

SANTANDER CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5698

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3

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 (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: 18/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Corto Plazo es un fondo de inversión RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada, sin predeterminación (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no (líquidos) y depósitos), fundamentalmente de países/mercados OCDE y hasta un 5% de países/mercados emergentes.

Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-), o incluso sin rating.

Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 1 año. El fondo no tiene titulaciones. La exposición al riesgo divisa no supera el 10% de la exposición total. Hasta un 10% del patrimonio se invertirá en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro español a 6 meses, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y 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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,42	0,00	2,24	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	2,61	2,17	

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	1.678.011,49	541.861,22	5.443	1.849	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO
CLASE B	6.937.508,54	2.024.682,42	3.145	870	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE CARTERA	9.797.540,11	9.137.272,47	117.555	114.843	EUR	0,00	0,00	1 participacion	NO
CLASE I	4.482.460,97	1.279.580,66	260	76	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
CLASE D	968.423,10		2		EUR	0,00		100.000.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	172.150	7.594		
CLASE B	EUR	712.411	20.659		
CLASE CARTERA	EUR	1.011.360	948		
CLASE I	EUR	460.464	10.502		
CLASE D	EUR	100.095			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	102,5914	100,0860		
CLASE B	EUR	102,6898	100,0861		
CLASE CARTERA	EUR	103,2259	100,0918		
CLASE I	EUR	102,7257	99,9885		
CLASE D	EUR	103,3586			

(*)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	al fondo	0,49	0,00	0,49	0,88	0,00	0,88	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,41	0,00	0,41	0,75	0,00	0,75	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,08		0,08	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,26	0,00	0,26	0,50	0,00	0,50	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	2,50	0,73	0,69	0,60	0,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	17-12-2023	-0,01	02-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	21-12-2023	0,02	13-03-2023		

(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 2023	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	0,08	0,06	0,08	0,08	0,09				
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89				
INDICE FOLLETO	0,62	0,35	0,26	0,70	0,94				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09							

(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.

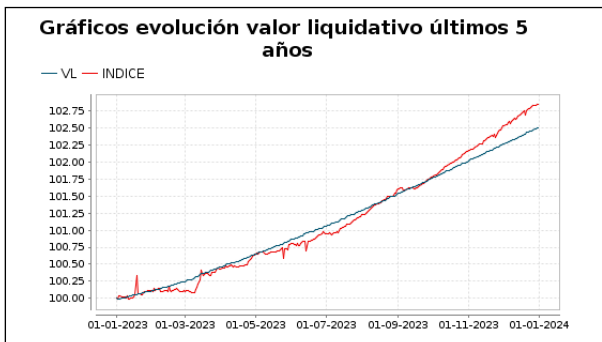
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,94	0,28	0,22	0,16	0,11				

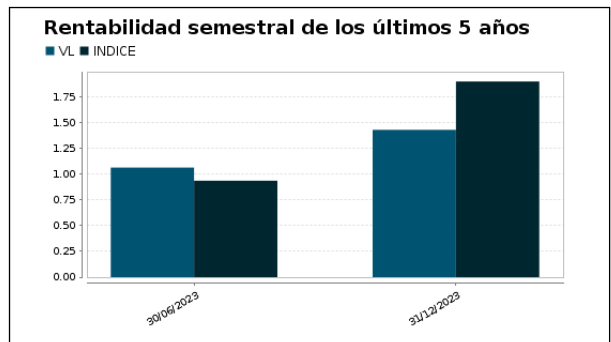
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	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	2,60	0,77	0,72	0,62	0,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	11-11-2023	-0,01	02-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	21-12-2023	0,03	13-03-2023		

(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 2023	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	0,08	0,07	0,08	0,09	0,09				
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89				
INDICE FOLLETO	0,62	0,35	0,26	0,70	0,94				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09							

(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.

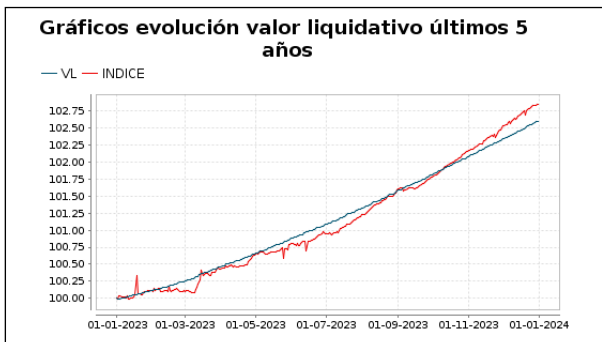
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,82	0,23	0,19	0,14	0,10				

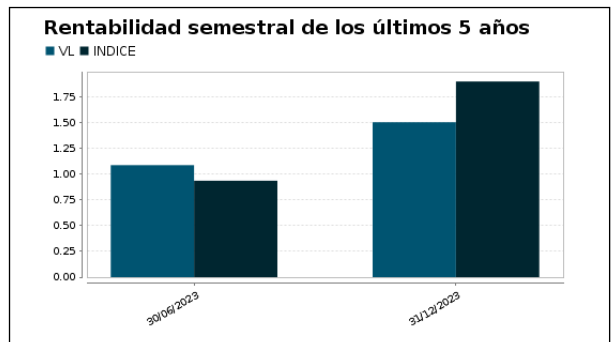
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado 2023	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	3,13	0,97	0,88	0,72	0,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,01	17-12-2023	-0,01	02-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	21-12-2023	0,03	13-03-2023		

(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 2023	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	0,09	0,07	0,08	0,09	0,09				
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89				
INDICE FOLLETO	0,62	0,35	0,26	0,70	0,94				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09							

(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.

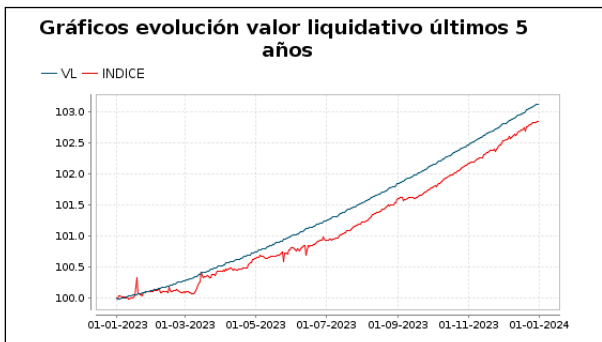
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,14	0,04	0,03	0,04	0,04				

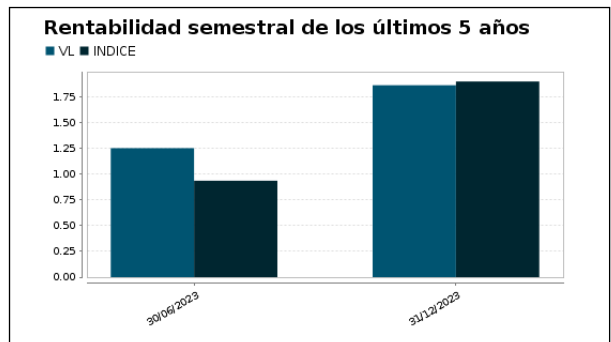
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	2,74	0,86	0,76	0,62	0,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,01	17-12-2023	-0,01	02-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	21-12-2023	0,03	13-03-2023		

(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 2023	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	0,09	0,07	0,08	0,08	0,09				
Ibex-35	13,89	11,92	12,16	10,84	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,76	0,45	0,00	0,59	1,89				
INDICE FOLLETO	0,62	0,35	0,26	0,70	0,94				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,12	0,12							

(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.

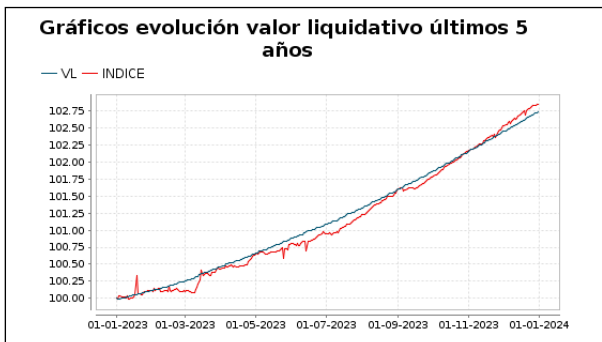
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,56	0,14	0,15	0,14	0,10				

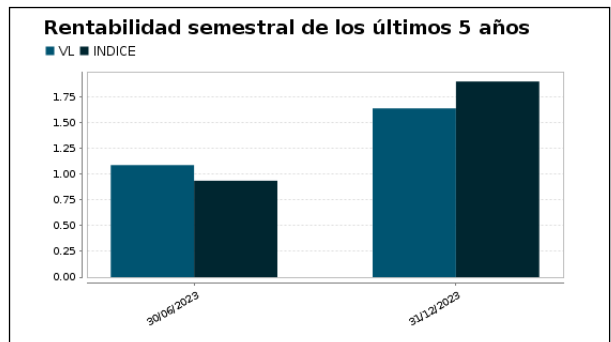
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	16-12-2023	0,00	16-12-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	28-12-2023	0,02	28-12-2023		

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE FOLLETO									
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.

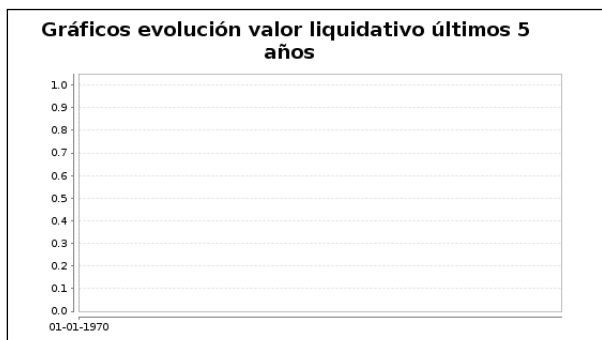
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	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)	0,02	0,01							

(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	7.746.335	407.748	3,31
Renta Fija Internacional	874.527	120.462	4,45
Renta Fija Mixta Euro	1.017.470	16.136	4,00
Renta Fija Mixta Internacional	169.329	3.998	3,21
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	6.410	62	4,15
Renta Variable Euro	1.452.249	55.495	5,89
Renta Variable Internacional	3.474.608	437.683	3,79
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	441.414	14.233	2,33
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	330.921	116.740	2,27
Global	20.447.231	690.689	3,47
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	3.887.262	271.493	1,83
IIC que Replica un Índice	774.856	20.060	6,65

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.053.563	225.065	2,34
Total fondos	48.676.175	2.379.864	3,28

*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	2.357.429	95,97	1.245.266	94,70
* Cartera interior	1.278.580	52,05	666.684	50,70
* Cartera exterior	1.068.383	43,49	571.666	43,47
* Intereses de la cartera de inversión	10.467	0,43	6.917	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100.986	4,11	70.028	5,33
(+/-) RESTO	-1.936	-0,08	-322	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	2.456.479	100,00 %	1.314.972	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)	1.314.972	39.703	39.703	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	63,48	490,11	237,11	-12,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,71	1,23	3,29	839,33
(+) Rendimientos de gestión	1,94	1,45	3,76	803,76
+ Intereses	1,90	1,46	3,68	778,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,03	-458,68
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,03	0,05	372,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,46	607,33
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,37	623,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	601,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	935,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	90,02
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	696,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	326,81
+ 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	326,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.456.479	1.314.972	2.456.479	

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	91.261	3,71	185.967	14,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	50.319	2,05	22.203	1,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	715.000	29,11	283.514	21,56
TOTAL RENTA FIJA	856.580	34,87	491.684	37,41
TOTAL DEPÓSITOS	422.000	17,18	175.000	13,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.278.580	52,05	666.684	50,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	917.877	37,38	571.666	43,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	150.506	6,13		
TOTAL RENTA FIJA	1.068.383	43,51	571.666	43,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.068.383	43,51	571.666	43,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.346.962	95,56	1.238.349	94,18

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Modificación de elementos esenciales del folleto
 La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de SANTANDER CORTO PLAZO, FI, inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 5698, las participaciones que se relacionan a

continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE D

Número de registro: 306969

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 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: 3,72

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 67.872,06 - 3.877,06%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 20 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por

terceras entidades no pertenecientes al grupo de la entidad gestora por un importe total de 119,55 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 2.538 - 144,98%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 54,66 - 3,12%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2.924,41 - 167,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año finalizó con subidas en los principales índices bursátiles, en los índices de bonos de gobierno de Zona Euro (EG00) y de EEUU (G0Q0) y en los de crédito IG y HY de Zona Euro (ERL0 y HE00) y de EEUU (COA0 y HUC0).

La economía estadounidense mostró mayor resiliencia de la prevista en la segunda parte del año. El PIB sorprendió al alza en el 3T23 al anotar un crecimiento anualizado el 5,2% y el indicador de la Fed de Atlanta, que estima el PIB trimestral en función de los datos publicados, apunta a que en el 4ºT la economía habría crecido a un ritmo superior al 2%. En la Zona Euro, sin embargo, la economía se contrajo ligeramente en el tercer trimestre del año, un -0,1%, y los indicadores adelantados que se han publicado apuntan a que el PIB del 4T23 podría situarse de nuevo en terreno ligeramente negativo.

En cuanto a la inflación, continuó la senda de moderación hacia el objetivo de los Bancos Centrales si bien aún se mantuvo en niveles elevados. En noviembre en EEUU los precios aumentaron un 3,1% y la inflación subyacente se situó en el 4% mientras que en la Zona Euro la inflación general fue del 2,4% y la inflación subyacente se situó en el 3,6%.

En este contexto, todo apunta que los Bancos Centrales han finalizado el ciclo alcista de tipos de interés. En EEUU la Fed subió +25p.b. los tipos oficiales en la reunión de julio y desde entonces mantuvo los tipos estables en el 5,25%-5,50% en las reuniones de septiembre, noviembre y diciembre. En la actualización de diciembre de sus previsiones internas sobre la senda de tipos de interés, la Fed aumentó a tres las bajadas previstas en 2024. Por tanto, acorde a estas previsiones el tipo oficial de EEUU bajaría -75pb en 2024 hasta situarse en el 4,50%-4,75%. Esta previsión de la Fed estuvo soportada por su visión más positiva de la inflación ya que prevén que la subyacente se sitúe en el 2,4% en 2024 y en el 2,2% en 2025. En la Zona Euro el BCE subió +25p.b. los tipos oficiales en las reuniones de julio y septiembre (situando el tipo Depósito en el 4%) y los mantuvo estables en sus reuniones de octubre y diciembre. En la actualización de las previsiones macroeconómicas de la reunión de diciembre, el BCE situó la media de inflación subyacente en el 2,7% para 2024 y Lagarde mantuvo un tono cauto en la rueda de prensa.

En los mercados el comportamiento ha sido dispar en el semestre. En los mercados de renta fija, las ventas se impusieron con fuerza hasta el mes de noviembre y las TIREs de los plazos largos de las curvas anotaron máximos de los últimos años; concretamente en EEUU la TIR del Treasury a 10 años alcanzó puntualmente el 5%. La lectura positiva del dato de inflación de octubre en EEUU junto con la decisión de la Fed de mantenerse en pausa en la reunión de noviembre provocaron que se revirtiese el movimiento. Desde comienzos de noviembre las TIREs cayeron con fuerza a lo largo de todos los tramos de las curvas tanto en EEUU como en Zona Euro. Durante el segundo semestre, en EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -65pb mientras que la del bono del gobierno a 10 años subió +4pb. En Zona Euro, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -79pb y la del 10 años cayó -37pb. En el mercado de crédito, el comportamiento también fue positivo en el periodo con caída de TIREs y reducción de diferenciales en IG y HY tanto en EEUU como en Zona Euro.

En el segundo semestre el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +2,82% mientras que el de 7 a 10 años subió un +5,23%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro Corporates subió +5,90%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue del +6,73% en el periodo.

La caída en los precios de los bonos de gobiernos, y subida de sus TIREs, fue recogida con ventas en las bolsas europeas y de EEUU durante el periodo de agosto a octubre. Sin embargo, el movimiento a la baja en las TIREs desde inicios de noviembre dirigió también los flujos a las bolsas donde se impusieron las compras. Los principales índices cerraron diciembre en máximos anuales. En el semestre el EUROSTOXX50 subió un +2,79%, el DAX alemán un +3,74%, el IBEX35 un +5,31% mientras que el FTSE100 británico anotó un alza del +2,68%. En Estados Unidos el SP500 subió +7,18% y el Nasdaq +8,87%. En Japón, el Nikkei 225 anotó un +0,83%.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió +9,55% en el semestre.

Respecto a las divisas, durante el segundo semestre del año el euro se apreció +1,19% frente al dólar y +0,89% frente a la libra esterlina.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, B, Cartera e I, 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* creció en un 214,09% hasta 172.149.583 euros en la clase A, creció en un 247,79% hasta 712.411.024 euros en la clase B, creció en un 9,22% hasta 1.011.359.626 euros en la clase Cartera y creció en un 256,03% hasta 460.464.102 euros en la clase I. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 3.594 lo que supone 5.443 partícipes para la clase A, aumentó en 2.275 lo que supone 3.145 partícipes para la clase B, aumentó en 2.712 lo que supone 117.555 partícipes para la clase Cartera y aumentó en 184 lo que supone 260 partícipes para la clase I. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,73% y la acumulada en el año de 2,50% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,77% y la acumulada en el año de 2,60% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,97% y la acumulada en el año de 3,13% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,86% y la acumulada en el año de 2,74% para la clase I.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,01% durante el trimestre para la clase 5, 0,28% para la clase A, 0,23% para la clase B, 0,04% para la clase Cartera y 0,14% para la clase I.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de 0,00% para las clases A y B. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de 0,01% para las clases Cartera e I.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,74% en el periodo*.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,83% en el periodo*.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,47% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,39% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,04% durante el periodo y la clase I obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,26% 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.

Tal y como se ha comentado, durante el tercer trimestre de 2023 el BCE ha continuado con su lucha contra la inflación, subiendo los niveles de tipo de interés de depósito desde el 3.5% hasta el 4%. En ese periodo se vieron niveles máximos de tipos de mercado, los cuales fueron cayendo a lo largo del cuarto trimestre. Por otro lado, los diferenciales de crédito también han tenido un buen comportamiento. En este entorno, las altas rentabilidades de los activos y su corto vencimiento, ha dado lugar a que el fondo haya tenido un buen comportamiento.

Los emisores que han aportado más positivamente en el semestre han sido el gobierno italiano (Bonos de Octubre 23 y Letras de Letras de Nov 23 y Marzo 24), el gobierno español (Bonos del Tesoro de Octubre 23 y Letras del Tesoro de Julio 23 y Agosto 23), el Gobierno francés (Letras de Oct y Nov 23) y La Unión Europea (Letra de Dic 23). Por otro lado, también destaca la aportación positiva de los depósitos en Banco Santander.

En este fondo hemos realizado principalmente compras de deuda pública con un vencimiento medio de 4 meses, repartido entre los gobiernos de Italia, España, Francia y Unión Europea. En menor medida hemos comprado bonos de crédito con un vencimiento medio de 2 meses (Citigroup Oct 23, BAT Nov 23, BNP Nov 23, Volkswagen Enero 24, Société Generale Feb 24...), pagarés de vencimiento menor de 3 meses (Mediobanca, Engie, Intesa San Paolo, Iberdola, Acciona, Greenalia, El Corte Inglés...) y depósitos de corto plazo en Banco Santander. Por otro lado, hemos vendido deuda que cotizaba a niveles por debajo de la rentabilidad que paga el repo a día.

El fondo comenzó el semestre con una duración de 2 meses, que ha ido disminuyendo hasta una duración actual de 1 mes. A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.08

años (1 mes) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +3.72% **.

En este entorno mantendremos la estrategia actual, con una duración media del fondo cercana a los 3 meses, compuesto principalmente por deuda pública. Sin embargo, pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, por lo que una parte la continuaremos invirtiendo en activos de crédito y pagarés, de vencimiento medio similar al de la deuda pública.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,57%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

El riesgo asumido por la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,06% y el riesgo asumido por las clases B, Cartera e I del fondo ha sido de 0,07%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,09% para las clases A, B e Cartera y alcanzó 0,12% para la clase I. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,35% 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.

Para el ejercicio 2024 la trayectoria de la inflación será clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales para los que los inversores esperan que comiencen a bajar tipos a lo largo del año. Asimismo, los inversores vigilarán el impacto en el crecimiento económico que pueda derivarse del endurecimiento de las condiciones de crédito que ha provocado la subida de tipos oficiales.

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 2023, 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 45 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2023. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 68,17% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, Exane, Barclays, Goldman y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 63,20% del

total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Jefferies, J.P. Morgan, Morgan Stanley y Barclays.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 8.914,69 euros, lo que representa un 0,001%% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2024, 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 2023 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2023 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	%
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	44.925	1,83		
ES0000012B62 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.35 2023-07-30	EUR			18.114	1,38
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			10.604	0,81
ES0L02310065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			17.783	1,35
ES00000123X3 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.40 2023-10-31	EUR			116.182	8,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		44.925	1,83	162.682	12,38
ES0313307201 - RFIIA CAIXABANK SA 0.88 2024-03-25	EUR	9.428	0,38		
XS1936805776 - RFIIA CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	5.083	0,21		
XS1946004451 - RFIIA TELEFONICA EMISII 1.07 2024-02-05	EUR	7.653	0,31		
XS1956025651 - RFIIA SANTANDER CONSUMI 1.00 2024-02-27	EUR	5.468	0,22		
XS1956973967 - RFIIA BANCO BILBAO VIZI 1.12 2024-02-28	EUR	6.952	0,28		
XS1564443759 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 4.67 2024-02-20	EUR	2.001	0,08		
XS1876076040 - RFIIA BANCO DE SABADEL 1.62 2024-03-07	EUR	9.750	0,40		
XS2384578824 - RFIIA BANCO BILBAO VIZI 4.46 2023-09-09	EUR			4.005	0,30
ES0200002022 - RFIIA ADIF ALTA VELOCI 0.80 2023-07-05	EUR			19.279	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46.335	1,88	23.284	1,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91.261	3,71	185.967	14,15
XS2704471122 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-01-15	EUR	5.732	0,23		
ES0505130486 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-01-19	EUR	1.392	0,06		
XS2709259365 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2024-01-23	EUR	5.615	0,23		
ES0513495VW2 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2024-01-03	EUR	484	0,02	482	0,04
ES0521975336 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2024-02-09	EUR	2.184	0,09		
ES0565386283 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-02-20	EUR	888	0,04		
ES0584696803 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2024-01-15	EUR	2.281	0,09		
XS2730676637 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-02-05	EUR	19.749	0,80		
XS2703263744 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-01-08	EUR	7.324	0,30		
ES05297432V3 - PAGARE ELECENOR SA 0.00 2024-03-01	EUR	3.376	0,14		
ES0583746468 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2024-01-11	EUR	1.295	0,05		
XS2641722843 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2023-10-23	EUR			3.252	0,25
ES05297432C3 - PAGARE ELECENOR SA 0.00 2023-07-03	EUR			1.894	0,14
ES0505079154 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2023-07-17	EUR			396	0,03
ES0505122285 - PAGARE MERLIN PROPERTI 0.00 2023-09-15	EUR			494	0,04
XS2643804995 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2023-08-31	EUR			9.930	0,76
ES0505293169 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2023-07-28	EUR			298	0,02
XS2600227099 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2023-07-14	EUR			988	0,08
XS2580715220 - PAGARE CAIXABANK SA 0.00 2023-07-23	EUR			493	0,04
ES05306744J5 - PAGARE ENDESA SA 0.00 2023-07-17	EUR			395	0,03
ES0505438400 - PAGARE URBASER SA 0.00 2023-07-20	EUR			2.492	0,19
ES0521975294 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2023-09-07	EUR			1.088	0,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		50.319	2,05	22.203	1,70
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	338.937	13,80		
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	34.423	1,40		
ES0000012124 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	86.000	3,50		
ES0000012M51 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 3.67 2024-01-02	EUR	105.640	4,30		
ES0L02401120 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 3.67 2024-01-02	EUR	150.000	6,11		
ES0000012K61 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR			274.000	20,84
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.26 2023-07-03	EUR			9.514	0,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		715.000	29,11	283.514	21,56
TOTAL RENTA FIJA		856.580	34,87	491.684	37,41
- DEPOSITO BANCO SANTAND 4.00 2024-01-10	EUR	320.000	13,03		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.93 2024-01-12	EUR	102.000	4,15		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.43 2023-07-05	EUR			175.000	13,31
TOTAL DEPÓSITOS		422.000	17,18	175.000	13,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.278.580	52,05	666.684	50,72
IT0004953417 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	105.117	4,28		
AT0000A33LE5 - RFIJA AUSTRIA, REPUBLI 0.00 2024-01-25	EUR	79.786	3,25		
IT0005529752 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-12	EUR	24.953	1,02		
IT0005557365 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-01-31	EUR	49.838	2,03		
IT0005571960 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2024-05-31	EUR	103.131	4,20		
EU000A3JZSC2 - RFIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-02-08	EUR	69.465	2,83		
FR0127921304 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-03-06	EUR	54.277	2,21		
FR0128070978 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-01-31	EUR	54.530	2,22		
FR0128070986 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2024-02-14	EUR	84.404	3,44		
IT0005344335 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.45 2023-10-01	EUR			78.744	5,99
EU000A3K4D90 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.00 2023-12-08	EUR			40.544	3,08
FR0127921189 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-11-15	EUR			59.160	4,50
FR0127921148 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-09-13	EUR			69.453	5,28
IT0004356843 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2023-08-01	EUR			9.231	0,70
IT0005541278 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-09-29	EUR			32.492	2,47
FR0127921155 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-09-20	EUR			22.232	1,69
IT0005547887 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2023-11-30	EUR			5.910	0,45
FR0127921171 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 0.00 2023-10-18	EUR			89.000	6,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		625.500	25,48	406.766	30,93
XS2305049897 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 4.96 2024-02-22	EUR	14.012	0,57		
IT0005306338 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 5.51 2024-03-22	EUR	16.035	0,65		
XS2306220190 - RFIJA ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	2.876	0,12		
DE000A3K5G19 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.84 2024-02-17	EUR	8.000	0,33		
FR0011659366 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.03 2024-02-21	EUR	4.588	0,19		
FR0013312493 - RFIJA BPCE SA 0.88 2024-01-31	EUR	5.173	0,21		
FR0013403441 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	59.530	2,42		
FR0013432770 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.12 2024-02-05	EUR	1.792	0,07		
CH0314209351 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.12 2024-03-04	EUR	4.980	0,20		
XS1014610254 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 2.62 2024-01-15	EUR	24.304	0,99		
XS1527126772 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 1.12 2024-01-25	EUR	2.993	0,12		
XS1928480166 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 2.25 2024-01-25	EUR	2.516	0,10		
XS2431934608 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 4.69 2024-01-17	EUR	7.600	0,31		
XS1935139995 - RFIJA ABN AMRO GROUP N 0.88 2024-01-15	EUR	4.986	0,20		
XS2436885748 - RFIJA CAN IMPERIAL BNK 4.69 2024-01-26	EUR	19.506	0,79		
XS2437825388 - RFIJA ROYAL BANK OF CA 4.70 2024-01-31	EUR	7.102	0,29		
XS2338355105 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.45 2024-04-30	EUR	12.501	0,51		
XS2438623709 - RFIJA NATIONAL BANK OF 4.72 2024-02-01	EUR	2.101	0,09		
XS2438833423 - RFIJA BANK OF NOVA SCO 4.72 2024-02-01	EUR	16.606	0,68		
XS1944390241 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR	46.902	1,91		
XS2549047673 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 5.52 2024-03-25	EUR	1.002	0,04		
XS1551306951 - RFIJA INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	16.142	0,66		
XS1076018131 - RFIJA AT&T INC. 2.40 2024-03-15	EUR	2.694	0,11		
XS0982019126 - RFIJA E ON INTERNATION 3.00 2024-01-17	EUR	8.436	0,34		
XS1872038218 - RFIJA BANK OF IRELAND 1.38 2023-08-29	EUR			4.679	0,36
XS1856791873 - RFIJA ABN AMRO GROUP N 0.50 2023-07-17	EUR			8.179	0,62
XS2178832379 - RFIJA STELLANTIS NV 3.38 2023-07-07	EUR			4.401	0,33
XS1458405898 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.75 2023-07-26	EUR			8.928	0,68
XS1196373507 - RFIJA AT AND T INC 1.30 2023-09-05	EUR			4.974	0,38
IT0005346579 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 2.12 2023-09-27	EUR			8.862	0,67
XS1871439342 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 0.75 2023-08-29	EUR			1.393	0,11
XS2029574634 - RFIJA ALD SA 0.38 2023-07-18	EUR			7.371	0,56
XS2051659915 - RFIJA LEASEPLAN CORP N 0.12 2023-09-13	EUR			11.899	0,90
XS1893631330 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 1.38 2023-10-16	EUR			1.487	0,11
XS1864037541 - RFIJA NATIONAL GRID NO 0.75 2023-08-08	EUR			3.884	0,30
XS0953564191 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 3.12 2023-07-17	EUR			4.998	0,38
XS2231792586 - RFIJA CA AUTO BANK SPA 0.50 2023-09-18	EUR			9.212	0,70
XS2282093769 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.00 2023-07-12	EUR			8.597	0,65
DE000CZ40M21 - RFIJA COMMERZBANK AG 0.50 2023-08-28	EUR			15.810	1,20
XS1839105662 - RFIJA SUMITOMO MITSUI 0.82 2023-07-23	EUR			17.895	1,36
XS1873219304 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.12 2023-08-30	EUR			10.604	0,81
XS1485748393 - RFIJA GENERAL MOTORS F 0.96 2023-09-07	EUR			2.483	0,19
XS1951313680 - RFIJA IMPERIAL BRANDS 1.12 2023-08-14	EUR			6.166	0,47
XS1882544627 - RFIJA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR			17.084	1,30
FR0012821940 - RFIJA CAPGEMINI SA 2.50 2023-07-01	EUR			1.897	0,14
XS1265805090 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR			4.094	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		292.377	11,90	164.899	12,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		917.877	37,38	571.666	43,46
XS2715922139 - PAGARE FERROVIAL SA 0.00 2024-01-18	EUR	4.663	0,19		
XS2740291450 - PAGARE INTESA SANPAOLO 0.00 2024-03-22	EUR	22.773	0,93		
FR0127890335 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2024-03-07	EUR	31.683	1,29		
FR0128298447 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2024-03-14	EUR	13.659	0,56		
FR0128353242 - PAGARE MEDIOBANCA INTE 0.00 2024-03-15	EUR	22.179	0,90		
FR0128305747 - PAGARE ENGIE SA 0.00 2024-03-20	EUR	23.761	0,97		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2730333197 - PAGARE IBERDROLA INTER 0.00 2024-01-30	EUR	31.788	1,29		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		150.506	6,13		
TOTAL RENTA FIJA		1.068.383	43,51	571.666	43,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.068.383	43,51	571.666	43,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.346.962	95,56	1.238.349	94,18

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 2023

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de lo posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de 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 2023 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2023 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 31/12/2023 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.375.588 Euros al final del ejercicio 2023. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2023 es de 213, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2023 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.919.566 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.703.822,44 eurosEuros al final del ejercicio 2023, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2023:

Euros (plantilla activa a 31/12/2023)*

Remuneración fija Aportaciones plan de empleo Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2023** Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio Número de beneficiarios

Altos cargos 1.919.566 221.543 36.750 12

Resto de empleados 13.456.022 395.593 35.000 201

Total 15.375.588 617.136 71.750 213

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIIC y su sucursal en Alemania.

**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.

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 (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).
- 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 empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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 deficientes. 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 principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a lo dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, 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 de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo entre otros aspectos, la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.

- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- 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 2023 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 67872,5 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 3,719%. 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.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 15000000 euros, y un tipo de 3,67%.