

Santander Rendimiento, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander Rendimiento, F.I. por encargo de los administradores de Santander Asset Management, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Rendimiento, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, los procedimientos y los criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 28 de abril de 2026.

Periodo de contratación

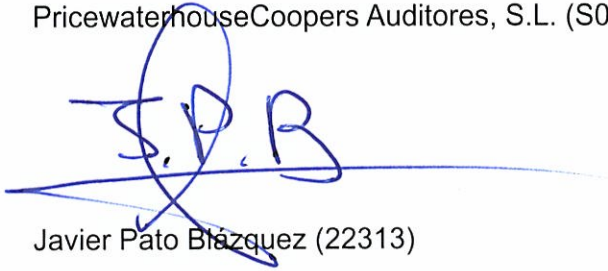
Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 4 de diciembre de 2025, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



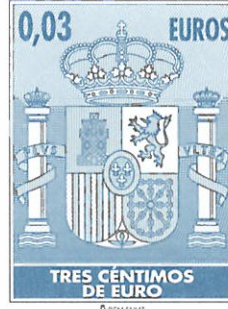
Javier Pato Blázquez (22313)

28 de abril de 2026





CLASE 8.^a



005881701

Santander Rendimiento, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

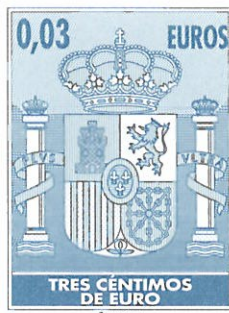
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 881 869 602,83	2 177 619 011,61
Deudores	297 090,75	914 956,74
Cartera de inversiones financieras	1 849 876 894,47	2 137 897 383,82
Cartera interior	223 401 532,10	662 413 533,46
Valores representativos de deuda	223 401 532,10	622 413 533,46
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	40 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 604 262 368,68	1 448 296 353,89
Valores representativos de deuda	1 604 262 368,68	1 448 296 353,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	22 212 993,69	27 187 496,47
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	31 695 617,61	38 806 671,05
TOTAL ACTIVO	1 881 869 602,83	2 177 619 011,61

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



005881702

Santander Rendimiento, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 880 946 640,19	2 176 444 152,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 880 946 640,19	2 176 444 152,58
Capital	-	-
Partícipes	(4 989 118 134,30)	(4 728 589 280,99)
Prima de emisión	-	-
Reservas	84 434 158,21	84 434 158,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 739 092 820,62	6 739 092 820,62
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	46 537 795,66	81 506 454,74
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	922 962,64	1 174 859,03
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	922 962,64	1 174 859,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 881 869 602,83	2 177 619 011,61
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	11 471 459,35	31 973 157,12
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11 471 459,35	31 973 157,12
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 471 459,35	31 973 157,12

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



005881703

Santander Rendimiento, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 552 836,60)	(6 738 951,80)
Comisión de gestión	(5 788 672,42)	(5 668 725,04)
Comisión de depositario	(658 452,26)	(935 933,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(105 711,92)	(134 293,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 552 836,60)	(6 738 951,80)
Ingresos financieros	54 762 756,10	78 720 418,85
Gastos financieros	(2 364 256,78)	(253 842,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	50 233,50	5 432 777,81
Por operaciones de la cartera interior	(274 977,32)	1 353 605,47
Por operaciones de la cartera exterior	325 210,82	4 079 172,34
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	39,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	996 104,86	4 846 349,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(109 206,56)	788 605,04
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 162 001,82	3 315 353,13
Resultados por operaciones con derivados	(56 690,40)	742 391,36
Otros	-	-
Resultado financiero	53 444 837,68	88 745 742,88
Resultado antes de impuestos	46 892 001,08	82 006 791,08
Impuesto sobre beneficios	(354 205,42)	(500 336,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	46 537 795,66	81 506 454,74

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Santander Rendimiento, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

31 de diciembre de						
2024						
31 de diciembre de						
2025						
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						
Total de ingresos y gastos reconocidos						
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
Resultados de						
ejercicios anteriores						
Reservas						
Participes						
Resultado del ejercicio						
Otro patrimonio atribuido						
Total						
Saldos al 31 de diciembre de 2023						
Ajustes por cambios de criterio						
Ajustes por errores						
Saldo ajustado						
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio						
Operaciones con participes						
Suscripciones						
Reembolsos						
Otras variaciones del patrimonio						
Saldos al 31 de diciembre de 2024						
Ajustes por cambios de criterio						
Ajustes por errores						
Saldo ajustado						
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio						
Operaciones con participes						
Suscripciones						
Reembolsos						
Otras variaciones del patrimonio						
Saldos al 31 de diciembre de 2025						

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



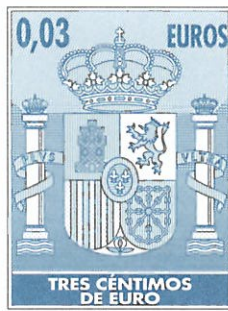
CLASE 8.^a



005881704



CLASE 8.^a



005881705

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Rendimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de octubre de 1997 bajo la denominación social de Foncondor Empresas, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 6 de julio de 2009. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de octubre de 1997 con el número 1197, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100,00% por SAM Investment Holdings, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo se divide en cinco clases de participaciones:

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.
- Clase C: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 300.000 euros.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 3 de julio de 2009.

- Clase B: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 60.000 euros.
- Clase S: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 100 millones de euros.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 19 de abril de 2013 y 7 de junio de 2013 respectivamente.

- Clase Cartera: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a clientes que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de carteras con la Sociedad Gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a esta la gestión de dichas carteras.

Esta clase fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 6 de noviembre de 2015.



CLASE 8.^a



005881706

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:



CLASE 8.^a



005881707

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2025, las comisiones de gestión y depositaria fueron las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase S	Clase Cartera
Comisión de gestión					
Sobre patrimonio	0,95%	0,70%	0,50%	0,135%	0,08%
Comisión de depositaria					
Sobre patrimonio custodiado	0,06%	0,06%	0,06%	0,015%	0,015%

Durante el ejercicio 2024, las comisiones de gestión y depositaria fueron las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase S	Clase Cartera
Comisión de gestión					
Sobre patrimonio	0,95%	0,70%	0,50%	0,135%	0,08%
Comisión de depositaria					
Sobre patrimonio custodiado	0,10%	0,10%	0,10%	0,015%	0,015%

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha recibido importes como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a



005881708

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: Las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad y/o no alineados con las características sociales y/ o ambientales del fondo, así como criterios de exclusión por controversias o incumplimiento de normas o estándares. Adicionalmente, se lleva a cabo una valoración de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en www.santanderassetmanagement.es.

Este fondo sigue criterios ASG, por lo que los riesgos de sostenibilidad pueden tener un impacto negativo poco significativo en el valor de las inversiones en el medio y largo plazo debido a la naturaleza mitigante de la metodología de inversión que sigue el fondo y las políticas ASG mencionadas anteriormente. En este sentido, la sociedad gestora realiza un seguimiento continuo de sus políticas y procedimientos ASG, y de su utilidad para la gestión de los riesgos de sostenibilidad de las inversiones del fondo, realizando una revisión sobre los procesos para identificar debilidades.

El Fondo tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



CLASE 8.^a



005881709

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

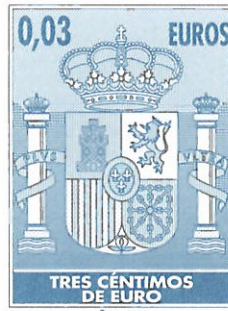
En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



005881710

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



005881711

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.^a



005881712

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.^a



005881713

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes del pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.^a



005881714

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	297 090,75	914 956,74
	297 090,75	914 956,74

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	354 205,42	500 336,34
Otros	568 757,22	674 522,69
	922 962,64	1 174 859,03

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



005881715

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo II.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	31 695 617,61	38 806 671,05
	31 695 617,61	38 806 671,05

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.^a



005881716

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>487 324 810,55</u>	<u>128 255 576,41</u>	<u>133 494 303,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 186 985,53</u>	<u>1 464 673,15</u>	<u>1 424 341,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>93,95</u>	<u>87,57</u>	<u>93,72</u>
Número de partícipes	<u>2 687</u>	<u>12 468</u>	<u>2 048</u>
		Clase S	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes		<u>6 406 205,12</u>	<u>1 125 465 744,78</u>
Número de participaciones emitidas		<u>62 940,45</u>	<u>10 956 432,28</u>
Valor liquidativo por participación		<u>101,78</u>	<u>102,72</u>
Número de partícipes		<u>2</u>	<u>161 010</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>509 712 772,14</u>	<u>137 822 931,76</u>	<u>120 669 356,24</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 534 428,16</u>	<u>1 598 405,69</u>	<u>1 310 810,32</u>
Valor liquidativo por participación	<u>92,10</u>	<u>86,23</u>	<u>92,06</u>
Número de partícipes	<u>2 778</u>	<u>13 154</u>	<u>1 942</u>
		Clase S	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes		<u>106 639 414,11</u>	<u>1 301 599 678,33</u>
Número de participaciones emitidas		<u>1 073 216,90</u>	<u>12 986 554,45</u>
Valor liquidativo por participación		<u>99,36</u>	<u>100,23</u>
Número de partícipes		<u>4</u>	<u>128 141</u>



CLASE 8.^a



005881717

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones Públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponible negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



CLASE 8.^a



005881718

Santander Rendimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 6 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

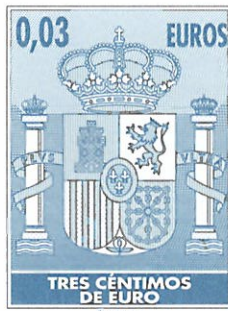
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Santander Rendimiento, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005881719

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	49 044 871,49	298 653,64	49 049 096,37	4 224,88	ES0L02609045
TOTALES Deuda pública		49 044 871,49	298 653,64	49 049 096,37	4 224,88	
Renta fija privada cotizada						
ACS SERVICIOS COJ1 88/2026(04)(20)	EUR	5 979 879,53	88 940,48	5 987 735,41	7 855,88	XS1799545329
BANCO BILBAO VIZ1 00/2026(06)(21)	EUR	7 407 267,17	168 841,61	7 427 644,69	20 377,52	XS2013745703
BANCO SANTANDER I3 50/2028(01)(09)	EUR	5 063 122,97	171 164,38	5 050 695,55	(12 427,42)	XS2743029253
BANCO SANTANDER I4 62/2027(10)(18)	EUR	16 938 639,96	157 756,85	16 881 092,57	(57 547,39)	XS2705604077
BANKINTER SAJ0 88/2026(07)(08)	EUR	2 931 768,86	54 888,31	2 934 989,22	3 220,36	ES0213679HN2
CAIXABANK SAJ1 38/2026(06)(19)	EUR	6 373 937,45	131 201,38	6 389 474,41	15 536,96	XS2013574038
CELLNEX TELECOM I0 75/2026(11)(15)	EUR	2 951 079,10	8 753,25	2 950 807,37	(271,73)	XS2300292617
CELLNEX TELECOM I2 25/2026(04)(12)	EUR	6 985 635,72	123 315,38	6 983 730,92	(1 904,80)	XS2465792294
FCC SERVICIOS MEI1 66/2026(12)(04)	EUR	3 001 363,98	5 300,59	2 983 210,31	(18 153,67)	XS2081500907
KUTXABANK SAJ4 75/2027(06)(15)	EUR	1 012 644,10	26 027,40	1 009 619,86	(3 024,24)	ES0343307031
SANTANDER CONSUMI0 00/2026(02)(23)	EUR	6 413 468,92	160 855,18	6 417 760,82	4 291,90	XS2305600723
SANTANDER CONSUMI0 12/2026(04)(14)	EUR	4 353 789,66	115 710,51	4 360 456,75	6 667,09	XS2331216577
TELEFONICA EMISI11 46/2026(04)(13)	EUR	19 711 587,28	427 266,44	19 730 933,56	19 346,28	XS1394764689
TOTALES Renta fija privada cotizada		89 124 184,70	1 640 001,76	89 108 151,44	(16 033,26)	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA ENERGIAI0 00/2026(04)(10)	EUR	10 371 076,07	59 359,34	10 369 549,80	(1 526,27)	XS3204036183
ACCIONA SAJ0 00/2026(02)(20)	EUR	17 779 180,94	159 886,72	17 776 734,49	(2 446,45)	XS3167406779
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		28 150 257,01	219 246,06	28 146 284,29	(3 972,72)	
Adquisición temporal de activos con depositario						
SPAIN GOVERNMENT BI1 86/2026(01)(02)	EUR	57 098 000,00	2 949,99	57 098 000,00	-	ES0000012F76
TOTALES Adquisición temporal de activos con depositario		57 098 000,00	2 949,99	57 098 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		223 417 313,20	2 160 851,45	223 401 532,10	(15 781,10)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

005881720

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	24 770 451,91	212 324,72	24 775 300,28	4 848,37	FR0128983980
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	72 760 555,50	376 913,09	72 787 596,16	27 040,66	IT0005670895
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	98 040 560,83	131 721,49	98 095 878,51	55 317,68	IT0005678492
FRANCE REPUBLIC 0 00/2026(02)(11)	EUR	19 803 462,91	152 092,75	19 806 107,25	2 644,34	FR0129132694
FRANCE REPUBLIC 0 00/2026(05)(20)	EUR	39 579 529,66	109 170,44	39 577 029,56	(2 500,10)	FR0128984004
FRANCE REPUBLIC 0 00/2026(06)(17)	EUR	98 905 307,71	131 875,60	98 943 624,40	38 316,69	FR0128984012
FRANCE REPUBLIC 0 00/2026(07)(15)	EUR	49 054 629,66	419 427,34	49 036 822,66	(17 807,00)	FR0129132728
ITALY BUONI ORDIO 0 00/2026(01)(30)	EUR	49 510 346,35	410 748,41	49 527 901,59	17 555,24	IT0005664484
ITALY BUONI ORDIO 0 00/2026(03)(13)	EUR	85 340 124,07	1 306 594,69	85 376 594,81	36 470,74	IT0005640666
ITALY BUONI ORDIO 0 00/2026(06)(12)	EUR	29 501 258,29	237 065,48	29 494 074,52	(7 183,77)	IT0005655037
ITALY BUONI ORDIO 0 00/2026(08)(14)	EUR	20 583 635,16	158 716,80	20 581 796,70	(1 838,46)	IT0005666851
TOTALES Deuda pública		587 849 862,05	3 646 650,81	588 002 726,44	152 864,39	
Renta fija privada cotizada						
21 RETE GAS SPA1 75/2026(08)(28)	EUR	9 314 230,05	95 686,60	9 329 018,02	14 787,97	XS1571982468
A2A SPA1 50/2026(06)(15)	EUR	7 750 485,21	125 718,60	7 745 386,27	(5 098,94)	XS2491189408
AAREAL BANK AG 5 88/2026(05)(29)	EUR	2 159 049,51	36 979,92	2 162 102,54	3 053,03	DE000AAR0413
AEROPORTS DE PARIS 12/2026(10)(02)	EUR	4 164 523,64	40 353,27	4 176 004,58	11 480,94	FR0013505625
ALIMENTACION COU1 88/2026(05)(06)	EUR	19 799 609,35	319 432,43	19 803 770,72	4 161,37	XS1405816312
AMERICAN HONDA F13 50/2026(04)(24)	EUR	3 030 590,15	49 924,98	3 032 750,50	2 160,35	XS2756387499
AMERICAN TOWER CJ1 95/2026(05)(22)	EUR	7 734 425,25	136 843,92	7 742 978,93	8 553,68	XS1823300949
ARGENTA SPAARBANIS 38/2027(11)(29)	EUR	19 018 934,49	89 902,40	18 954 225,68	(64 708,81)	BE6339428904
ARION BANKI HF17 25/2026(05)(25)	EUR	14 482 431,36	388 824,62	14 482 446,20	14,84	XS2620752811
ARVAL SERVICE LE14 00/2026(09)(22)	EUR	10 134 608,42	34 260,14	10 148 028,90	13 420,48	FR001400CSG4
ASSICURAZIONI GE14 12/2026(05)(04)	EUR	5 991 657,67	97 201,59	5 996 267,09	4 609,42	XS1062900912
AUTOROUTES DU SUJ1 25/2027(01)(18)	EUR	3 847 513,89	52 315,74	3 847 132,65	(381,24)	FR0013231099
AYVENS BANK NV10 25/2026(09)(07)	EUR	19 568 048,68	275 492,26	19 593 527,34	25 478,66	XS2384269101
AYVENS SA1 25/2026(03)(02)	EUR	9 821 877,83	254 996,77	9 832 612,82	10 734,99	XS2451372499
AYVENS SA1 25/2027(01)(18)	EUR	7 160 515,10	250 205,18	7 157 678,59	(2 836,51)	FR001400F6E7
AYVENS SA1 25/2027(01)(18)	EUR	10 818 580,18	423 094,09	10 818 845,26	265,08	XS2577572188
BANCO BPM SPA14 88/2027(01)(18)	EUR	21 643 534,99	256 415,08	21 727 142,12	83 607,13	XS1602547264
BANQUE FEDERAT10 75/2026(06)(08)	EUR	2 929 978,49	58 830,18	2 933 123,45	3 144,96	FR0013412947
BANQUE STELLANT13 88/2026(01)(19)	EUR	12 101 645,11	345 913,77	12 100 340,75	(1 304,36)	FR001400F6V1
BANQUE STELLANT14 00/2027(01)(21)	EUR	4 467 952,93	158 586,24	4 462 969,73	(4 983,20)	FR001400JEA2
BASF SE10 75/2026(03)(17)	EUR	2 942 050,90	64 367,39	2 943 652,68	1 601,78	XS2456247605
BECTON DICKINSON1 21/2026(06)(04)	EUR	2 947 646,15	55 653,13	2 949 462,28	1 816,13	XS2002532724
BNP PARIBAS SA1 12/2026(06)(11)	EUR	5 867 482,61	126 337,47	5 880 873,63	13 391,02	XS1748456974
BNP PARIBAS SA2 12/2027(01)(23)	EUR	21 744 340,57	437 325,00	21 865 108,50	120 767,93	FR0013398070
BPCE SA10 38/2026(02)(02)	EUR	2 923 580,12	80 113,56	2 925 439,32	1 859,20	FR0014007VF4

Santander Rendimiento, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPCE SA 0 50 2027(09)(15)	EUR	24 285 129,69	36 690,41	24 471 804,27	186 674,58	FR0013534674
BPCE SA 1 38 2026(03)(23)	EUR	4 807 987,53	126 992,40	4 815 642,30	7 654,77	FR0013323664
BRITISH TELECOMM 1 50 2027(06)(23)	EUR	974 489,78	17 034,82	977 159,50	2 669,72	XS1637333748
BRITISH TELECOMM 1 75 2026(03)(10)	EUR	2 974 080,82	63 826,17	2 974 819,17	738,35	XS1377679961
CA AUTO BANK SPA 4 75 2027(01)(25)	EUR	1 736 973,19	72 893,97	1 737 260,21	287,02	XS2708354811
CAIXABANK SA 4 62 2027(05)(16)	EUR	33 661 541,75	961 746,58	33 259 983,49	(401 558,26)	XS2623501181
CAPGEMINI SA 1 62 2026(04)(15)	EUR	6 427 404,91	129 032,82	6 433 434,41	6 029,50	FR0013507852
CARLSBERG BREWER 3 50 2026(11)(26)	EUR	8 622 901,18	(15 798,55)	8 632 810,95	9 909,77	XS2624683301
CARREFOUR SA 1 88 2026(10)(30)	EUR	19 856 366,06	121 897,63	19 863 001,00	6 634,94	FR0014009DZ6
COMCAST CORPORAT 0 00 2026(09)(14)	EUR	7 006 296,91	77 896,33	7 008 415,67	2 118,76	XS2385397901
COMMERZBANK AG 3 00 2027(09)(14)	EUR	8 445 146,81	75 254,79	8 434 421,59	(10 725,22)	DE000CZ45W57
CREDIT AGRICOLE 2 85 2026(12)(20)	EUR	6 597 162,26	50 854,52	6 626 600,44	29 438,18	XS1538284230
CREDIT AGRICOLE 2 85 2026(12)(20)	EUR	2 000 275,54	10 236,34	1 999 951,59	(323,95)	FR0013134897
CREDIT MUTUEL AR 0 01 2026(01)(28)	EUR	5 344 184,64	144 893,82	5 346 263,99	2 079,35	FR00140007B4
CRH SMW FINANCE 1 25 2026(11)(05)	EUR	2 468 452,91	17 009,91	2 465 672,11	(780,80)	XS2168478068
DE VOLKSBANK NV 2 38 2027(05)(04)	EUR	5 295 068,98	83 456,85	5 294 832,14	(236,84)	XS2475502832
DEUTSCHE BANK AG 0 75 2027(02)(17)	EUR	32 416 520,49	215 630,14	32 927 051,91	510 531,42	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG 1 62 2027(01)(20)	EUR	18 680 940,08	339 801,62	18 672 834,61	(8 105,47)	DE000DL19U23
DS SMITH PLC 0 88 2026(09)(12)	EUR	3 837 917,19	18 084,73	3 837 710,45	(206,74)	XS2051777873
EASTMAN CHEMICAL 1 88 2026(11)(23)	EUR	10 583 160,40	68 132,40	10 590 106,09	6 945,69	XS1523250295
EDP ENERGIAS D 2 88 2026(06)(01)	EUR	3 009 374,55	44 099,67	3 010 042,52	667,97	XS1419664997
ENEL FINANCE INT 0 25 2026(05)(28)	EUR	11 052 963,72	254 890,04	11 064 583,80	11 620,08	XS2390400633
ENI SPA 1 25 2026(05)(18)	EUR	7 555 984,69	161 658,87	7 564 243,72	8 259,03	XS2176783319
ERSTE GROUP BANK 1 50 2026(04)(07)	EUR	3 144 703,56	78 546,48	3 149 945,36	5 241,80	AT0000A2WVQ2
FIBERCOPI SPA 3 62 2026(05)(25)	EUR	3 611 968,09	75 525,03	3 614 364,47	2 396,38	XS2804500069
GALP ENERGIA SGP 2 00 2026(01)(15)	EUR	3 977 534,36	98 074,63	3 977 337,70	(196,66)	PTGALCOM0013
GENERAL MOTORS F 0 85 2026(02)(26)	EUR	2 950 420,46	63 458,74	2 951 264,07	843,61	XS2125145867
HARLEY DAVIDSON 5 12 2026(04)(05)	EUR	11 178 578,49	296 561,19	11 157 859,36	(20 719,13)	XS2607183980
HEINEKEN NV 1 00 2026(05)(04)	EUR	2 944 665,06	59 265,88	2 947 777,34	3 112,28	XS1401174633
HSBC HOLDINGS PL 3 02 2027(06)(15)	EUR	17 549 109,43	288 335,18	17 464 725,57	(84 383,86)	XS2486589596
ING GROEP NV 1 25 2027(02)(16)	EUR	5 912 311,14	65 547,95	5 991 814,52	79 503,38	XS2443920249
INTESA SANPAOLO 0 62 2026(02)(24)	EUR	2 942 759,73	64 602,02	2 944 362,64	1 602,91	XS2304664167
INTESA SANPAOLO 4 08 2026(12)(22)	EUR	3 969 751,87	(16 633,68)	3 975 878,69	6 126,82	IT0005519332
ISS GLOBAL A/S 0 88 2026(06)(18)	EUR	9 766 956,71	195 651,05	9 784 835,25	17 878,54	XS2013618421
Int'l Flav Y Frag 1 80 2026(09)(25)	EUR	15 046 467,70	129 749,69	15 046 927,25	459,55	XS1843459782
JYSKE BANK A/S 5 50 2027(11)(16)	EUR	6 183 455,09	41 589,04	6 152 065,89	(31 389,20)	XS2555918270
LA MONDIALE SAM 0 75 2026(04)(20)	EUR	21 202 672,93	479 094,08	21 194 425,97	(8 246,96)	FR0014000774
LANDSBANKINN HF 0 75 2026(05)(25)	EUR	10 297 257,68	174 418,06	10 306 267,69	9 010,01	XS2411726438
LEASYS ITALIA SPI 4 50 2026(07)(26)	EUR	4 233 515,55	29 194,46	4 241 858,77	8 343,22	XS2656537664



CLASE 8.^a



005881721

Santander Rendimiento, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LEASYS ITALIA SPI4 62 2027(02)(16)	EUR	10 306 933,82	313 152,90	10 298 692,31	(8 241,51)	XS2720896047
LLOYDS BANK PLC 2 38 2026(04)(09)	EUR	2 993 315,46	57 026,00	2 995 573,66	2 258,20	XS2151069775
MEDIOBANCA SPA 0 88 2026(01)(15)	EUR	2 953 759,68	69 451,90	2 954 294,33	534,65	XS2090859252
MEDIOBANCA SPA 4 88 2027(09)(13)	EUR	12 280 480,01	174 330,00	12 104 099,43	(176 380,58)	XS2682331728
NATIONAL GRID PL 2 18 2026(06)(30)	EUR	7 641 521,68	122 260,47	7 654 312,55	12 790,87	XS2486461010
NATWEST GROUP PL 0 12 2026(06)(18)	EUR	11 259 574,87	303 287,70	11 290 783,22	31 208,35	XS2355599197
NORDEA BANK ABPI1 12 2027(02)(16)	EUR	5 613 034,52	61 913,77	5 558 436,54	(54 597,98)	XS2443893255
NYKREDIT REALKREI0 75 2027(01)(20)	EUR	4 905 763,25	45 150,45	4 904 794,76	(968,49)	DK0009526998
OP CORPORATE BANO 25 2026(03)(24)	EUR	10 955 825,68	298 637,60	10 972 168,93	16 343,25	XS2320747285
ORANO SA 3 38 2026(04)(23)	EUR	3 720 042,67	72 908,65	3 715 581,92	(4 460,75)	FR0013414919
RAIFFEISEN BANK 4 75 2027(01)(26)	EUR	31 126 546,85	1 358 369,86	30 737 142,80	(389 404,05)	XS2579606927
RCI BANQUE SA 1 12 2027(01)(15)	EUR	4 228 527,33	56 084,17	4 223 953,82	(4 573,51)	FR0013476090
RCI BANQUE SA 4 62 2026(07)(13)	EUR	8 144 556,90	93 855,60	8 127 806,87	(16 750,03)	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA 4 62 2026(10)(02)	EUR	20 115 191,28	47 028,28	20 089 182,95	(26 008,33)	FR001400KXW4
RENAULT SA 2 38 2026(05)(25)	EUR	19 838 131,21	315 914,32	19 844 478,54	6 347,33	FR0014000NZ4
RICHEMONT INTERNI1 00 2026(03)(26)	EUR	8 101 729,00	162 889,17	8 106 419,23	4 690,23	XS1789751531
RWE AG 2 12 2026(05)(24)	EUR	9 597 039,57	197 600,09	9 617 019,36	19 979,79	XS2482936247
SANEF SA 1 88 2026(03)(16)	EUR	8 164 221,00	148 102,24	8 160 238,29	(3 982,71)	FR0013053329
SANTANDER CONSUMI4 50 2026(06)(30)	EUR	3 072 024,12	22 859,18	3 076 905,61	4 881,49	XS2644417227
SNAM SPA 0 88 2026(10)(25)	EUR	14 106 835,22	147 713,42	14 128 414,84	21 579,62	XS1505573482
SOCIETE GENERALE 0 12 2026(02)(24)	EUR	13 099 221,79	360 960,34	13 111 521,85	12 300,06	FR0013486701
SOCIETE GENERALE 0 75 2027(01)(25)	EUR	7 248 402,52	73 624,98	7 243 578,65	(4 823,87)	FR0013479276
SUMITOMO MITSUI1 55 2026(06)(15)	EUR	7 847 090,79	170 986,46	7 869 284,55	22 193,76	XS1426022536
SVENSKA HANDELSB 0 05 2026(09)(03)	EUR	12 351 785,90	281 371,57	12 385 148,54	33 362,64	XS2049582542
TAKEDA PHARMACEU 2 25 2026(11)(21)	EUR	28 022 095,43	115 279,76	28 060 733,98	38 638,55	XS1843449122
TORONTO DOMINION 0 50 2027(01)(18)	EUR	6 357 980,85	45 799,37	6 362 670,39	4 689,54	XS2432502008
TOYOTA MOTOR FIN 3 38 2026(01)(13)	EUR	3 020 464,43	78 191,62	3 023 502,22	3 037,79	XS2572989650
TRATON FINANCE LI4 50 2026(11)(23)	EUR	14 339 791,46	(53 743,53)	14 337 872,57	(1 918,89)	DE000A3LQ9S2
UBS AG LONDON 0 01 2026(03)(31)	EUR	4 259 658,55	119 979,41	4 266 494,75	6 836,20	XS2326546434
UBS GROUP AG 1 00 2027(06)(24)	EUR	16 030 361,47	84 772,60	16 088 748,17	58 386,70	CH0483180946
UNICREDIT SPA 2 20 2027(07)(22)	EUR	6 414 988,13	63 860,27	6 490 215,72	75 227,59	XS2207976783
UNICREDIT SPA 5 85 2027(11)(15)	EUR	10 865 940,01	79 095,21	10 795 572,12	(70 367,89)	XS2555420103
VOLKSWAGEN AG 4 25 2026(01)(07)	EUR	12 129 069,03	374 436,60	12 127 822,58	(1 246,45)	XS2617442525
VOLKSWAGEN BANK 2 50 2026(07)(31)	EUR	13 364 317,05	160 710,64	13 381 121,02	16 803,97	XS1944390597
VOLKSWAGEN FIN S 3 75 2026(09)(10)	EUR	16 023 050,62	98 440,49	16 020 985,73	(2 064,89)	XS2837886014
VOLKSWAGEN LEAS 0 38 2026(07)(20)	EUR	23 541 723,85	647 566,11	23 606 574,71	64 850,86	XS2343822842
VOLKSWAGEN LEAS 1 50 2026(06)(19)	EUR	5 383 066,20	98 711,03	5 387 883,30	4 817,10	XS2014291616
VOLKSWAGEN LEAS 3 62 2026(10)(11)	EUR	31 129 667,24	82 430,24	31 161 112,13	31 444,89	XS2745344601



CLASE 8.^a



005881722

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 015 469 474,02	16 404 979,35	1 015 802 387,96	332 913,94	
Valores de entidades de crédito garantizados						
LUSITANO I2 32 2048(09) (15)	EUR	447 751,89	512,08	457 254,28	9 502,39	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		447 751,89	512,08	457 254,28	9 502,39	
TOTAL Cartera Exterior		1 603 767 087,96	20 052 142,24	1 604 262 368,68	495 280,72	



CLASE 8.^a



005881723

Santander Rendimiento, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL 0.00/2025-05-09	EUR	125 416 539,35	2 077 061,32	125 737 533,93	320 994,58	ES0L02505094
SPAIN LETRAS DEL 0.00/2025-06-06	EUR	105 891 783,00	1 330 817,26	106 165 863,00	274 080,00	ES0L02506068
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24 573 544,33	89 075,98	24 605 174,02	31 629,69	ES0L02507041
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24 528 415,07	84 118,89	24 559 381,11	30 966,04	ES0L02508080
TOTALES Deuda pública		280 410 281,75	3 581 073,45	281 067 952,06	657 670,31	
Renta fija privada cotizada						
AYT CEDULAS CAJA 3.75/2025-06-30	EUR	7 336 611,39	131 651,55	7 339 636,45	3 025,06	ES0312342019
BANCO BILBAO VIZI 1.75/2025-11-26	EUR	4 067 860,90	8 852,10	4 065 638,04	(2 222,86)	XS2485259241
BANCO BILBAO VIZI 4.12/2026-05-10	EUR	12 854 706,32	341 391,78	12 845 209,43	(9 496,89)	XS2620201421
BANCO DE SABADEL 0.88/2025-07-22	EUR	15 696 736,43	315 883,56	15 762 917,14	66 180,71	XS2028816028
BANCO DE SABADEL 1.12/2025-03-27	EUR	14 830 466,62	405 207,08	14 855 202,51	24 735,89	XS2055190172
BANCO DE SABADEL 2.62/2026-03-24	EUR	4 972 227,77	101 763,70	4 993 365,41	21 137,64	XS2455392584
BANCO SANTANDER 1.00/2025-04-07	EUR	3 176 384,37	30 728,95	3 177 502,94	1 118,57	ES0413790397
CAIXABANK SA 1.62/2026-04-13	EUR	36 063 491,06	429 716,78	36 539 822,10	476 331,04	XS2468378059
CANAL DE ISABEL 1.68/2025-02-26	EUR	3 169 206,63	65 834,08	3 166 417,46	(2 789,17)	ES0205061007
CEDULAS TDA 6 FO 3.88/2025-05-23	EUR	7 230 267,07	163 404,44	7 232 928,71	2 661,64	ES0317046003
CELLNEX TELECOM 2.88/2025-04-18	EUR	2 297 132,34	47 443,25	2 296 275,50	(856,84)	XS1551726810
ENAGAS FINANCIAC 1.25/2025-02-06	EUR	5 379 326,65	71 170,91	5 378 300,32	(1 026,33)	XS1177459531
INTERNATIONAL CO 2.75/2025-03-25	EUR	6 925 627,29	201 024,15	6 939 124,48	13 497,19	XS2322423455
UNICAJA BANCO 1.00/2026-12-01	EUR	3 436 417,22	2 972,60	3 436 204,11	(213,11)	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		127 436 462,06	2 317 044,93	128 028 544,60	592 082,54	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA ENERGIA 0.00/2025-01-08	EUR	11 765 078,83	225 898,71	11 764 525,54	(553,29)	XS2858072049
ACCIONA SA 0.00/2025-02-06	EUR	21 122 590,58	106 267,53	21 122 698,91	108,33	XS2937250988
BANCO SANTANDER 0.00/2025-04-11	EUR	43 382 082,77	1 167 516,38	43 486 533,79	104 451,02	XS2803804231
CIE AUTOMOTIVE 0.00/2025-02-12	EUR	8 928 951,04	38 187,14	8 928 898,27	(52,77)	ES0505630105
CONSTRUCCIONES 0.00/2025-01-15	EUR	1 884 507,28	13 047,26	1 884 455,66	(51,62)	ES0521975443
CONSTRUCCIONES 0.00/2025-03-18	EUR	1 489 365,07	1 445,78	1 489 301,05	(64,02)	ES0521975468
FCC SERVICIOS M 0.00/2025-04-22	EUR	1 876 504,68	2 034,43	1 876 502,32	(2,36)	XS2967068847
GREENALIA SA 0.00/2025-02-26	EUR	793 515,18	1 140,56	793 428,13	(87,05)	ES0505293375
GREENERGY RENOV 0.00/2025-01-24	EUR	2 374 909,86	18 275,00	2 374 797,45	(112,41)	ES0505079279
MERLIN PROPERT 0.00/2025-01-17	EUR	1 387 793,40	10 052,63	1 387 764,78	(28,62)	ES0505122426
SOLARIA ENERGIA 0.00/2025-01-24	EUR	1 972 466,52	22 557,89	1 972 725,99	259,47	ES0565386341
VIDRALA SA 0.00/2025-01-10	EUR	396 418,97	3 225,42	396 404,91	(14,06)	ES0583746583
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		97 374 184,18	1 609 648,73	97 478 036,80	103 852,62	
Adquisición temporal de activos con depositario						
SPAIN GOVERNMENT BI 2.44/2025-01-02	EUR	115 839 000,00	7 851,04	115 839 000,00	-	ES0000012F76
TOTALES Adquisición temporal de activos con depositario		115 839 000,00	7 851,04	115 839 000,00	-	



CLASE 8.^a



005881724

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005881725

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND(3.18)2025-01-21	EUR	40 000 000,00	254 255,88	40 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		40 000 000,00	254 255,88	40 000 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		661 059 927,99	7 769 874,03	662 413 533,46	1 353 605,47	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

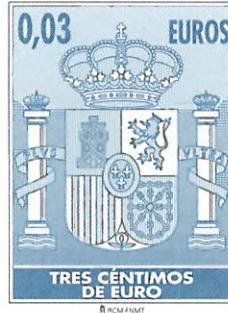
CLASE 8.^a

005881726

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-01-15	EUR	33 353 860,38	525 841,80	33 365 063,58	11 203,20	FR0128537182
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-01-22	EUR	108 031 116,97	656 325,54	108 052 095,71	20 978,74	FR0128690627
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR	25 598 844,16	193 465,03	25 621 804,97	22 960,81	FR0128537216
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-06-04	EUR	20 721 010,31	45 233,25	20 729 961,75	8 951,44	FR0128690692
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR	24 447 963,65	58 615,13	24 450 509,87	2 546,22	FR0128690726
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-12-03	EUR	21 505 965,43	19 547,07	21 510 972,93	5 007,50	FR0128690734
ITALY BUONI ORDII0.00 2025-02-14	EUR	48 711,60	1 076,49	48 774,26	62,66	IT0005582868
ITALY BUONI ORDII0.00 2025-03-31	EUR	200 630 556,22	1 231 773,07	200 840 172,18	209 615,96	IT0005614182
ITALY BUONI ORDII0.00 2025-05-30	EUR	111 811 607,06	253 028,39	111 862 420,11	50 813,05	IT0005624447
ITALY BUONI ORDII0.00 2025-07-14	EUR	48 633 658,90	536 578,50	48 817 671,50	184 012,60	IT0005603342
ITALY BUONI ORDII0.00 2025-08-14	EUR	48 940 598,32	225 835,78	49 038 914,22	98 315,90	IT0005610297
ITALY BUONI ORDII0.00 2025-12-12	EUR	21 486 383,48	19 802,22	21 494 217,78	7 834,30	IT0005627853
TOTALES Deuda pública		665 210 276,48	3 767 122,27	665 832 578,86	622 302,38	
Renta fija privada cotizada						
2I RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR	22 526 676,47	301 252,73	22 641 803,98	115 127,51	XS1877937851
ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR	6 846 827,13	73 863,85	6 845 066,25	(1 760,88)	XS1843443513
ARGENTIA SPA ARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	1 962 354,02	4 383,56	1 968 445,21	6 091,19	BE6324664703
BANCO BPM SPA 1.62 2025-02-18	EUR	1 827 162,18	43 231,74	1 827 977,50	815,32	XS2121417989
BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	8 242 158,47	181 180,66	8 246 815,32	4 656,85	XS2072815066
BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	6 840 865,90	36 856,42	6 968 293,24	127 427,34	XS1991265478
BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	19 544 577,88	214 825,68	19 816 692,84	272 114,96	XS2465984289
BANQUE FEDERAT V1.00 2025-05-23	EUR	4 064 443,57	28 618,58	4 062 083,41	(2 360,16)	FR0014009A50
BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	9 148 772,38	119 839,14	9 275 470,61	126 698,23	XS1757394322
BAT INTERNATIONAL 2.75 2025-03-25	EUR	6 628 672,34	196 607,72	6 642 258,04	13 585,70	XS0909359332
BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	4 411 088,24	93 078,71	4 448 376,52	37 288,28	BE6324012978
BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	8 532 905,39	25 435,62	8 710 075,45	177 170,06	FR0013465358
BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	8 492 568,82	268 261,37	8 501 737,08	9 168,26	XS1793252419
BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	6 927 769,09	139 808,74	6 937 328,58	9 559,49	FR0013398070
BNP PARIBAS SA 2.38 2025-02-17	EUR	5 449 365,74	195 050,74	5 454 243,74	4 878,00	XS1190632999
BRITISH TELECOM 0.50 2025-09-12	EUR	24 159 601,58	358 563,70	24 258 107,53	98 505,95	XS2051494222
CASSA DEPOSITI E 1.50 2025-04-09	EUR	4 875 987,40	148 892,07	4 885 840,46	9 853,06	IT0005105488
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	22 169 642,63	137 928,08	22 288 629,45	118 986,82	XS2167003685
CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	5 929 745,23	158 486,31	5 932 480,90	2 735,67	XS1173792059
COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	11 390 035,26	67 454,79	11 538 919,65	148 884,39	DE000CB0HRQ9
CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	9 713 157,02	19 117,30	9 705 498,78	(7 658,24)	XS2067135421
CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	19 880 676,49	141 961,64	20 274 797,10	394 120,61	FR0013508512
CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	7 659 423,31	46 851,36	7 672 320,22	12 896,91	BE0002872530
DAIMLER TRUCK FI 3.36 2025-03-18	EUR	10 015 550,16	13 078,33	10 007 665,84	(7 884,32)	XS2687832886

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



005881727

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE BANK AG1.38 2026-06-10	EUR	3 222 459,31	25 345,58	3 257 934,18	35 474,87	DE000DL19VD6
DEUTSCHE BANK AG1.38 2026-09-03	EUR	9 864 189,26	45 205,48	9 877 623,29	13 434,03	DE000DL19VP0
ERG SPA1.88 2025-04-11	EUR	9 169 799,25	206 094,09	9 179 946,20	10 146,95	XS1981060624
FERRARI NV1.50 2025-05-27	EUR	1 514 765,41	34 431,13	1 520 224,92	5 459,51	XS2180509999
GENERAL MILLS INC0.12 2025-11-15	EUR	4 399 373,95	6 824,10	4 395 391,32	(3 982,63)	XS2405467528
GENERAL MOTORS F11.00 2025-02-24	EUR	3 906 546,83	111 083,09	3 909 565,98	3 019,15	XS2444424639
GENERAL MOTORS F11.69 2025-03-26	EUR	5 165 279,58	81 466,25	5 165 932,11	652,53	XS1792505866
GOLDMAN SACHS GR1.25 2025-05-01	EUR	6 076 659,80	156 564,68	6 093 421,90	16 762,10	XS1509006380
HOLDING D INFRAS2.25 2025-03-24	EUR	8 507 948,90	211 611,19	8 515 226,44	7 277,54	XS11111108673
IMPERIAL BRANDS 1.38 2025-01-27	EUR	25 151 289,22	437 324,62	25 146 557,97	(4 731,25)	XS1558013360
INDIGO GROUP12.12 2025-04-16	EUR	12 647 545,20	286 407,90	12 665 768,32	18 223,12	FR0012236669
ING GROEP NV12.12 2026-05-23	EUR	13 827 136,50	181 760,27	13 952 494,94	125 358,44	XS2483607474
INTESA SANPAOLO 12.12 2025-05-26	EUR	1 492 751,01	20 594,70	1 493 437,80	686,79	XS2179037697
INTESA SANPAOLO 13.81 2025-11-16	EUR	4 504 787,01	20 927,50	4 520 314,38	15 527,37	XS2719281227
JYSKE BANK A/S14.62 2026-04-11	EUR	25 513 377,92	852 598,48	25 473 731,18	(39 646,74)	XS2544400786
KBC GROEP NV10.12 2026-09-10	EUR	10 056 024,08	4 063,36	10 309 231,54	253 207,46	BE0002728096
KELLOGG CO1.25 2025-03-10	EUR	2 372 083,05	42 031,77	2 373 309,00	1 225,95	XS1199356954
MEDIOBANCA SPA1.12 2025-04-23	EUR	32 201 430,81	948 107,93	32 279 684,91	78 254,10	XS2106861771
MEDIOBANCA SPA1.12 2025-07-15	EUR	3 668 704,16	71 587,79	3 691 425,73	22 721,57	XS2027957815
MEDIOBANCA SPA1.62 2025-01-07	EUR	7 455 434,41	263 102,76	7 456 439,22	1 004,81	XS1973750869
MEDTRONIC GLOBAL0.25 2025-07-02	EUR	4 772 343,65	56 397,12	4 786 354,10	14 010,45	XS2020670779
MERCEDES BENZ GR10.85 2025-02-28	EUR	5 924 847,16	55 816,30	5 925 757,60	910,44	DE000A2DADM7
NATIONALE NEDERL0.38 2025-02-26	EUR	3 098 756,78	94 493,73	3 102 069,42	3 312,64	XS2084050637
NATIONWIDE BUILD1.25 2025-03-03	EUR	4 860 230,46	73 951,01	4 861 533,38	1 302,92	XS1196797614
NATIONWIDE BUILD1.50 2026-03-08	EUR	3 911 424,25	48 831,21	3 964 517,65	53 093,40	XS1788834700
NATWEST GROUP PLC1.75 2026-03-02	EUR	24 419 458,69	362 657,53	24 742 762,96	323 304,27	XS1788515606
NETFLIX INC13.00 2025-06-15	EUR	3 150 698,65	4 075,22	3 146 633,53	(4 065,12)	XS2166217278
NTT FINANCE CORP10.01 2025-03-03	EUR	3 552 551,77	27 846,73	3 555 100,12	2 548,35	XS2305026762
NYKREDIT REALKRE0.62 2025-01-17	EUR	14 765 435,68	504 003,33	14 769 940,10	4 504,42	DK0009522062
RAIFFEISEN BANK0.25 2025-01-22	EUR	22 361 844,58	743 706,55	22 375 691,14	13 846,56	XS2106056653
RCI BANQUE SA10.50 2025-07-14	EUR	10 316 913,52	264 559,86	10 355 913,61	39 000,09	FR0014007KL5
RYANAIR HOLDINGS2.88 2025-09-15	EUR	19 720 264,48	219 617,35	19 776 486,06	56 221,58	XS2228260043
SANTANDER CONSUM10.12 2025-02-25	EUR	12 146 832,54	397 312,40	12 160 461,76	13 629,22	XS2124046918
SANTANDER UK PLC1.12 2025-03-10	EUR	969 954,99	33 725,15	971 853,14	1 898,15	XS1199439222
SCANIA CV AB12.25 2025-06-03	EUR	2 113 964,29	49 201,01	2 122 679,22	8 714,93	XS2182067350
SOCIETE GENERALE1.12 2025-01-23	EUR	24 257 891,91	763 829,65	24 267 753,56	9 861,65	FR0013311503
SOCIETE GENERALE1.12 2026-04-21	EUR	14 254 436,45	114 750,00	14 510 709,00	256 272,55	FR0013509098
SSE PLC1.25 2025-04-16	EUR	2 973 358,54	36 822,59	2 973 962,00	603,46	XS2156787090
TRANSPORT ET INF12.20 2025-08-05	EUR	10 672 331,55	147 336,27	10 705 103,65	32 772,10	FR0012881555

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005881728

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TRATON FINANCE L14.00 2025-09-16	EUR	2 410 686,68	24 587,52	2 417 019,93	6 333,25	DE000A3LHK72
TRATON FINANCE L14.12 2025-01-18	EUR	17 511 938,30	677 904,68	17 511 618,27	(320,03)	DE000A3LC4C3
UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	10 662 205,89	50 767,12	10 832 003,41	169 797,52	CH1174335732
UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	6 735 016,93	165 901,37	6 800 006,52	64 989,59	CH0537261858
VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	5 049 827,02	195 938,52	5 072 197,27	22 370,25	XS2617442525
VOLKSWAGEN FIN.S 3.00 2025-04-06	EUR	14 490 205,21	324 524,37	14 491 859,67	1 654,46	XS2152062209
VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	3 533 776,00	14 923,11	3 537 764,60	3 988,60	XS2554487905
VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	3 489 216,54	97 555,97	3 490 564,11	1 347,57	XS1642590480
VOLVO TREASURY A 0.62 2025-02-14	EUR	1 888 600,85	16 133,64	1 888 201,32	(399,53)	XS2440678915
TOTALES Renta fija privada cotizada		681 972 625,72	12 588 930,82	685 305 106,13	3 332 480,41	
Valores de entidades de crédito garantizados						
LUSITANO 3.11 2048-09-15	EUR	630 682,38	873,04	617 030,09	(13 652,29)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		630 682,38	873,04	617 030,09	(13 652,29)	
Instrumentos del mercado monetario						
CREDIT AGRICOLE 0.00 2025-03-07	EUR	19 368 117,17	599 552,80	19 397 829,99	29 712,82	FR0128503952
INTESA SANPAOLO 0.00 2025-02-25	EUR	57 776 847,74	1 881 829,40	57 849 316,50	72 468,76	XS2776536562
INTESA SANPAOLO 0.00 2025-03-20	EUR	19 259 121,61	579 314,11	19 294 492,32	35 370,71	XS2793782967
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		96 404 086,52	3 060 696,31	96 541 638,81	137 552,29	
TOTAL Cartera Exterior		1 444 217 671,10	19 417 622,44	1 448 296 353,89	4 078 682,79	



CLASE 8.^a



005881729

Santander Rendimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En el ejercicio 2025 tanto las bolsas como los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de crédito de EE.UU. y Europa anotaron ganancias.

El crecimiento económico se mantuvo resiliente en EE.UU., y el PIB anotó un ritmo anualizado del 4,3% en el 3ºT25. La inflación subyacente de noviembre se moderó al 2,6%. En la Eurozona se mantuvo la reactivación económica y el PIB creció 1,4% interanual en el 3ºT25. La inflación subyacente se situó en diciembre en 2,3%.

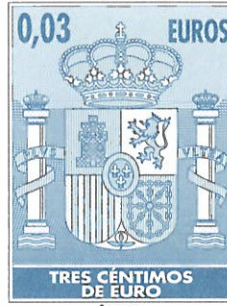
Durante el primer semestre, el comportamiento de los mercados estuvo condicionado por un entorno geopolítico y económico complejo, con un protagonismo claro de los cambios en la política comercial de Estados Unidos. El anuncio del 2 de abril por parte de la Administración Trump de subidas de aranceles significativamente más elevadas y generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en el mercado estadounidense. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados.

En este contexto, las bolsas de la Eurozona destacaron de forma clara durante la primera mitad del año. Inicialmente favorecidas por valoraciones más atractivas frente a EE.UU., su comportamiento se vio reforzado posteriormente por la mejora de los datos económicos y por los anuncios de políticas fiscales expansivas, en particular en Alemania. En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad de abril, los índices fueron recuperando terreno en mayo y junio, cerrando el semestre en máximos históricos. Durante el segundo semestre del año continuó la tendencia al alza en las bolsas. Los sucesivos acuerdos alcanzados por EE.UU. con sus principales socios comerciales y los datos de recaudación aduanera evidenciaron una subida efectiva del arancel medio sustancialmente inferior a la anticipada tras los anuncios de abril. Además, la resiliencia del crecimiento económico global, las sorpresas positivas en los resultados empresariales del segundo y tercer trimestre y la combinación de políticas monetarias menos restrictivas y políticas fiscales favorables al sector empresarial impulsaron al alza a las bolsas. Durante el periodo, se registraron episodios puntuales de volatilidad, especialmente en torno a las expectativas de beneficios del sector tecnológico ligado a la IA, en un contexto de valoraciones exigentes en algunos mercados.

En el año 2025 el MSCI World AC subió 20,6%, el EUROSTOXX50 +18,3%, el DAX alemán +23% y el IBEX35 +49,3%. El MSCI UK anotó subida de 25,8%. En Estados Unidos el SP500 subió 16,4% y el Nasdaq +20,4%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó 26,2%. En cuanto a los mercados emergentes (medidos en moneda local) el MSCI EM subió 28,4%.



CLASE 8.^a



005881730

Santander Rendimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En los mercados de renta fija, el foco estuvo en la actuación de los bancos centrales y en los anuncios fiscales. En la Eurozona, el Banco Central Europeo rebajó los tipos oficiales en 100pb entre enero y junio, fecha a partir de la cual dio señales de que habría finalizado el ciclo de recortes. En marzo, el anuncio de Alemania de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes de inversión en infraestructuras y defensa provocó un repunte histórico de la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años hasta la zona del 2,90%. Durante el resto del año, la TIR se movió en un rango muy amplio para finalizar en niveles de 2,86%. En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años subió 4pb y la TIR del bono a 10 años subió 49pb. La prima de riesgo española se fue reduciendo a lo largo del año y finalizó en 43 pb. La prima de riesgo francesa experimentó episodios de volatilidad en agosto provocados por el ruido político si bien en el conjunto del año se redujo en 12pb. Los mercados de crédito tuvieron un comportamiento favorable y los diferenciales se redujeron progresivamente en un contexto de fuerte demanda inversora por el activo.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa hasta agosto y anunció tres rebajas de tipos de -25pb entre septiembre y diciembre. En el mercado de renta fija estadounidense hubo episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal recogida en el One Big Beautiful Bill tendría un impacto mayor del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIR especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó 77pb y la TIR del bono a 10 años cayó 40pb.

En los mercados de divisas el euro registró una fuerte apreciación frente al dólar en la primera mitad del año, impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona tras las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU. En el segundo semestre, la cotización se movió en rango lateral y en el conjunto del año el euro anotó una apreciación del 13,44% frente al dólar. En materias primas, en 2025 el precio del crudo Brent registró una caída del 18,5% mientras que el oro destacó como activo refugio y el precio de la onza subió un 64,6%.

De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y de su ritmo de crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



005881731

Santander Rendimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad y/o no alineados con las características sociales y/ o ambientales del fondo, así como criterios de exclusión por controversias o incumplimiento de normas o estándares. Adicionalmente, se lleva a cabo una valoración de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en www.santanderassetmanagement.es.

Este fondo sigue criterios ASG, por lo que los riesgos de sostenibilidad pueden tener un impacto negativo poco significativo en el valor de las inversiones en el medio y largo plazo debido a la naturaleza mitigante de la metodología de inversión que sigue el fondo y las políticas ASG mencionadas anteriormente. En este sentido, la sociedad gestora realiza un seguimiento continuo de sus políticas y procedimientos ASG, y de su utilidad para la gestión de los riesgos de sostenibilidad de las inversiones del fondo, realizando una revisión sobre los procesos para identificar debilidades.

El Fondo tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Santander Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Unipersonal, D^a. María Ussía Bertrán, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) e informe de gestión de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Santander Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Unipersonal correspondientes al ejercicio cerrado el **31 de diciembre de 2025**, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2026

La Secretaria del Consejo de Administración

Fdo.: D^a. María Ussía Bertran

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Lázaro de Lázaro Torres

Consejeros:

Fdo.: D. Miguel Ángel Sánchez Lozano

Fdo.: D^a. María Luz Medina Vazquez

ANEXO

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
8	Fondo Gre, F.I.L. (En Liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881253 al OO5881275	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881276 al OO5881298
13	Inverbanser, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881299 al OO5881323	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881324 al OO5881348
26	Santander Acciones Euro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880001 al OO5880022	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880023 al OO5880044
28	Santander Multiestrategia, IICICIL (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881349 al OO5881369	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881370 al OO5881390
29	Select Global Managers, IICICIL (En liquidación)	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881391 al OO5881412	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881413 al OO5881434
58	Santander Acciones Españolas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881645 al OO5881672	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881673 al OO5881700
81	Santander Patrimonio Diversificado, F.I.L	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883002 al OO5883046	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883047 al OO5883091
154	Santander PB Aggressive Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880045 al OO5880073	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880074 al OO5880102
205	Fonemporium, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881435 al OO5881461	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881462 al OO5881488
208	Santander Renta Fija, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880103 al OO5880131	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880132 al OO5880160
231	Fontibrefondo, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881489 al OO5881514	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881515 al OO5881540
258	Santander Acciones Latinoamericanas, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881541 al OO5881562	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881563 al OO5881584
315	Fondo Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882470 al OO5882495	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882496 al OO5882521
441	Santander RF Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882688 al OO5882725	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882726 al OO5882763
529	Inveractivo Confianza, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882634 al OO5882660	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882661 al OO5882687
540	Santander GO RV Asia, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235325 al OP1235347	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235348 al OP1235370
637	Santander PB Balanced Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881585 al OO5881613	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881615 al OO5881643
677	Santander Sostenible Renta Fija Ahorro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882764 al OO5882810	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882811 al OO5882857
1175	Fondaneto, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882912 al OO5882933	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882934 al OO5882955
1197	Santander Rendimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881701 al OO5881731	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881732 al OO5881762
1494	Santander RF Convertibles, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882858 al OO5882884	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882885 al OO5882911
1973	Santander Acciones USA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882580 al OO5882606	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882607 al OO5882633
1998	Santander Renta Fija Privada, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881863 al OO5881918	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881919 al OO5881974
2156	Santander Small Caps Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882522 al OO5882550	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882551 al OO5882579
2164	Santander Dividendo Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882356 al OO5882384	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882386 al OO5882414
2231	Santander Gestión Dinámica Alternativa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232105 al OP1232128	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232129 al OP1232152
2295	Eurovalor Iberoamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880161 al OO5880185	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880186 al OO5880210
2314	Fondo Artac, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232677 al OP1232699	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232700 al OP1232722
2410	Santander Gestión Global Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233151 al OP1233180	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233181 al OP1233210
2544	Santander Índice España, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232055 al OP1232079	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232080 al OP1232104
2787	Santander Compromiso Solidario, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880211 al OO5880248	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880249 al OO5880286
2918	Santander Future US Tech, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232001 al OP1232027	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232028 al OP1232054
2936	Santander Índice Euro ESG, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880287 al OO5880315	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880316 al OO5880344
3085	Santander Small Caps España, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883410 al OO5883436	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883437 al OO5883463
3245	Aurum Renta Variable, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883362 al OO5883385	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883386 al OO5883409
3328	Eurovalor Bonos Alto Rendimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235371 al OP1235391	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235392 al OP1235412
3436	Santander PB Target 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235413 al OP1235438	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235439 al OP1235464
4251	Santander Gestión Global Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880345 al OO5880376	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880377 al OO5880408
4253	Santander Gestión Global Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880409 al OO5880440	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880441 al OO5880472

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
4284	Santander PB Moderate Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882298 al OO5882326	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882327 al OO5882355
4285	Santander PB Dynamic Portfolio, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880473 al OO5880501	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880502 al OO5880530
4286	Santander PB Gestión Dinámica Decidido, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883194 al OO5883229	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883230 al OO5883265
4442	Innova Inversión Global, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883150 al OO5883171	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883172 al OO5883193
4868	Santander Eurocrédito, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882057 al OO5882092	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882093 al OO5882128
4935	Santander Gestión Dinámica Prudente, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880531 al OO5880573	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880574 al OO5880616
5042	Santander Objetivo Deuda Privada Jun-27, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232723 al OP1232749	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232750 al OP1232776
5055	Santander Gestión Dinámica Equilibrado, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881975 al OO5882015	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5882016 al OO5882056
5082	Santander Objetivo 8M Nov-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232777 al OP1232804	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232805 al OP1232832
5088	Santander Objetivo 6M Mar-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232833 al OP1232859	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232860 al OP1232886
5178	Santander Future Wealth, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880617 al OO5880641	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880642 al OO5880666
5240	Santander Sostenible Crecimiento, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880667 al OO5880710	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880711 al OO5880754
5241	Santander Sostenible Evolución, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880755 al OO5880797	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880798 al OO5880840
5256	Santander PB Strategic Bond, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232887 al OP1232915	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232916 al OP1232944
5273	Santander Sostenible Acciones, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880841 al OO5880869	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880870 al OO5880898
5292	Santander Renta Fija Flotante, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232945 al OP1232974	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232975 al OP1233004
5399	Mi Cartera Gestión Flexible 1, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233005 al OP1233030	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233031 al OP1233056
5400	Mi Cartera Gestión Flexible 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233057 al OP1233081	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233082 al OP1233106
5402	Santander Sostenible Bonos, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880899 al OO5880939	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880940 al OO5880980
5415	Mi Cartera Renta Fija Soberana, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5880981 al OO5881011	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881012 al OO5881042
5428	Mi Cartera RV Europa, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881043 al OO5881070	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881071 al OO5881098
5435	Santander Go RV Norteamérica, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233107 al OP1233128	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233129 al OP1233150
5476	Santander Horizonte 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233211 al OP1233233	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233234 al OP1233256
5479	Santander Índice USA, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233257 al OP1233282	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233283 al OP1233308
5485	Santander Horizonte 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233309 al OP1233331	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233332 al OP1233354
5495	Santander Horizonte 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP4410438 al OP4410460	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP4410461 al OP4410483
5520	Santander Horizonte 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233405 al OP1233429	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233430 al OP1233454
5551	Mi Proyecto Santander Smart, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233455 al OP1233479	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233480 al OP1233504
5552	Mi Proyecto Santander 2040, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232627 al OP1232651	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232652 al OP1232676
5553	Mi Proyecto Santander 2035, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232577 al OP1232601	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232602 al OP1232626
5554	Mi Proyecto Santander 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232527 al OP1232551	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232552 al OP1232576
5555	Mi Proyecto Santander 2030, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232477 al OP1232501	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232502 al OP1232526
5587	SPBG Premium Volatilidad 25, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232421 al OP1232448	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232449 al OP1232476
5588	SPBG Premium Volatilidad 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232365 al OP1232392	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232393 al OP1232420
5589	SPBG Premium Volatilidad 15, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232307 al OP1232335	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232336 al OP1232364
5590	SPBG Premium Volatilidad 10, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232251 al OP1232278	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232279 al OP1232306
5595	Santander Cumbre 2027 Plus, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232201 al OP1232225	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232226 al OP1232250
5617	Santander Horizonte 2027 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232153 al OP1232176	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1232177 al OP1232200
5648	Santander Horizonte 2027 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234119 al OP1234142	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234143 al OP1234166
5698	Santander Corto Plazo, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881099 al OO5881127	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881128 al OO5881156

Núm. CNMV	DENOMINACIÓN SOCIAL	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO	NUMERACIÓN FOLIOS PAPEL TIMBRADO
5711	Santander PB Target 2026, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234067 al OP1234092	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234093 al OP1234118
5761	Mi Cartera GO Dynamic Bond, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235465 al OP1235486	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235487 al OP1235508
5764	Renta Fija Gobiernos Euro, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235237 al OP1235261	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235262 al OP1235286
5767	Santander PB Target 2025, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235189 al OP1235212	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235213 al OP1235236
5768	Santander Objetivo 6M May-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233913 al OP1233936	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233937 al OP1233960
5771	Mi Cartera RV Asia Desarrollado Advised By, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233859 al OP1233885	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233886 al OP1233912
5774	Mi Cartera RV USA Advised By, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883092 al OO5883120	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5883121 al OO5883149
5805	Santander PB Target 2025 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233705 al OP1233730	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233731 al OP1233756
5812	Santander Objetivo Deuda Privada Nov-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233811 al OP1233834	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233835 al OP1233858
5818	Santander Objetivo 6M Jul-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235087 al OP1235111	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235112 al OP1235136
5825	Santander Objetivo 19M Oct-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233509 al OP1233535	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233536 al OP1233562
5827	Santander PB Target 2026 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233757 al OP1233783	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233784 al OP1233810
5840	Santander PB Target 2026 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233603 al OP1233629	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233630 al OP1233656
5849	Santander PB Target 2027, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233549 al OP1233575	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1233576 al OP1233602
5871	Santander PB Target 2026 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234211 al OP1234237	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234238 al OP1234264
5876	Santander PB Target 2026 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881813 al OO5881837	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OO5881838 al OO5881862
5884	Santander Objetivo 10M Jun-26, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234449 al OP1234475	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234476 al OP1234502
5888	Santander PB Target 2027 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234503 al OP1234529	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234530 al OP1234556
5898	Santander PB Target 2026 6, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234557 al OP1234582	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234583 al OP1234608
5909	Santander PB Target 2026 7, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234311 al OP1234333	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234334 al OP1234356
5924	Santander PB Target 2027 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234655 al OP1234675	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234676 al OP1234696
5933	Mi Cartera RF Gobiernos Euro 1-3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235041 al OP1235063	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235064 al OP1235086
5938	Santander PB Target 2028, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234773 al OP1234795	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234796 al OP1234818
5942	Santander PB Target 2028 2, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234819 al OP1234841	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234842 al OP1234864
5952	Santander PB Target 2028 3, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234905 al OP1234927	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234928 al OP1234950
5962	Santander PB Target 2028 4, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234997 al OP1235018	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235019 al OP1235040
5971	Santander PB Target 2028 5, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234951 al OP1234973	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234974 al OP1234996
5978	Santander PB Target 2028 6, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234865 al OP1234884	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1234885 al OP1234904
5991	Santander PB Target 2029, F.I.	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235287 al OP1235305	Folios de Papel Timbrado de la clase 8ª, números OP1235306 al OP1235324
5997	Santander PB Target 2029 2, F.I.		

Madrid, 18 de marzo de 2026

La Vicesecretaría del Consejo de Administración

Fdo.: Claudia Pérez Calvo

INFORME SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2025

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, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2025 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2025 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2025 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 31/12/2025 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.951.013 Euros al final del ejercicio 2025. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2025 es de 242 siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2025 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023 en el cuadro que se adjunta a continuación).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 9 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.580.832 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 21 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.913.167,64 Euros y su Remuneración variable 3.023.544 Euros en relación al ejercicio 2025.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2025) *				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2025**	Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio	Número de beneficiarios
Altos cargos	1.580.832	123.612	1.592.501	139.957	9
Resto de empleados	15.370.181	425.436	8.239.039	294.339	233
Total	16.951.013	617.136	9.831.540	434.296	242

* Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. 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.

(Este informe no forma parte de las cuentas anuales del fondo)

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 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 con 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.