

SPBG PREMIUM VOLATILIDAD 25, FI

Nº Registro CNMV: 5587

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - Madrid (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. Se invertirá entre el 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora, principalmente de gestión tradicional y hasta el 20% en IIC de gestión alternativa. Se invertirá entre el 40%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales de mercado en torno al 50%) sin predeterminación de sectores o capitalización, y el resto se invertirá en renta fija pública y/o privada sin predeterminación en los porcentajes, ni en la calidad crediticia de las emisiones (por lo que el 60% de la cartera podrá ser de baja calidad crediticia), ni en la duración, pudiendo ser negativa. Se podrá invertir en instrumentos de mercado monetario cotizados o no (líquidos), depósitos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes) y bonos convertibles que podrán convertirse en acciones (sin incluirse bonos contingentes convertibles). Las inversiones en renta variable y renta fija serán de emisores/mercados OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a materias primas. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Objetivo no garantizado de volatilidad en torno al 15% (en condiciones normales de mercado) con volatilidad máxima inferior al 25% (volatilidades anualizadas para un periodo de observación de 5 años).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,57		0,96	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22		-0,11	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	296.862,18	6.165,86	29	2	EUR	0,00		250.000 euros	NO
CLASE B	611.451,49	125.313,73	18	5	EUR	0,00		3.000.000 euros	NO
CLASE CARTERA	75.181,82	73.192,71	867	772	EUR	0,00		1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	27.744			
CLASE B	EUR	57.279			
CLASE CARTERA	EUR	7.060			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	93,4585			
CLASE B	EUR	93,6774			
CLASE CARTERA	EUR	93,9094			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,42		0,42	0,77		0,77	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,25		0,25	0,46		0,46	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,07		0,07	0,11		0,11	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,94	-3,24	-6,78					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,62	04-10-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,31	9,62	13,02					
Ibex-35		15,34	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		6,59	1,77	0,61					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,38	0,38	0,32	0,32					

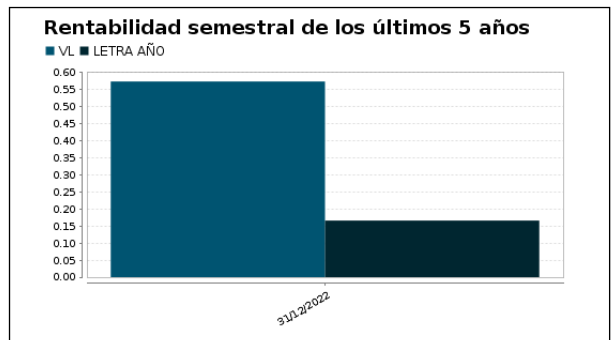
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,03	-3,15	-6,72					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,62	04-10-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,31	9,62	13,02					
Ibex-35		15,34	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		6,59	1,77	0,61					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,30	0,24	0,26					

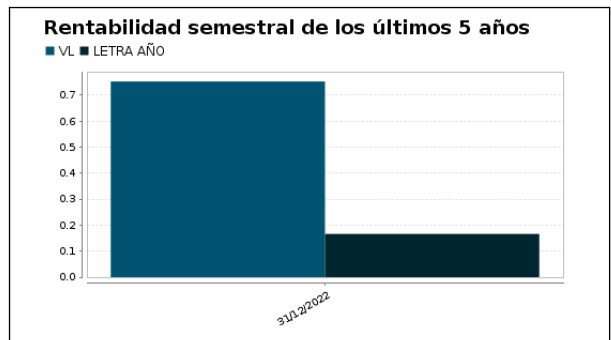
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,13	-3,06	-6,67					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,62	04-10-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,31	9,62	13,02					
Ibex-35		15,34	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		6,59	1,77	0,61					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,20	0,15	0,16					

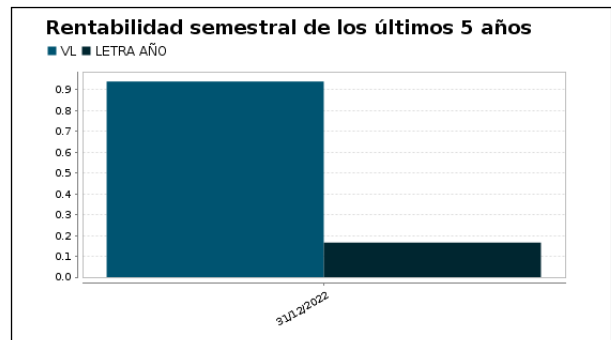
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.315.021	489.753	-0,97
Renta Fija Internacional	1.436.632	222.004	-3,61
Renta Fija Mixta Euro	1.822.330	48.607	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	1.588.621	50.388	-2,04
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	1.901.917	34.330	-2,15
Renta Variable Euro	1.570.088	147.700	3,73
Renta Variable Internacional	2.657.129	369.432	0,83
IIC de Gestión Pasiva	91.586	3.152	1,65
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	471.564	15.009	-0,61
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	588.277	102.322	-1,31
Global	19.830.161	609.516	-1,43
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.608.164	200.881	0,28
IIC que Replica un Índice	826.506	103.541	4,37

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.890.973	82.338	-1,20
Total fondos	45.598.969	2.478.973	-0,93

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	79.202	86,01	15.983	83,97
* Cartera interior	13.141	14,27	3.189	16,75
* Cartera exterior	66.050	71,73	12.793	67,21
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,01	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.546	13,62	2.867	15,06
(+/-) RESTO	335	0,36	184	0,97
TOTAL PATRIMONIO	92.084	100,00 %	19.034	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.034	300	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	145,44	253,44	300,15	267,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,07	-10,94	-2,88	-96,18
(+) Rendimientos de gestión	0,27	-10,75	-2,29	-116,07
+ Intereses	0,04	-0,04	0,06	-734,76
+ Dividendos	0,43	0,21	0,75	1.207,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,01	-0,08	-2.614,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-1,96	-0,69	-60,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	-0,82	0,52	-449,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	-8,25	-1,90	-109,36
± Otros resultados	-0,60	0,10	-0,95	-3.969,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,20	-0,59	992,31
- Comisión de gestión	-0,27	-0,12	-0,47	1.316,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,08	820,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,03	157,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	212,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	852,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	348,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	348,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	92.084	19.034	92.084	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

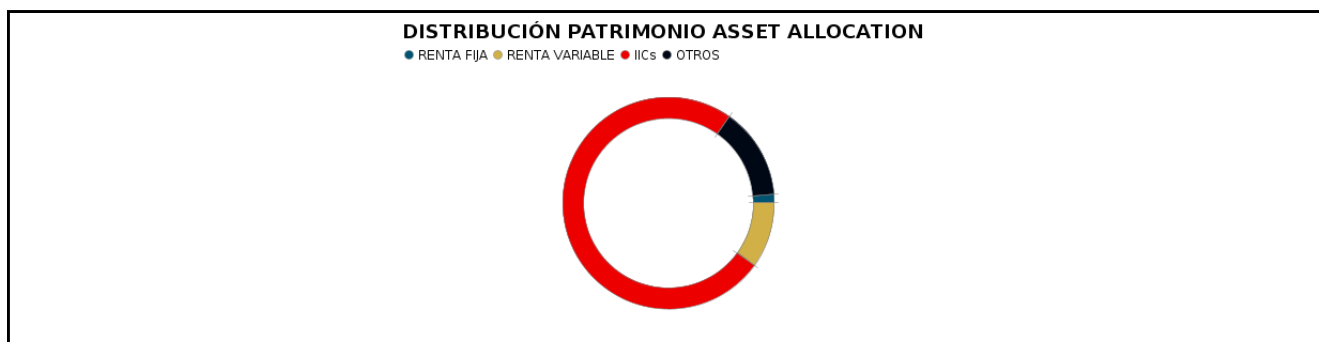
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.715	6,20	1.323	6,95
TOTAL RENTA VARIABLE	5.715	6,20	1.323	6,95
TOTAL IIC	7.480	8,12	1.877	9,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.195	14,32	3.201	16,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.148	1,24	183	0,96
TOTAL RENTA FIJA	1.148	1,24	183	0,96
TOTAL RV COTIZADA	3.547	3,85	518	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	3.547	3,85	518	2,74
TOTAL IIC	61.369	66,66	12.098	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.064	71,75	12.800	67,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.259	86,07	16.001	84,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX-35	Futuros comprados	4.595	Inversión
FUT. STOXX 600 OIL 03/23	Futuros comprados	1.305	Inversión
Total otros subyacentes		5900	
TOTAL OBLIGACIONES		5900	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,77 - 1,53%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 28,99 - 57,78%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 235,13

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.289,68

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.916,3

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 60% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el segundo semestre del año la atención de los inversores continuó puesta en los datos de inflación y en las decisiones de política monetaria de los Bancos Centrales orientadas a controlarla. En el caso de EEUU, la inflación de noviembre se situó en el 7,1% lo que supuso cinco meses consecutivos de moderación desde el 9,1% registrado en junio. En la Zona Euro, la inflación continuó al alza hasta el mes de octubre, fecha en la que se situó en el 10,7%, y se moderó en noviembre al 10%. En cuanto al crecimiento, se publicaron los datos del 3ºT22 y la economía de EEUU registró un crecimiento anualizado del +3,2% y en la Zona Euro el PIB registró un avance trimestral del +0,3%.

En el semestre el BCE inició la senda de subida de los tres tipos de interés oficiales con una subida de +50pb en julio, seguida de subidas de +75pb en las reuniones de septiembre y octubre y de +50bp adicionales en la reunión de diciembre. Así, el tipo Depósito se situó en el 2% a cierre de 2022. En la reunión de diciembre el BCE también anunció que desde principios de marzo de 2023 disminuirá la reinversión de activos del Programa APP en un promedio de -15.000 millones de euros al mes y el tono de Lagarde en la rueda de prensa sorprendió al ser más restrictivo de lo que esperaban los inversores. El BCE también actualizó sus previsiones macroeconómicas para 2023 y elevó la inflación prevista al 6,3% a la vez que rebajó la previsión de crecimiento al +0,5%.

En EEUU, la Fed continuó subiendo el tipo oficial a un ritmo de +75pb en las reuniones de julio, septiembre y noviembre y optó por subida de +50pb en la reunión de diciembre. Así, el tipo oficial se situó en el rango del 4,25%-4,50% a cierre de año. En la reunión de diciembre la Fed también actualizó sus previsiones internas sobre los tipos oficiales, apuntando que alcancen el rango 5%-5,25% en diciembre 2023. En la actualización de previsiones macro, la Fed revisó a la baja el crecimiento previsto para el 4ºT23 al 0,5% desde el 1,2%.

En los mercados de renta fija se mantuvo la tendencia vendedora dadas las actuaciones y mensajes restrictivos de los Bancos Centrales. En EEUU, la TIR del bono del gobierno a 2 años subió +147pb, hasta 4,43%, y la del bono a 10 años aumentó +86pb, hasta 3,87%. En Zona Euro, las TIREs de todos los activos monetarios se situaron en terreno positivo tras casi siete años en zona negativa. La TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió en el periodo +212pb hasta situarse en el 2,76%. En el caso del bono del gobierno alemán a 10 años la subida de la TIR fue de +124pb hasta el 2,57%. La prima de riesgo española se mantuvo estable a cierre del periodo en 108pb. En el crédito IG de Zona Euro el diferencial se redujo en el periodo en 47pb.

El índice JPMorgan EMU para bonos de 1 a 3 años cedió un -2,21% y el de 7 a 10 años lo hizo un -7,91%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro cedió un -2% y el Exane de bonos convertibles subió un +4,10%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +3,17% en el semestre.

En las bolsas el segundo semestre del año estuvo marcado por los cambios de tendencia en los índices si bien en el cómputo total del periodo primaron las ganancias. El semestre se inició con tono comprador hasta mediados de agosto, fecha a partir de la cual se impulsieron las ventas en un contexto de continua subida de los tipos de interés de mercados.

Los principales índices de Zona Euro anotaron mínimos anuales a finales de septiembre y el S&P500 anotó mínimo anual a mediados de octubre. A partir de dichas fechas, los índices recuperaron terreno. En el segundo semestre del año el EUROSTOXX50 subió un +9,81%, el DAX alemán un +8,92%, el IBEX35 un +1,61% y el FTSE100 británico un +3,94%. En Estados Unidos el comportamiento fue mixto y el S&P500 subió un +1,43% y el Nasdaq cayó un -5,10%. En Japón, el Nikkei 225 cayó un -1,13%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +3,50% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro se apreció un +2,11% frente al dólar y un +2,84% frente a la libra esterlina.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a los distintos activos que conforman el fondo se fue modulando en función de los registros de coyuntura económica, los anuncios y decisiones monetarias realizados por los bancos centrales y la evolución de la situación geopolítica.

Al principio del periodo, cuando los riesgos en términos de actividad se fueron haciendo más evidentes, se redujo la exposición a renta variable en el fondo a cambio de incrementar las posiciones de renta fija. En concreto, se redujo el peso de en renta variable española y europea, a cambio de incrementar el peso en el activo renta fija, especialmente en Tesoro estadounidense con duraciones cortas y medias, dado el profundo ajuste que había experimentado este activo en la primera mitad del ejercicio. Asimismo, en el seno de las posiciones de renta variable, se incrementó el sesgo hacia renta variable estadounidense en detrimento de la renta variable europea, a tenor del incremento de la disparidad de las expectativas cíclicas entre las dos regiones. A finales del periodo, una vez despejada parte de las dudas del mercado respecto al entorno cíclico y con más visibilidad respecto a las expectativas monetarias de los bancos centrales, se incrementó el peso en renta variable en detrimento de renta fija gobiernos, asumiendo así algo más de riesgo. Dentro la estructura de renta variable, se mantuvo el relativo favorable al activo estadounidense frente al activo europeo. Además, se incrementó ligeramente el peso en renta variable emergente, focalizada en Asia, ante el cambio de la política sanitaria china. Por último, destacar que se fue reduciendo la exposición a USD a medida que fue avanzando el periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo creció en 27.744.000 euros en la clase A y creció en 57.279.000 euros en la clase B, y en 7.060.000 euros en la clase Cartera.

El número de participes aumentó en el periodo* en 27 lo que supone 29 participes para la clase A. El número de participes aumentó en el periodo* en 13 lo que supone 18 participes para la clase B. El número de participes aumentó en el periodo* en 95 lo que supone 867 participes para la clase Cartera.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 3,94% y la acumulada en el año del -6,54% para la clase A. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 4,03% y la acumulada en el año del -6,32% para la clase B. La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue del 4,13% y la acumulada en el año de -6,09% para la clase Cartera. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,38% durante el último trimestre para la clase A y 0,30% para la clase B, y de 0,20% para la clase cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,32% para la Clase A, la rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,32% para la Clase B, la rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 1,62%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,32% para la Clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,22% en el periodo.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 3,82% y superior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en 2,33% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase B obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 3,91% y superior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en 2,42% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento

relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

La clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 4,01% y superior a la rentabilidad trimestral del IBEX 35 en 2,52% en el pasado trimestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte.

En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,81% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal, el fondo mantiene posiciones entre las que se incluyen acciones, ETFs e IICs de renta variable española, europea, estadounidense y asiática. Asimismo, invirtió en IICs de renta fija, bonos de renta fija estadounidense así como IICs de materias primas.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AXA, PIMCO, MORGAN STANLEY, PICTET, NORDEA entre otras. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 72,54% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, para la clase A, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2022 ha sido de 0,4886% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe trimestral.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, el Fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 61,75% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 100,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 8,31% para la Clase A.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 8,31% para la Clase B.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 8,31% para la Clase Cartera.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 6,59% y del Ibex 35 de 15,34% para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas económicas para 2023 así como la trayectoria de los principales activos financieros se ven aún afectadas por la tendencia de la inflación, que en EEUU parece haber alcanzado ya el pico e iniciado una senda de moderación mientras que en la Zona Euro aún está pendiente de confirmarse una moderación progresiva. Los Bancos Centrales, continuarán con la senda de subidas de tipos de interés oficiales tal y como han venido anunciando en sus últimas reuniones.

Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. En línea con los estándares de mercado, para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos políticos de forma eficaz y responsable.

SAM Investment Holdings S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades de SAM y que fue aprobada en diciembre de 2020. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM España) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad).

Esta política, aprobada en marzo de 2021, establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en las que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM España. La política está alineada con la legislación aplicable y códigos voluntarios que promueven las mejores prácticas y es consistente con los objetivos respectivos de cada vehículo. La información necesaria para decidir el voto proviene de distintas fuentes que incluyen el análisis interno de SAM y el uso de asesores de voto externos (Institutional Shareholder Services y Glass Lewis), el cual contempla análisis de información ASG, de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares y mejores prácticas.

Principales cifras en 2022

La información de detalle* de las actividades de voto puede encontrarse en la página web de Santander Asset Management España (Sección Sostenibilidad).

Igualmente, en el informe de voto de la gestora (disponible en la página web Santander Asset Management España (Sección Sostenibilidad) se explican los principales motivos que han llevado a votar en contra o abstenernos en algunas ocasiones, siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación, y los estándares internacionales y locales de aplicación en cada caso.

* Durante de la aplicación del proceso de voto, con carácter excepcional, para algunos activos sujetos al alcance de la política no se ha acudido a la junta debido a limitaciones operativas puntuales surgidas durante el proceso.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2022 y los del trimestre al cuarto trimestre del 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM SAU	EUR	809	0,88	191	1,00
ES0113900J37 - ACCIONESIBANCO SANTANDER SA	EUR	829	0,90		
ES0132105018 - ACCIONESJACERINOX SA	EUR	828	0,90	178	0,94
ES0148396007 - ACCIONESJINDITEX SA	EUR	812	0,88	213	1,12
ES0171996087 - ACCIONESJGRIFOLS SA	EUR	851	0,92	187	0,98
ES0173516115 - ACCIONESJREPSOL SA	EUR	813	0,88	197	1,03
ES0177542018 - ACCIONESJINTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	772	0,84	174	0,92
ES0113211835 - ACCIONESIBANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			183	0,96
TOTAL RV COTIZADA		5.715	6,20	1.323	6,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.715	6,20	1.323	6,95
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	7.480	8,12	1.877	9,86
TOTAL IIC		7.480	8,12	1.877	9,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.195	14,32	3.201	16,81
US91282CED92 - RFIIA UNITED STATES TR 1.75 2025-03-15	USD	574	0,62	92	0,48
US91282CEG24 - RFIIA UNITED STATES TR 2.25 2024-03-31	USD	574	0,62	92	0,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.148	1,24	183	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.148	1,24	183	0,96
TOTAL RENTA FIJA		1.148	1,24	183	0,96
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	134	0,15	23	0,12
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	335	0,36	24	0,13
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	130	0,14		
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	151	0,16	29	0,15
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	167	0,18	26	0,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	164	0,18	28	0,15
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	157	0,17	27	0,14
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	357	0,39	27	0,14
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	74	0,08	25	0,13
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY	USD	187	0,20		
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	126	0,14	26	0,14
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	81	0,09	26	0,14
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	135	0,15	25	0,13
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	145	0,16	26	0,14
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	160	0,17		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	168	0,18	28	0,15
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	233	0,25	27	0,14
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	181	0,20	25	0,13
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	127	0,14	29	0,15
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	335	0,36	28	0,15
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD			20	0,11
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD			27	0,14
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD			23	0,12
TOTAL RV COTIZADA		3.547	3,85	518	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE		3.547	3,85	518	2,74
FR0000098683 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR	206	0,22	114	0,60
DE000A0D0807 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX SELEC	EUR	1.587	1,72	403	2,12
IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL ETF	USD	1.254	1,36	208	1,09
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO TOTAL RETURN BOND	EUR	865	0,94	99	0,52
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES IGAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	3.168	3,44	806	4,24
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	760	0,83	141	0,74
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	USD	2.364	2,57	396	2,08
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES IMAN FUNDS VI PLC MAN A	EUR	103	0,11	76	0,40
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	1.240	1,35	149	0,78
LU1711970159 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL FINANCA	USD	1.196	1,30	363	1,91
LU0713324548 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE UK EQUITIES	GBP	1.298	1,41	320	1,68
LU0414047281 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPEAN EQUITY	EUR	2.579	2,80	351	1,84
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	2.385	2,59		
LU1917959899 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV SANTAN	EUR	104	0,11	36	0,19
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN	EUR	2.060	2,24	329	1,73
LU0248060658 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD	2.378	2,58	362	1,90
LU1129205529 - PARTICIPACIONES ABERDGL CASEFH2	EUR	4.770	5,18		
LU1295568887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	3.569	3,88		
LU0320897043 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	3.605	3,92		
LU2334141400 - PARTICIPACIONES PICTET USD SHORT MID	EUR	1.079	1,17	221	1,16
LU0346388530 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EMERGING	EUR	3.180	3,45	803	4,22
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	1.541	1,67	305	1,60
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GSOX MD STR BLB CM IX T	EUR	760	0,83	141	0,74
LU1642786542 - PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQUITY	JPY	1.840	2,00	360	1,89
LU1165135952 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS AQUA	EUR	667	0,72	166	0,87
LU1665237456 - PARTICIPACIONES IM AND G LUX INVESTMENT F	USD	1.194	1,30	181	0,95
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	104	0,11	79	0,41
LU0368260294 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS	USD	1.186	1,29	157	0,83
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	904	0,98		
LU1775951103 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS - INVESCO	USD	2.462	2,67	695	3,65
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	373	0,41		
LU1382784764 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	104	0,11		
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	1.539	1,67	303	1,59
LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVES	EUR	104	0,11	106	0,56
LU0908572075 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	276	0,30	57	0,30
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF CAPITAL PLU	EUR	1.538	1,67	293	1,54
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	1.543	1,68	307	1,61
IE00B967XG46 - PARTICIPACIONES MIZUNO SHORT DURATION	USD	274	0,30	59	0,31
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES JNEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	277	0,30	56	0,30
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES JUTI INDIA DYNAMIC EQUITY	EUR	1.498	1,63		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES L AND G CYBER SECURITY G	USD	1.174	1,28	178	0,93
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS DYNAMIC MULTI	EUR	103	0,11	79	0,41
IE00BYQG5606 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD WW LT GL	USD	1.159	1,26	377	1,98
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS	USD	1.002	1,09	218	1,14
LU1295555210 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP NEW PERS Z US	USD			364	1,91
FR0010010827 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF FTSE MIB	EUR			477	2,51
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD			546	2,87
LU1717117623 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND TWENTYFO	EUR			43	0,22
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON BONG AGGREGATE R	EUR			123	0,64
LU0132661827 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD			184	0,97
LU1560650563 - PARTICIPACIONES FIDELITY INTERNATIONAL L	USD			179	0,94
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - CHINA C	USD			890	4,67
TOTAL IIC		61.369	66,66	12.098	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.064	71,75	12.800	67,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.259	86,07	16.001	84,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa, política de remuneración del Grupo Santander, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2021 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2021 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2022 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 18.839.285 Euros al final del ejercicio 2022. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y SAM SGIIC, S.A. Germany branch a 31/12/2022 es de 253, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2022 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2022).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 14 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.162.985 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 3 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 1.000.000 Euros al final del ejercicio 2022, más un

Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 40.000 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2022:

ALTOS CARGOS

Remuneración fija: 2.162.985
Aportaciones plan de empleo: 245.747
Número de beneficiarios: 14

RESTO DE EMPLEADOS

Remuneración fija: 16.676.300
Aportaciones plan de empleo: 547.187
Número de beneficiarios: 239

TOTALES

Remuneración fija: 18.839.285
Aportaciones plan de empleo: 792.934
Número de beneficiarios: 253

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y Santander German Branch.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.
- La política será comunicada y está disponible para todos los empleados para garantizar la transparencia, de manera que toda la compañía conozca los criterios y procesos de la misma.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada puesto tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.

Los componentes variables se determinan cada ejercicio en función de los objetivos fijados y comunicados previamente, que podrán tener en cuenta tanto los resultados financieros de la Gestora, del equipo y de cada individuo, como los objetivos no financieros de cumplimiento normativo, auditoría interna, ajuste al riesgo y contribución a la estrategia de negocio.

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente.

Asimismo la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado -aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado en base a las directivas 2011/61/EU y 2013/36/EU, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, la determinación del colectivo identificado sigue también el criterio de grupo Santander (regulación CRD V), el cual es más restrictivo. Es por ello que ha habido cambios en la determinación del Colectivo Identificado, en los que se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros, para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo a la política del Grupo Santander y de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de al menos cuatro años.
- Abono de al menos un 50% de cada pago del variable (ya sea de forma inmediata o diferida) en instrumentos financieros. Estos instrumentos están sometidos a un período mínimo de mantenimiento de un año.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable (cláusulas malus), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado (cláusulas clawback), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre de 2022 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.