

SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

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

comsanassetm@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: 23/07/2010

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: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Santander Gestión Global Crecimiento es un fondo Global. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) y hasta un 20% en gestión alternativa, del Grupo o no de Gestora. Se tendrá exposición directa e indirecta a renta variable (0-30%) y el resto a renta fija (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no (líquidos) y depósitos). La renta fija será pública y/o privada sin predeterminar porcentajes ni duración, e incluye titulaciones a través de IIC. La calidad de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) y máximo 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-/ Baa3) o sin rating. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el R. de España, si fuera inferior. Los emisores/mercados serán OCDE, incluye emergentes hasta un 25% (OCDE/no OCDE) sin predeterminar sectores o capitalización. La inversión en baja capitalización y baja calidad puede influir negativamente en la liquidez. La suma de exposición en renta fija y renta variable emergente y/o High yield no supera el 40% de la exposición total. El riesgo divisa será de 0-50% de exposición total. Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa, indirecta o a través de IIC) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos con el límite de la renta variable. 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes (40%), el ML 1-10yr Euro Broad Market (40%) y el MSCI AC World (20%) (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 5% para un periodo de observación de 4 años. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos.

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 | 2021 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,70 | 0,80 | 1,50 | 1,50 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,67 | -0,49 | 0,09 | -0,50 |

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 S | 34.665.280,03 | 37.415.547,98 | 82.980 | 87.176 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 participación | NO |
| CLASE AJ | 1.539.719,52 | 1.637.409,50 | 14.198 | 14.885 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 participación | NO |
| CLASE MJ | 426.142,27 | 454.358,63 | 1.464 | 1.582 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 participación | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE S | EUR | 3.495.565 | 4.462.525 | 4.077.755 | 2.635.635 |
| CLASE AJ | EUR | 152.663 | 184.140 | 157.422 | 197.048 |
| CLASE MJ | EUR | 45.951 | 58.163 | 10.496 | 10.730 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE S | EUR | 100,8376 | 113,5525 | 110,1766 | 110,9263 |
| CLASE AJ | EUR | 99,1497 | 111,6519 | 108,3340 | 109,1914 |
| CLASE MJ | EUR | 107,8308 | 121,4281 | 117,8196 | 118,6329 |

(*)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 S | | 0,58 | | 0,58 | 1,15 | | 1,15 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE AJ | | 0,58 | | 0,58 | 1,15 | | 1,15 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE MJ | | 0,58 | | 0,58 | 1,15 | | 1,15 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | 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 |
| Rentabilidad IIC | -11,20 | -0,76 | -1,05 | -5,11 | -4,69 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,67 | 27-12-2022 | -1,00 | 24-01-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,53 | 26-12-2022 | 0,75 | 25-02-2022 | | |

(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 2022 | 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 | 4,26 | 3,42 | 2,99 | 4,82 | 5,36 | | | | |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,34 | 16,45 | 19,79 | 24,94 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,41 | 6,59 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| Indice Folleto | 4,21 | 4,07 | 4,12 | 4,95 | 3,62 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,81 | 2,81 | 2,82 | 2,83 | | | | | |

(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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,40 | 0,34 | 0,33 | 0,34 | 0,36 | 1,46 | 1,40 | 1,45 | 1,54 |

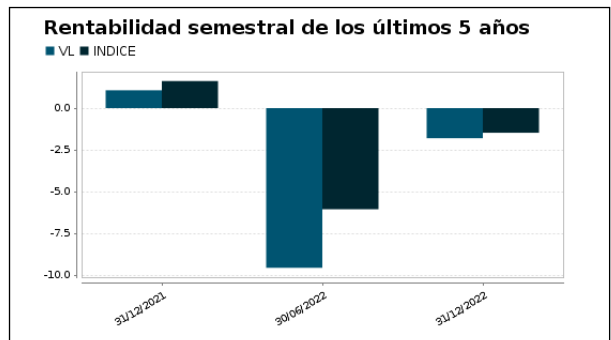
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE AJ .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | 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 |
| Rentabilidad IIC | -11,20 | -0,76 | -1,05 | -5,11 | -4,69 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,67 | 27-12-2022 | -1,00 | 24-01-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,53 | 26-12-2022 | 0,75 | 25-02-2022 | | |

(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 2022 | 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 | 4,26 | 3,42 | 2,99 | 4,82 | 5,36 | | | | |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,34 | 16,45 | 19,79 | 24,94 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,41 | 6,59 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| Indice Folleto | 4,21 | 4,07 | 4,12 | 4,95 | 3,62 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,81 | 2,81 | 2,82 | 2,83 | | | | | |

(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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,40 | 0,34 | 0,33 | 0,34 | 0,36 | 1,46 | 1,51 | 1,65 | 1,74 |

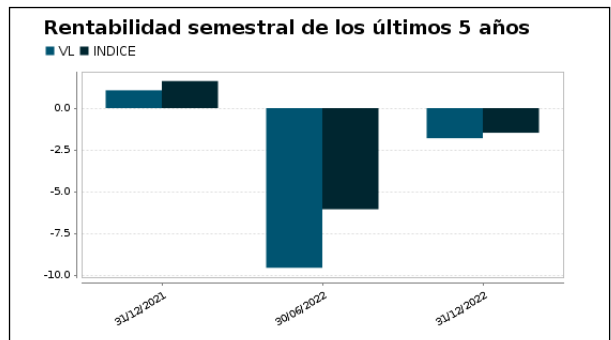
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE MJ .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | 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 |
| Rentabilidad IIC | -11,20 | -0,76 | -1,05 | -5,11 | -4,69 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,67 | 27-12-2022 | -1,00 | 24-01-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,53 | 26-12-2022 | 0,75 | 25-02-2022 | | |

(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 2022 | 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 | 4,26 | 3,42 | 2,99 | 4,82 | 5,36 | | | | |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,34 | 16,45 | 19,79 | 24,94 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,41 | 6,59 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| Indice Folleto | 4,21 | 4,07 | 4,12 | 4,95 | 3,62 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,81 | 2,81 | 2,82 | 2,83 | | | | | |

(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.

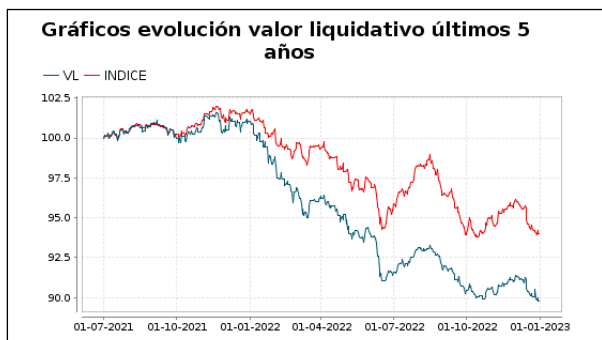
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,40 | 0,34 | 0,33 | 0,34 | 0,36 | 1,46 | 1,39 | 1,45 | |

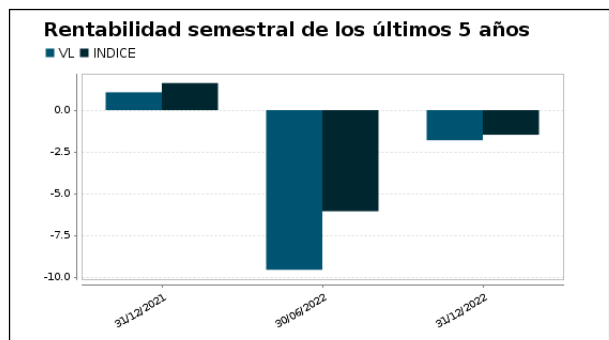
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 | | | |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 2.608.164 | 200.881 | 0,28 |
| IIC que Replica un Índice | 826.506 | 103.541 | 4,37 |
| 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 3.364.565 | 91,08 | 3.149.148 | 77,62 |
| * Cartera interior | 534.040 | 14,46 | 364.762 | 8,99 |
| * Cartera exterior | 2.824.041 | 76,45 | 2.784.217 | 68,62 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 6.485 | 0,18 | 170 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 295.178 | 7,99 | 557.556 | 13,74 |
| (+/-) RESTO | 34.436 | 0,93 | 350.674 | 8,64 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.694.179 | 100,00 % | 4.057.378 | 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 periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 4.057.378 | 4.704.828 | 4.704.828 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -7,53 | -4,54 | -11,88 | 46,79 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,76 | -10,11 | -12,38 | -84,60 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,12 | -9,49 | -11,12 | -89,56 |
| + Intereses | 0,27 | 0,07 | 0,34 | 230,61 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,07 | 0,13 | -32,53 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,31 | -1,76 | -3,10 | -34,16 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,46 | -0,99 | -1,48 | -59,46 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,14 | -7,20 | -7,51 | -101,70 |
| ± Otros resultados | 0,18 | 0,32 | 0,51 | -50,42 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,64 | -0,62 | -1,27 | -9,16 |
| - Comisión de gestión | -0,58 | -0,57 | -1,15 | -10,09 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -10,09 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -14,25 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -9,03 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 4.840,83 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -71,22 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -96,02 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 643,38 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.694.179 | 4.057.378 | 3.694.179 | |

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

3. Inversiones financieras

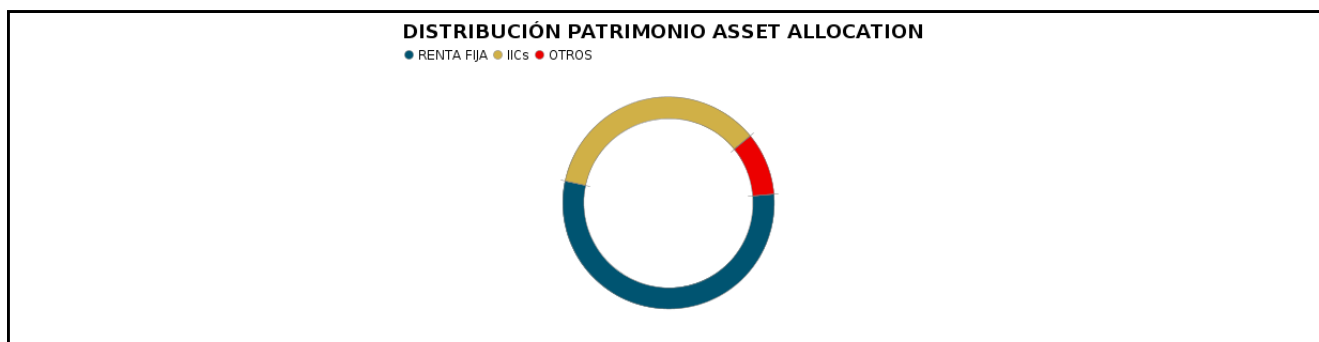
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 298.218 | 8,09 | 111.543 | 2,75 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 89.041 | 2,41 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 387.258 | 10,50 | 111.543 | 2,75 |
| TOTAL IIC | 146.782 | 3,97 | 146.230 | 3,60 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | | 106.989 | 2,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 534.040 | 14,47 | 364.762 | 8,99 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.630.608 | 44,20 | 1.468.994 | 36,21 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.630.608 | 44,20 | 1.468.994 | 36,21 |
| TOTAL IIC | 1.174.856 | 31,80 | 1.311.863 | 32,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.805.465 | 76,00 | 2.780.856 | 68,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.339.505 | 90,47 | 3.145.618 | 77,55 |

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 |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. EUR/USD 03/23 EUROPEAN STYLE FX | Compra de opciones "call" | 56.263 | Inversión |
| FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 06/23 | Compra de opciones "call" | 383.708 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 439971 | |
| DJ EURO STOXX 50 | Compra de opciones "put" | 288.188 | Inversión |
| PUT S AND P 500 INDEX 3800 03/23 | Compra de opciones "put" | 246.025 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 534213 | |
| TOTAL DERECHOS | | 974184 | |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME) | Futuros vendidos | 36.298 | Inversión |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros comprados | 6.664 | Inversión |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 411.416 | Inversión |
| FUT. EUR/USD FUTURE (CME) 06/23 | Emisión de opciones "call" | 401.149 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 855527 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. EURO BUND 03/23 | Futuros comprados | 35.154 | Inversión |
| DJ STOXX 600 INDEX | Futuros vendidos | 8.850 | Inversión |
| FUT. EURO BUXL 30YR BOND 03/23 | Futuros comprados | 18.213 | Inversión |
| FUT. S AND P500 EMINI 03/23 | Futuros vendidos | 34.232 | Inversión |
| FUT. TOPIX INDEX 03/23 | Futuros comprados | 37.758 | Inversión |
| FUT. US 10YR NOTE 03/23 | Futuros vendidos | 68.463 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Futuros vendidos | 12.253 | Inversión |
| FUT. US ULTRA T BOND 03/23 | Futuros comprados | 18.307 | Inversión |
| FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 03/23 | Futuros vendidos | 7.244 | Inversión |
| PUT S AND P 500 INDEX 3300 03/23 | Emisión de opciones "put" | 213.654 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Emisión de opciones "put" | 265.132 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 719260 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1574788 | |

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

Con el fin de dar cumplimiento a lo establecido por el Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en adelante SFDR) y en el Reglamento Delegado 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022 (en adelante RD), se informa que se ha procedido al registro en la CNMV del siguiente Fondo.

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 | |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 0,8

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 3.508,79 - 89,76%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 39,32 - 1,01%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 117,78 - 3,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 269,72 - 6,9%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 280.483,06

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 TIR 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 impusieron 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.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo* para las clases MJ, AJ y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 7,66% hasta 152.662.658 euros en la clase AJ, decreció en un 7,90% hasta 45.951.251 euros en la clase MJ y decreció en un 9,02% hasta 3.495.565.299 euros en la clase S. El número

de partícipes disminuyó en el periodo* en 687 lo que supone 14.198 partícipes para la clase AJ, disminuyó en 118 lo que supone 1.464 partícipes para la clase MJ y disminuyó en 4.196 lo que supone 82.980 partícipes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de -0,76% y la acumulada en el año de -11,20% para las clases AJ, MJ y S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el trimestre para las clases AJ, MJ y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,67% para las clases AJ, MJ y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,67% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,43% en el periodo*.

Las clases AJ, MJ y S obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,33% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

Durante la segunda mitad del año los bancos centrales han mantenido un tono restrictivo para acotar la inflación, y las sucesivas subidas de tipos de interés se han traducido en revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento y una progresiva ralentización de la actividad económica. En los últimos meses, la inflación parece haber hecho techo tanto en Estados Unidos como en Europa, si bien siguen existiendo presiones que pueden impulsar la inflación subyacente al alza. Todo esto nos lleva a mantener un posicionamiento cauto a medio plazo, con una gestión dinámica de las coberturas y foco en la diversificación.

Por un lado, respecto al inicio del periodo, mantenemos la exposición bursátil por debajo del nivel neutral acabando el año en torno al 10,5%; cabe destacar que realizamos un incremento de riesgo táctico a finales de octubre, pero redujimos de nuevo exposición a renta variable a final de noviembre, cuando el factor de estacionalidad dejó de tener un efecto positivo. Tenemos abiertas también estrategias defensivas en mercado europeo, una de alto dividendo y otra de baja volatilidad. Por otro lado, hemos tenido en cartera estrategias de cobertura con opciones; abrimos estrategias alcistas en mercado europeo y americano, que cerramos aprovechando el rebote de mercado de noviembre. Actualmente tenemos coberturas frente a caídas adicionales. Respecto a la renta fija, hemos mantenido duraciones bajas en cartera a lo largo de todo el período, gestionando de manera activa el tramo corto de la curva, si bien hemos incrementado ligeramente duración las últimas semanas del año. Por la parte de crédito, hemos reducido riesgo por la parte de investment grade, para proteger así la cartera frente a una ampliación de diferenciales, vendiendo casi la totalidad del high yield, y liquidando posición en deuda emergente. A final de diciembre la duración de la cartera de renta fija es 2,4 años. Por último, mantenemos abierta una estrategia con opciones largo de euro y corto de dólar americano, y abrimos una pequeña posición en oro que mantenemos todavía.

El fondo ha obtenido una rentabilidad negativa en el año, en línea con la evolución de los mercados tanto de renta variable como de renta fija. La pérdida viene principalmente por el fuerte movimiento de tipos de interés, en especial las primeras semanas del año, cuando la duración del fondo era cercana al nivel neutral. El segundo factor que explica el mal comportamiento del fondo ha sido ampliación de los diferenciales de crédito; a principios de verano adoptamos un posicionamiento mucho más defensivo en crédito, si bien eso nos hizo perder potencial de recuperación en el mes de julio que fue muy positivo para el activo. La contribución de la renta variable también ha sido negativa, donde todas las regiones han sufrido pérdidas. Cabe destacar el buen comportamiento de las estrategias largo euro y corto dólar americano debido al fuerte movimiento del dólar los últimos dos meses del año, así como la contribución positiva de la inversión en oro.

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 24,51% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,46% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,65%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia),

AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, Franklin Templeton Investment Management, Groupama Asset Management, INVESCO International Ltd/United kin, JPMorgan Asset Management, JPMorgan ETFs Irlanda, MDO Management CO SA, Morgan Stanley Investment Management, Natixis Global Asset Management, Nordea Investment Funds SA, Robeco Luxembourg S.A., SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , SSGA Funds Management Inc, SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC, Santander Asset Management Luxemburgo, T Rowe Price Global Investment Services, UBS ETFs Plc, WAYSTONE FUND MANAGEMENT IE LTD, Wellington Management Co LLP, db x-trackers y xtrackers. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 35,77% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, 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 0,14% 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 semestre.

El riesgo asumido por las clases AJ, MJ y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,42%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,81% para las clases AJ, MJ y S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,07% durante el último 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.

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.

INFORMACIÓN ANUAL SOBRE GASTOS POR SERVICIO DE ANÁLISIS Y PROCEDIMIENTOS DE SELECCIÓN DE PROVEEDORES

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo por tanto dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros para la prestación del servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados, para lo cual la gestora dispone de procedimientos periódicos de revisión y selección de los intermediarios utilizados segmentados por tipo de análisis en los que se tienen en cuenta entre otros factores los servicios de información y análisis que proporcionan los distintos intermediarios financieros. En relación a los análisis facilitados, se indican que los mismos han contribuido significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, con lo que se ha mejorado la gestión del fondo. Adicionalmente, al tener segmentado por tipo de análisis el proceso periódico de revisión y selección de intermediarios garantiza que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes matrices de proveedores de análisis por tipología de servicio de análisis dentro de los proveedores con los que opera, estableciéndose la asignación del presupuesto global por el servicio de análisis por tipología de análisis en función del uso de intensidad de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones, y a su vez dentro de cada equipo, posteriormente en función de la intensidad de uso y patrimonio gestionado de cada uno de los vehículos gestionados de cada área, el cual se revisa con carácter semestral.

Por otra parte, la asignación de este presupuesto entre cada uno de los distintos proveedores utilizados se realiza por tipología de análisis en función de las diferentes matrices de análisis de la gestora, las cuales son revisadas también semestralmente por el área de inversiones mediante un proceso por el cual los diferentes equipos de inversiones evalúan para cada uno de los proveedores de análisis financiero los distintos servicios prestados y la calidad de los análisis recibidos.

Durante el 2022, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre

otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 44 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2022. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,32% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Barclays, Exane, Kepler Chevreux, Goldman y Fidentis. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 43,81% del total presupuestado destinado a Renta Variable y han sido: UBS, J.P. Morgan, Bank of America, Morgan Stanley y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 240.743,97 euros, lo que representa un 0,006% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2022, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

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 de 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 | % |
| ES0000012K53 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30 | EUR | 14.077 | 0,38 | | |
| ES0000012H33 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2024-05-31 | EUR | 22.621 | 0,61 | 23.141 | 0,57 |
| ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31 | EUR | 15.459 | 0,42 | | |
| ES0000012F92 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31 | EUR | 10.945 | 0,30 | | |
| ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30 | EUR | 15.041 | 0,41 | | |
| ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31 | EUR | 10.208 | 0,28 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 88.350 | 2,40 | 23.141 | 0,57 |
| ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 30.203 | 0,82 | 39.797 | 0,98 |
| ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 84.198 | 2,28 | | |
| ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 23.244 | 0,63 | 30.603 | 0,75 |
| ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 36.003 | 0,97 | | |
| ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 26.104 | 0,71 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 199.752 | 5,41 | 70.400 | 1,73 |
| XS2013574038 - RFIIA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19 | EUR | 2.204 | 0,06 | 2.694 | 0,07 |
| XS1767931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08 | EUR | 1.455 | 0,04 | 1.629 | 0,04 |
| XS2113889351 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.50 2027-02-04 | EUR | 3.635 | 0,10 | 4.393 | 0,11 |
| XS2112289207 - RFIIA TELEFONICA EMIS 0.66 2030-02-03 | EUR | 2.821 | 0,08 | 3.302 | 0,08 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 10.115 | 0,28 | 12.018 | 0,30 |
| XS1678372472 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11 | EUR | | | 5.983 | 0,15 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | | | 5.983 | 0,15 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 298.218 | 8,09 | 111.543 | 2,75 |
| XS2540708158 - PAGARE IBERDROLA SA 0.00 2023-01-27 | EUR | 49.738 | 1,35 | | |
| ES0513495VH3 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2023-01-27 | EUR | 39.303 | 1,06 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 89.041 | 2,41 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 387.258 | 10,50 | 111.543 | 2,75 |
| ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI | EUR | 146.782 | 3,97 | 146.230 | 3,60 |
| TOTAL IIC | | 146.782 | 3,97 | 146.230 | 3,60 |
| - DEPOSITO BANCO SANTAND 0.00 2022-07-14 | EUR | | | 106.989 | 2,64 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | | | 106.989 | 2,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 534.040 | 14,47 | 364.762 | 8,99 |
| DE0001141828 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10 | EUR | 6.145 | 0,17 | 17.666 | 0,44 |
| IT0005390874 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.85 2027-01-15 | EUR | 8.620 | 0,23 | 9.740 | 0,24 |
| US912810RP57 - RFIIA UNITED STATES TR 3.00 2045-11-15 | USD | 32.886 | 0,89 | 52.890 | 1,30 |
| DE0001102341 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2046-08-15 | EUR | 4.693 | 0,13 | 12.296 | 0,30 |
| DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15 | EUR | 21.520 | 0,58 | | |
| US91282CFA45 - RFIIA UNITED STATES TR 3.00 2024-07-31 | USD | 63.658 | 1,72 | | |
| DE0001102523 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-11-15 | EUR | 5.232 | 0,14 | 13.998 | 0,35 |
| DE0001104859 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15 | EUR | | | 24.497 | 0,60 |
| DE0001104875 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2024-03-15 | EUR | 39.702 | 1,07 | 43.936 | 1,08 |
| IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01 | EUR | | | 34.578 | 0,85 |
| FR0011619436 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.25 2024-05-25 | EUR | 19.936 | 0,54 | | |
| FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25 | EUR | 8.439 | 0,23 | | |
| IT0005365165 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.00 2029-08-01 | EUR | 12.546 | 0,34 | 15.575 | 0,38 |
| US91282CAD39 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2027-07-31 | USD | 67.666 | 1,83 | 48.814 | 1,20 |
| DE0001102507 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2030-08-15 | EUR | 5.665 | 0,15 | 16.544 | 0,41 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15 | EUR | 10.453 | 0,28 | | |
| DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10 | EUR | 22.665 | 0,61 | | |
| IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01 | EUR | 5.652 | 0,15 | | |
| IT0005439275 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-04-15 | EUR | 22.708 | 0,61 | 23.111 | 0,57 |
| DE0001135325 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.25 2039-07-04 | EUR | 2.601 | 0,07 | 7.251 | 0,18 |
| IT0005437147 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-04-01 | EUR | 11.156 | 0,30 | 16.214 | 0,40 |
| IT0005358806 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.35 2035-03-01 | EUR | 6.725 | 0,18 | 8.943 | 0,22 |
| IT0004923998 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2044-09-01 | EUR | 6.398 | 0,17 | 8.699 | 0,21 |
| DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15 | EUR | 8.419 | 0,23 | | |
| DE0001104891 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.40 2024-09-13 | EUR | 5.554 | 0,15 | | |
| DE0001102515 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2035-05-15 | EUR | 1.531 | 0,04 | 4.422 | 0,11 |
| IT0005321325 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.95 2038-09-01 | EUR | 6.281 | 0,17 | 7.904 | 0,19 |
| FR0013344751 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2024-03-25 | EUR | 39.588 | 1,07 | 43.909 | 1,08 |
| US91282CDD02 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2023-10-31 | USD | | | 121.983 | 3,01 |
| IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01 | EUR | 12.564 | 0,34 | | |
| IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15 | EUR | 14.104 | 0,38 | | |
| FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25 | EUR | 19.598 | 0,53 | | |
| FR0013508470 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2026-02-25 | EUR | 24.568 | 0,67 | | |
| IT0005217390 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2067-03-01 | EUR | 539 | 0,01 | 650 | 0,02 |
| US91282ZL77 - RFIIA UNITED STATES TR 0.38 2025-04-30 | USD | 67.397 | 1,82 | 76.308 | 1,88 |
| IT0005454050 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-30 | EUR | 48.910 | 1,32 | 34.791 | 0,86 |
| IT0005482309 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29 | EUR | | | 19.754 | 0,49 |
| US912810ST60 - RFIIA UNITED STATES TR 1.38 2040-11-15 | USD | 26.719 | 0,72 | 23.867 | 0,59 |
| US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15 | USD | 33.772 | 0,91 | | |
| US91282ZQ64 - RFIIA UNITED STATES TR 0.62 2030-05-15 | USD | | | 32.417 | 0,80 |
| IT0005494239 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01 | EUR | 3.273 | 0,09 | | |
| FR001400BKZ3 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.00 2032-11-25 | EUR | 13.947 | 0,38 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 711.829 | 19,22 | 720.756 | 17,76 |
| IT0005482929 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-02-14 | EUR | 11.703 | 0,32 | 30.831 | 0,76 |
| IT0005494502 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-05-12 | EUR | 131.581 | 3,56 | 179.815 | 4,43 |
| IT0005508236 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-14 | EUR | 112.550 | 3,05 | | |
| FR0127317024 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-08-09 | EUR | 84.133 | 2,28 | | |
| FR0127034710 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-02-22 | EUR | 30.068 | 0,81 | 39.732 | 0,98 |
| DE0001104859 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-09-15 | EUR | 1.724 | 0,05 | | |
| DE0001030443 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2022-12-14 | EUR | | | 45.879 | 1,13 |
| IT0005492415 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-04-14 | EUR | | | 44.429 | 1,10 |
| FR0127176495 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2022-11-16 | EUR | | | 25.484 | 0,63 |
| IT0005508244 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-03-31 | EUR | 33.505 | 0,91 | | |
| DE0001030831 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-04-13 | EUR | 32.363 | 0,88 | 42.810 | 1,06 |
| DE0001030856 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-06-21 | EUR | 40.515 | 1,10 | | |
| IT0005344335 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01 | EUR | 34.288 | 0,93 | | |
| FR0127176396 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-06-14 | EUR | 53.371 | 1,44 | | |
| IT0005482309 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-29 | EUR | 10.339 | 0,28 | | |
| DE0001030815 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2023-02-22 | EUR | 29.733 | 0,80 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 605.871 | 16,41 | 408.980 | 10,09 |
| XS1405775708 - RFIIA THERMO FISHER SC 0.75 2024-09-12 | EUR | 2.922 | 0,08 | 3.846 | 0,09 |
| CH0409606354 - RFIIA UBS GROUP FUNDIN 1.25 2025-04-17 | EUR | 1.452 | 0,04 | 1.913 | 0,05 |
| DE000A289DC9 - RFIIA BASF SE 0.25 2027-06-05 | EUR | 2.921 | 0,08 | 3.470 | 0,09 |
| XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27 | EUR | 1.981 | 0,05 | 2.367 | 0,06 |
| FR0013144201 - RFIIA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07 | EUR | | | 3.626 | 0,09 |
| FR00140044X1 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 0.75 2031-06-23 | EUR | 2.008 | 0,05 | 2.232 | 0,06 |
| XS1314318301 - RFIIA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02 | EUR | | | 4.621 | 0,11 |
| XS2228373671 - RFIIA ENEL SPA 2.25 2049-03-10 | EUR | 1.488 | 0,04 | 1.622 | 0,04 |
| XS233895805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05 | EUR | 1.723 | 0,05 | 2.081 | 0,05 |
| XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 0.25 2027-09-10 | EUR | 2.134 | 0,06 | 2.616 | 0,06 |
| FR0014004FR9 - RFIIA VINCI SA 0.50 2032-01-09 | EUR | 1.364 | 0,04 | 1.652 | 0,04 |
| XS1048428442 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24 | EUR | 2.821 | 0,08 | 3.275 | 0,08 |
| DE000A2DAHNE6 - RFIIA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06 | EUR | 2.125 | 0,06 | 2.515 | 0,06 |
| DE000DB7XJP9 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17 | EUR | 2.967 | 0,08 | 3.647 | 0,09 |
| FR0013422011 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.38 2029-05-28 | EUR | 2.368 | 0,06 | 2.623 | 0,06 |
| FR0013508512 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22 | EUR | 4.382 | 0,12 | 5.505 | 0,14 |
| XS1721244371 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22 | EUR | 3.681 | 0,10 | 4.416 | 0,11 |
| XS0525602339 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14 | EUR | 2.301 | 0,06 | 2.916 | 0,07 |
| XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16 | EUR | 2.724 | 0,07 | | |
| FR0013431244 - RFIIA ENGIE SA 1.62 2049-07-08 | EUR | 1.837 | 0,05 | 2.107 | 0,05 |
| XS2357951164 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 1.12 2051-05-29 | EUR | 742 | 0,02 | 823 | 0,02 |
| XS1960248919 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.09 2027-03-11 | EUR | 4.309 | 0,12 | 5.371 | 0,13 |
| XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06 | EUR | 2.891 | 0,08 | 3.643 | 0,09 |
| XS2176621170 - RFIIA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26 | EUR | 2.179 | 0,06 | 2.580 | 0,06 |
| XS2079716937 - RFIIA APPLE INC 0.50 2031-11-15 | EUR | 1.965 | 0,05 | 2.361 | 0,06 |
| ES0380907040 - RFIIA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01 | EUR | 1.407 | 0,04 | 1.778 | 0,04 |
| XS1883355197 - RFIIA ABBOTT IRELAND F 1.50 2026-09-27 | EUR | 4.356 | 0,12 | 5.554 | 0,14 |
| XS2185867673 - RFIIA OP CORPORATE BAN 1.62 2030-06-09 | EUR | 1.449 | 0,04 | 1.790 | 0,04 |
| XS1991265395 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2030-05-09 | EUR | 2.805 | 0,08 | 3.299 | 0,08 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| AT0000A2GH08 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2027-05-13 | EUR | 2.001 | 0,05 | 2.449 | 0,06 |
| XS2307764238 - RFIIA GLENCORE CAPITAL 0.75 2029-03-01 | EUR | 1.974 | 0,05 | 2.210 | 0,05 |
| DE000DL19VU0 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2032-02-17 | EUR | 1.456 | 0,04 | 1.531 | 0,04 |
| XS2010039035 - RFIIA DEUTSCHE BAHN F 0.95 2049-04-22 | EUR | 2.187 | 0,06 | 2.667 | 0,07 |
| FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2045-01-13 | EUR | 2.830 | 0,08 | 3.415 | 0,08 |
| FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11 | EUR | 1.459 | 0,04 | 1.812 | 0,04 |
| XS2050404800 - RFIIA DH EUROPE FINANC 0.45 2028-03-18 | EUR | 2.867 | 0,08 | 3.551 | 0,09 |
| XS216446304 - RFIIA APT PIPELINES LT 2.00 2030-07-15 | EUR | 1.418 | 0,04 | 1.637 | 0,04 |
| XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26 | EUR | 2.856 | 0,08 | 3.405 | 0,08 |
| XS1395021089 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14 | EUR | 2.187 | 0,06 | 2.720 | 0,07 |
| PTCGDNOM0026 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 2.88 2026-06-15 | EUR | 2.652 | 0,07 | 2.772 | 0,07 |
| XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03 | EUR | 1.706 | 0,05 | 1.980 | 0,05 |
| FR0013494168 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 0.25 2029-03-11 | EUR | 2.191 | 0,06 | 2.581 | 0,06 |
| FR0013512621 - RFIIA COMPAGNIE FIN. E 1.00 2031-05-19 | EUR | 2.806 | 0,08 | 3.230 | 0,08 |
| FR0014003SA0 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03 | EUR | 1.706 | 0,05 | | |
| XS2228260043 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15 | EUR | 1.468 | 0,04 | 1.827 | 0,05 |
| XS1629866432 - RFIIA AT AND T INC 3.15 2036-09-04 | EUR | 1.357 | 0,04 | 1.532 | 0,04 |
| XS2338643740 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29 | EUR | 2.860 | 0,08 | 3.609 | 0,09 |
| XS1843449122 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21 | EUR | 2.906 | 0,08 | 3.593 | 0,09 |
| XS1944456109 - RFIIA INTERNATIONAL BU 0.88 2025-01-31 | EUR | 2.201 | 0,06 | 2.890 | 0,07 |
| XS2147889690 - RFIIA DIAGEO FINANCE P 2.50 2032-03-27 | EUR | 2.159 | 0,06 | 2.449 | 0,06 |
| XS1962571011 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 1.88 2031-03-15 | EUR | 2.895 | 0,08 | 3.154 | 0,08 |
| XS1382791975 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.50 2028-04-03 | EUR | 2.724 | 0,07 | | |
| XS2002018500 - RFIIA VODAFONE GROUP P 1.62 2030-11-24 | EUR | | | 1.970 | 0,05 |
| DE000A2GSCW3 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 1.50 2029-07-03 | EUR | 2.908 | 0,08 | 3.385 | 0,08 |
| XS2224439971 - RFIIA OMV AG 2.88 2049-09-01 | EUR | 1.473 | 0,04 | 1.529 | 0,04 |
| XS1734689620 - RFIIA OMV AG 1.00 2026-12-14 | EUR | 1.017 | 0,03 | 1.270 | 0,03 |
| XS2337061837 - RFIIA CCEP FINANCE (R 1.50 2041-05-06 | EUR | 1.143 | 0,03 | 1.145 | 0,03 |
| XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26 | EUR | 1.087 | 0,03 | 1.164 | 0,03 |
| XS1557095616 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 1.38 2027-01-30 | EUR | 2.028 | 0,05 | 2.514 | 0,06 |
| XS1377679961 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10 | EUR | 2.309 | 0,06 | 3.053 | 0,08 |
| XS1400169931 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.38 2026-10-26 | EUR | 4.313 | 0,12 | 5.268 | 0,13 |
| XS2307853098 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.78 2030-02-26 | EUR | 1.735 | 0,05 | | |
| FR0014007LL3 - RFIIA BPCE SA 0.50 2028-01-14 | EUR | 2.819 | 0,08 | | |
| XS2171713006 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.11 2032-05-15 | EUR | 859 | 0,02 | 983 | 0,02 |
| CH0537261858 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 3.25 2026-04-02 | EUR | 2.709 | 0,07 | 3.537 | 0,09 |
| XS2242747348 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 0.54 2028-10-23 | EUR | 2.812 | 0,08 | 3.491 | 0,09 |
| XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26 | EUR | 3.746 | 0,10 | 4.607 | 0,11 |
| XS2183818637 - RFIIA STANDARD CHARTER 2.50 2030-09-09 | EUR | 1.417 | 0,04 | 1.682 | 0,04 |
| XS1288849471 - RFIIA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10 | EUR | 2.223 | 0,06 | 2.825 | 0,07 |
| XS2193983108 - RFIIA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23 | EUR | 1.784 | 0,05 | 1.853 | 0,05 |
| XS1204154410 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17 | EUR | 1.443 | 0,04 | 1.724 | 0,04 |
| FR0010800540 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.62 2024-09-11 | EUR | 5.248 | 0,14 | 6.831 | 0,17 |
| XS2102283061 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15 | EUR | 2.127 | 0,06 | 2.614 | 0,06 |
| XS1403264374 - RFIIA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15 | EUR | | | 3.936 | 0,10 |
| XS1040105980 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03 | EUR | 2.988 | 0,08 | 3.548 | 0,09 |
| DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22 | EUR | 2.833 | 0,08 | 3.539 | 0,09 |
| XS1619312686 - RFIIA APPLE INC 1.38 2029-05-24 | EUR | 2.889 | 0,08 | 3.508 | 0,09 |
| XS1520899532 - RFIIA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17 | EUR | 3.113 | 0,08 | 3.838 | 0,09 |
| XS2135801160 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 2.82 2032-04-07 | EUR | 2.164 | 0,06 | 2.443 | 0,06 |
| XS1412266907 - RFIIA JOHNSON AND JO 1.65 2035-05-20 | EUR | 2.142 | 0,06 | 2.325 | 0,06 |
| FR0013359239 - RFIIA ORANGE SA 1.88 2030-09-12 | EUR | 1.719 | 0,05 | 1.988 | 0,05 |
| FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25 | EUR | 2.862 | 0,08 | 3.455 | 0,09 |
| FR0013504644 - RFIIA ENGIE SA 1.38 2025-03-27 | EUR | 2.936 | 0,08 | 3.897 | 0,10 |
| FR0014000UL9 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03 | EUR | 2.854 | 0,08 | 3.220 | 0,08 |
| FR001400AFL5 - RFIIA SUEZ 1.88 2027-05-24 | EUR | 1.357 | 0,04 | | |
| XS2218405772 - RFIIA MERCK KGAA 1.62 2080-09-09 | EUR | 2.850 | 0,08 | 3.490 | 0,09 |
| XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21 | EUR | 2.253 | 0,06 | 2.713 | 0,07 |
| XS2148390755 - RFIIA NESTLE FINANCE I 1.50 2030-04-01 | EUR | 2.158 | 0,06 | 2.550 | 0,06 |
| DE000A1UDWN5 - RFIIA SIEMENS FINANCI 2.88 2028-03-10 | EUR | 2.958 | 0,08 | 3.495 | 0,09 |
| XS2010045198 - RFIIA SCHLUMBERGER FIN 0.25 2027-10-15 | EUR | 1.785 | 0,05 | 2.220 | 0,05 |
| FR0013367406 - RFIIA BPCE SA 0.62 2023-09-26 | EUR | | | 5.914 | 0,15 |
| XS1718417717 - RFIIA BASF SE 1.62 2037-11-15 | EUR | | | 1.812 | 0,04 |
| XS2262065233 - RFIIA TENNENT HOLDING B 0.50 2040-11-30 | EUR | 1.216 | 0,03 | 1.314 | 0,03 |
| XS1981060624 - RFIIA ERG SPA 1.88 2025-04-11 | EUR | 1.464 | 0,04 | 1.919 | 0,05 |
| XS1789759195 - RFIIA RICHEMONT INTERN 2.00 2038-03-26 | EUR | 1.105 | 0,03 | 1.165 | 0,03 |
| CH0591979627 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 0.62 2033-01-18 | EUR | 2.339 | 0,06 | 2.744 | 0,07 |
| XS1492446460 - RFIIA VF CORP 0.62 2023-09-20 | EUR | | | 2.986 | 0,07 |
| XS2107315470 - RFIIA ENI SPA 0.62 2030-01-23 | EUR | 2.403 | 0,07 | 2.791 | 0,07 |
| XS1076781589 - RFIIA DELTA LLOYD NV 4.38 2049-06-29 | EUR | 2.192 | 0,06 | 2.608 | 0,06 |
| XS2407969885 - RFIIA STANDARD CHARTER 0.80 2029-11-17 | EUR | 1.718 | 0,05 | | |
| FR0013512449 - RFIIA SUEZ 1.25 2035-05-14 | EUR | 1.152 | 0,03 | | |
| BE6320935271 - RFIIA ANHEUSER BUSCH I 2.88 2032-04-02 | EUR | 2.874 | 0,08 | 3.270 | 0,08 |
| XS2322254249 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 1.00 2033-03-18 | EUR | 1.700 | 0,05 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2526828996 - RFIJA E.ON SE 2.88 2028-08-26 | EUR | 1.970 | 0,05 | | |
| FR0013463676 - RFIJA ESSILOR INTERNAT 0.75 2031-11-27 | EUR | 1.353 | 0,04 | | |
| XS1146282634 - RFIJA VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01 | EUR | 2.978 | 0,08 | 3.733 | 0,09 |
| XS1713463716 - RFIJA ENEL SPA 2.50 2078-11-24 | EUR | 2.945 | 0,08 | 3.535 | 0,09 |
| FR001400106 - RFIJA LA POSTE 0.00 2029-07-18 | EUR | 2.076 | 0,06 | 2.559 | 0,06 |
| XS119574881 - RFIJA SOCIETE GENERALE 2.62 2025-02-27 | EUR | 1.469 | 0,04 | 1.757 | 0,04 |
| XS2035474126 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 0.80 2031-08-01 | EUR | | | 2.067 | 0,05 |
| XS1443997223 - RFIJA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12 | EUR | | | 3.898 | 0,10 |
| XS2152329053 - RFIJA FRESENIUS 1.62 2027-10-08 | EUR | | | 2.597 | 0,06 |
| XS2178833690 - RFIJA EQUINOR ASA 1.38 2032-05-22 | EUR | 2.804 | 0,08 | 3.338 | 0,08 |
| DE000DL19V54 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2030-11-19 | EUR | 1.727 | 0,05 | | |
| FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23 | EUR | 2.147 | 0,06 | | |
| XS2533012790 - RFIJA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23 | EUR | 382 | 0,01 | | |
| XS1948611840 - RFIJA BMW FINANCE NV 1.50 2029-02-06 | EUR | 3.593 | 0,10 | 4.279 | 0,11 |
| XS2049616894 - RFIJA SIEMENS FINANCI E 0.50 2034-09-05 | EUR | 2.120 | 0,06 | 2.237 | 0,06 |
| XS2058557344 - RFIJA Thermo Electron 1.88 2049-10-01 | EUR | 919 | 0,02 | 993 | 0,02 |
| XS1076018131 - RFIJA AT AND T INC 2.40 2024-03-15 | EUR | 3.747 | 0,10 | 4.850 | 0,12 |
| FR0013505260 - RFIJA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15 | EUR | 1.422 | 0,04 | 1.730 | 0,04 |
| XS1933820372 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2026-01-10 | EUR | | | 3.598 | 0,09 |
| XS2199351375 - RFIJA STELLANTIS 4.50 2028-07-07 | EUR | 1.441 | 0,04 | 1.681 | 0,04 |
| XS1799611642 - RFIJA AXA SA 3.25 2049-05-28 | EUR | 2.110 | 0,06 | 2.440 | 0,06 |
| DE0001104909 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.20 2024-12-12 | EUR | 14.223 | 0,39 | | |
| XS2527451905 - RFIJA SVENSKA HANDELSB 2.62 2029-09-05 | EUR | 1.684 | 0,05 | | |
| XS2343563214 - RFIJA SWEDBANK AB 0.30 2027-05-20 | EUR | 1.702 | 0,05 | | |
| XS2244941147 - RFIJA BERDROLA INTERN 2.25 2049-04-28 | EUR | 1.447 | 0,04 | 1.559 | 0,04 |
| XS1614198262 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15 | EUR | 2.957 | 0,08 | 3.896 | 0,10 |
| XS2250008245 - RFIJA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26 | EUR | 2.812 | 0,08 | 3.363 | 0,08 |
| XS1372839214 - RFIJA VODAFONE GROUP P 2.20 2026-08-25 | EUR | 1.467 | 0,04 | 1.823 | 0,04 |
| BE0002875566 - RFIJA KBC GROEP NV 3.00 2030-08-25 | EUR | 1.465 | 0,04 | | |
| XS1111559925 - RFIJA TOTAL CAPITAL CA 2.12 2029-09-18 | EUR | 1.367 | 0,04 | | |
| XS2348325650 - RFIJA TENNET HOLDING B 1.12 2041-06-09 | EUR | 1.286 | 0,03 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 285.000 | 7,82 | 323.333 | 7,97 |
| XS2177575177 - RFIJA E.ON SE 0.38 2023-04-20 | EUR | 5.227 | 0,14 | 6.905 | 0,17 |
| FR0000476087 - RFIJA LA POSTE 4.38 2023-06-26 | EUR | 3.970 | 0,11 | 3.984 | 0,10 |
| XS1843436574 - RFIJA FIDELITY NATIONA 0.75 2023-05-21 | EUR | 2.247 | 0,06 | 3.012 | 0,07 |
| XS1403264374 - RFIJA MCDONALD S CORP 1.00 2023-11-15 | EUR | 3.027 | 0,08 | | |
| XS1314318301 - RFIJA PROCTER AND GA 1.12 2023-11-02 | EUR | 3.732 | 0,10 | | |
| XS1856833543 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.50 2022-11-16 | EUR | | | 2.023 | 0,05 |
| FR0013367406 - RFIJA BPCE SA 0.62 2023-09-26 | EUR | 4.502 | 0,12 | | |
| XS1492446460 - RFIJA VF CORP 0.62 2023-09-20 | EUR | 2.208 | 0,06 | | |
| XS1443997223 - RFIJA TOTAL CAPITAL IN 0.25 2023-07-12 | EUR | 2.996 | 0,08 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 27.909 | 0,75 | 15.924 | 0,39 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.630.608 | 44,20 | 1.468.994 | 36,21 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.630.608 | 44,20 | 1.468.994 | 36,21 |
| IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED | EUR | 13.090 | 0,35 | 12.978 | 0,32 |
| LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS | EUR | 57.431 | 1,55 | 64.738 | 1,60 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND ELEVA | EUR | | | 13.266 | 0,33 |
| LU0141799097 - PARTICIPACIONES INORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y | EUR | | | 3.038 | 0,07 |
| LU0321462953 - PARTICIPACIONES DB X TRACK.II EM MKT LIQ | EUR | | | 8.709 | 0,21 |
| LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN | EUR | | | 3.509 | 0,09 |
| LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE | EUR | 19.607 | 0,53 | 16.443 | 0,41 |
| LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI | EUR | 27.596 | 0,75 | 34.518 | 0,85 |
| LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR | EUR | 25.729 | 0,70 | 25.879 | 0,64 |
| LU0767911984 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE EUR CORP B | EUR | | | 741 | 0,02 |
| IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE | EUR | 30.890 | 0,84 | 16.883 | 0,42 |
| IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF | EUR | 5.939 | 0,16 | 6.160 | 0,15 |
| IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD | EUR | | | 4.424 | 0,11 |
| IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIELD | EUR | | | 7.999 | 0,20 |
| IE00BYM11H29 - PARTICIPACIONES UBS ETFS PLC MSCI ACWI | EUR | 11.839 | 0,32 | 12.350 | 0,30 |
| IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR | EUR | 60.015 | 1,62 | 60.465 | 1,49 |
| FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER | EUR | 21.822 | 0,59 | | |
| LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW | EUR | 60.737 | 1,64 | 68.356 | 1,68 |
| IE00BFNM3G45 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA ESG SCR | EUR | 19.009 | 0,51 | 22.071 | 0,54 |
| IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP | EUR | 15.981 | 0,43 | 17.996 | 0,44 |
| IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING | EUR | 24.225 | 0,66 | 27.563 | 0,68 |
| IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL HIGH YIELD | EUR | | | 7.169 | 0,18 |
| FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI 12 M | EUR | 49.164 | 1,33 | 87.772 | 2,16 |
| FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF | EUR | 15.942 | 0,43 | 18.002 | 0,44 |
| LU0622306651 - PARTICIPACIONES GS GROWTH & EMERGING MAR | EUR | | | 3.110 | 0,08 |
| LU1942727311 - PARTICIPACIONES SANTANDER SICAV NORTH | USD | | | 1.479 | 0,04 |
| LU1076253134 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU | EUR | 11.947 | 0,32 | 20.411 | 0,50 |
| LU0177497814 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT | EUR | | | 926 | 0,02 |
| IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO S AND P 500 UCIT | EUR | 117.947 | 3,19 | 133.142 | 3,28 |
| IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR S AND P EURO DIVIDE | EUR | 7.215 | 0,20 | 7.119 | 0,18 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D | EUR | | | 19.355 | 0,48 |
| LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO | EUR | 129.615 | 3,51 | 130.962 | 3,23 |
| LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR | EUR | 50.501 | 1,37 | 57.608 | 1,42 |
| IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES JPM EUR ULTRA SHORT INCO | EUR | 44.287 | 1,20 | | |
| LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F | EUR | | | 3.681 | 0,09 |
| LU1324516308 - PARTICIPACIONES UBS ETF BARCLAYS USD EM | EUR | | | 2.888 | 0,07 |
| LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP | EUR | 20.657 | 0,56 | 16.395 | 0,40 |
| LU1737526100 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER | EUR | 6.025 | 0,16 | 5.967 | 0,15 |
| LU1443248544 - PARTICIPACIONES EXANE EQUITY SELECT EURO | EUR | | | 10.834 | 0,27 |
| LU0957027591 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN HIGH Y | EUR | | | 7.600 | 0,19 |
| LU2188668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT | EUR | | | 5.188 | 0,13 |
| IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES SHARES HIGH YIELD COR | EUR | | | 23.839 | 0,59 |
| IE00BKPF774 - PARTICIPACIONES CRABEL GEMINI UCITS FUND | EUR | 8.822 | 0,24 | 6.720 | 0,17 |
| LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y | EUR | 21.324 | 0,58 | 20.802 | 0,51 |
| IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARESEEDGE MSCI EUROPE | EUR | 6.542 | 0,18 | | |
| LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDESON HORIZON EURO | EUR | | | 1.295 | 0,03 |
| IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US | EUR | | | 14.144 | 0,35 |
| LU0243958047 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B | EUR | | | 2.217 | 0,05 |
| LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG | EUR | | | 9.488 | 0,23 |
| LU118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT | EUR | 5.979 | 0,16 | | |
| LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO CG-EURO CONSERVAT | EUR | 5.250 | 0,14 | | |
| IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI ACWI UCITS | EUR | 11.874 | 0,32 | 12.317 | 0,30 |
| FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI 3 6 M | EUR | 150.751 | 4,08 | 97.149 | 2,39 |
| LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE | EUR | | | 12.110 | 0,30 |
| LU0227757233 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FU | EUR | | | 4.298 | 0,11 |
| LU0292095535 - PARTICIPACIONES XTRACKERS EURO STOXX QUA | EUR | 4.504 | 0,12 | 3.049 | 0,08 |
| LU1963063828 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON GLB H/Y | EUR | | | 2.796 | 0,07 |
| IE00BF2PF546 - PARTICIPACIONES SHARES III PLC ISHARE | USD | | | 9.277 | 0,23 |
| LU1980219571 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE FU | EUR | 11.049 | 0,30 | | |
| LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI | EUR | | | 1.052 | 0,03 |
| LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORP | EUR | | | 185 | 0,00 |
| LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A | EUR | | | 5.680 | 0,14 |
| LU1549405022 - PARTICIPACIONES INVESCO GLOBAL INVMT GRD | EUR | | | 2.185 | 0,05 |
| LU0583240519 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME | EUR | | | 4.430 | 0,11 |
| LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD | EUR | | | 3.112 | 0,08 |
| IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EMERGI | EUR | 17.311 | 0,47 | 19.532 | 0,48 |
| IE00BKZGKP70 - PARTICIPACIONES BARINGS EM MK LOC DB T | EUR | | | 12.378 | 0,31 |
| LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C | EUR | 47.233 | 1,28 | | |
| LU0803997666 - PARTICIPACIONES INN L US CREDIT | EUR | | | 8.079 | 0,20 |
| LU1506496410 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO H/Y CORP | EUR | | | 8.114 | 0,20 |
| LU1373035663 - PARTICIPACIONES BGF ISHARES EMERGING | EUR | | | 17.743 | 0,44 |
| LU1681042609 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS | EUR | | | 12.399 | 0,31 |
| LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON | EUR | | | 740 | 0,02 |
| LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA | EUR | 11.334 | 0,31 | 11.415 | 0,28 |
| IE00B579F325 - PARTICIPACIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS | USD | 11.433 | 0,31 | | |
| LU1771195956 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERN DNR | EUR | 8.808 | 0,24 | 6.546 | 0,16 |
| LU1791806000 - PARTICIPACIONES BGF GLOBAL HIGH YIELD BO | EUR | | | 4.590 | 0,11 |
| IE00BK8JH525 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS EMERGING M | EUR | | | 6.488 | 0,16 |
| LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL | EUR | 5.435 | 0,15 | | |
| TOTAL IIC | | 1.174.856 | 31,80 | 1.311.863 | 32,35 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.805.465 | 76,00 | 2.780.856 | 68,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.339.505 | 90,47 | 3.145.618 | 77,55 |

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 ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 3.508,79 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1,099%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.