

SANTANDER EUROCREDITO, FI

Nº Registro CNMV: 4868

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Santander Eurocrédito es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, titulizaciones e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos), sin predeterminación en porcentajes de inversión. En condiciones normales se invertirá más de un 50% en renta fija privada. No habrá predeterminación en cuanto al origen de los emisores de los activos, aunque en su mayoría serán de países OCDE (incluyendo países emergentes). El riesgo divisa podrá ser del 10% de exposición total. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 15% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad (rating inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating antes mencionado. La duración media de la cartera será de 1 a 3 años. Se podrá disminuir o aumentar la duración aproximadamente en 1 año, en función de las circunstancias del mercado. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-3 year Euro Corporate Index.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,26	2,01	3,37

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	3.197.571,37	2.709.233,03	6.618	5.513	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	239.240,62	448.974,91	760	1.442	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	327.070	175.738	196.617	189.947
CLASE CARTERA	EUR	24.946	29.197	9.300	333

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	102,2871	100,4408	97,1976	93,8853
CLASE CARTERA	EUR	104,2733	102,0092	98,3478	94,6425

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,06		0,06	0,12		0,12	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,84	0,29	0,35	0,69	0,49	3,34	3,53	-4,19	-0,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	08-12-2025	-0,31	05-03-2025	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,07	15-10-2025	0,12	31-01-2025	0,52	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,60	0,33	0,39	0,49	0,97	1,03	1,57	1,60	0,72
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	0,70	0,44	0,62	0,66	0,99	1,08	1,60	2,04	1,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	0,97	0,97	0,97	1,13	1,13	1,13	0,69

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

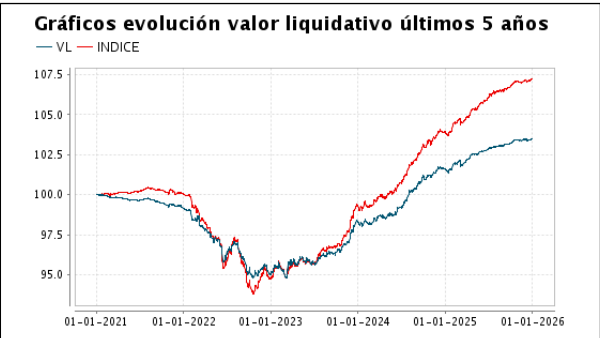
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,58	0,56	0,56

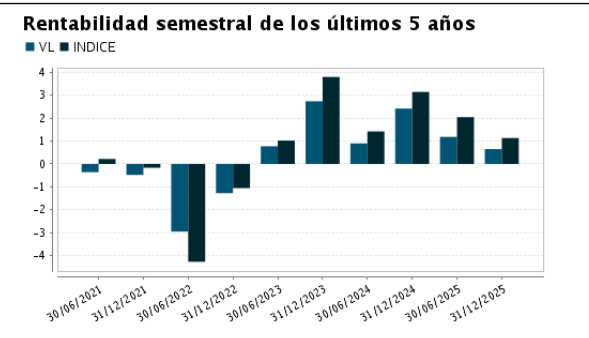
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,22	0,39	0,45	0,78	0,58	3,72	3,92	-3,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	08-12-2025	-0,31	05-03-2025	-0,38	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,07	15-10-2025	0,12	31-01-2025	0,53	15-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,60	0,33	0,39	0,49	0,97	1,03	1,57	1,60	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	
Indice folleto	0,70	0,44	0,62	0,66	0,99	1,08	1,60	2,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,94	0,94	0,95	0,95	0,95	0,96	0,97	0,98	

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

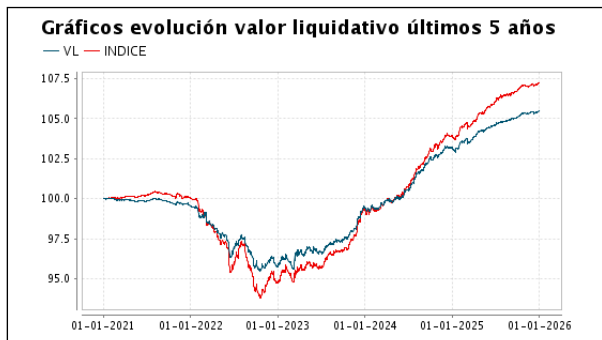
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,05	0,05	0,05	0,05	0,19	0,20	0,18	0,01

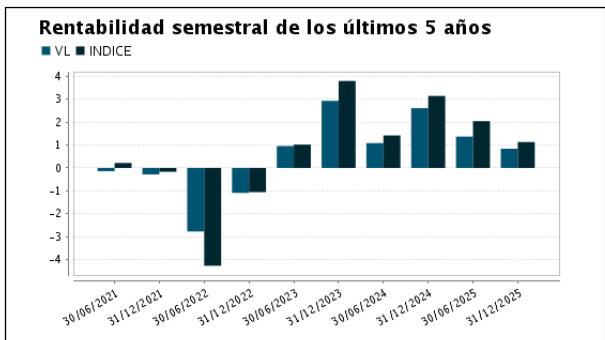
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.642.158	770.731	0,89
Renta Fija Internacional	973.290	144.307	-0,09
Renta Fija Mixta Euro	10.880.976	171.448	1,04
Renta Fija Mixta Internacional	1.104.491	190.539	2,13
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	377.841	11.015	3,49
Renta Variable Euro	1.466.189	47.295	17,01
Renta Variable Internacional	3.407.043	477.016	9,60
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	318.692	144.653	3,45
Global	18.617.119	695.944	4,04
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.750.798	231.942	0,78
IIC que Replica un Índice	1.265.663	37.807	20,95

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.329.852	218.697	0,74
Total fondos	64.134.111	3.141.394	3,06

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	311.658	88,53	282.814	87,90
* Cartera interior	125.687	35,70	149.782	46,55
* Cartera exterior	182.215	51,76	130.356	40,51
* Intereses de la cartera de inversión	3.756	1,07	2.675	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.264	11,44	38.699	12,03
(+/-) RESTO	94	0,03	248	0,08
TOTAL PATRIMONIO	352.017	100,00 %	321.761	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	321.761	204.934	204.934	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,60	45,32	49,06	-75,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	1,27	1,84	-33,27
(+) Rendimientos de gestión	0,92	1,54	2,38	-21,61
+ Intereses	1,22	1,34	2,55	18,57
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	-2,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	0,16	-0,15	-308,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,01	-0,05	-610,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-178,46
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,55	33,05
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,47	36,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	32,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-45,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-4,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.016,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	352.017	321.761	352.017	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.954	16,76	17.359	5,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	66.733	18,96	132.423	41,16
TOTAL RENTA FIJA	125.687	35,72	149.782	46,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	125.687	35,72	149.782	46,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	178.917	50,75	127.032	39,41
TOTAL RENTA FIJA	178.917	50,75	127.032	39,41
TOTAL IIC	3.298	0,93	3.310	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	182.215	51,68	130.343	40,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	307.902	87,40	280.125	87,01

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO BOBL 03/26	Futuros comprados	6.997	Inversión
FUT. EURO SCHATZ 03/26	Futuros comprados	28.863	Inversión
Total otros subyacentes		35860	
TOTAL OBLIGACIONES		35860	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 4 operaciones de compra en el mercado primario de valores emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 4.26 millones de euros, en las

que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre de 2025 tanto los principales índices de renta fija como las bolsas anotaron ganancias.

Los datos económicos publicados en el semestre mostraron que EE.UU. mantuvo un buen ritmo de crecimiento económico y el PIB del 3ºT anualizado se situó en el 4,3%, destacando la contribución del consumo privado y de la inversión en IA. En la Eurozona, el crecimiento fue más moderado, pero manteniendo la senda de reactivación económica y el PIB del 3ºT registró un avance interanual del 1,4%.

En cuanto a la inflación subyacente, el dato de noviembre en EE.UU. arrojó una sorpresa positiva al moderarse hasta el 2,6%. En la Eurozona, en noviembre repitió en el 2,4% por tercer mes consecutivo. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo estables los tipos de interés oficiales durante todo el periodo dando señales de que habría alcanzado ya el nivel neutral que considera acorde a sus objetivos de precios. A cierre de 2025, los inversores descontaban que el tipo Depósito continuará estable en el 2%. En EE.UU. la Fed comenzó en agosto a dar señales de que podría reanudar el ciclo de bajadas dada la moderación del ritmo de creación de empleo. Esta visión se concretó en tres recortes de tipos de -25pb a lo largo del periodo. En la reunión de diciembre, además de rebajar el tipo oficial, actualizó sus previsiones internas que señalan un recorte adicional de -25pb para 2026.

La atención de los inversores estuvo muy centrada en el cambio de política comercial de EE.UU. A lo largo del semestre, los acuerdos comerciales logrados con los principales socios, así como los datos de recaudación de aduanas mostraron que una subida del arancel medio en EE.UU. sustancialmente menor a la que se preveía tras los anuncios del 2 de abril, lo que favoreció de forma muy positiva al sentimiento inversor.

En los mercados de renta fija el comportamiento fue mixto. En EE.UU. el movimiento fue en general de TIRAS a la baja, especialmente en los plazos más cortos a medida que los inversores fueron descontando que la Fed retomase el ciclo de recorte de tipos. En la Eurozona por el contrario el movimiento fue en general de TIRAS al alza resultado de las señales del BCE de que los tipos se mantendrían estables, de una percepción de mejora del ritmo de crecimiento, así como de las previsiones de aumento del volumen de emisiones de deuda pública ligados a los planes de gasto público en defensa e infraestructuras. En el conjunto del periodo, las TIRAS de los bonos del gobierno alemán a 2 y 10 años subieron en torno a +25pb, finalizando en 2,12% y 2,87% respectivamente. En Francia, el ruido político provocó nuevos episodios de volatilidad y aumento de la prima de riesgo si bien esta se fue reconduciendo progresivamente en los últimos meses del año y se situó al cierre en 71pb. La prima de riesgo española se redujo -27pb en el periodo hasta situarse en los niveles más bajos desde septiembre de 2008. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años se situó a cierre del periodo en 3,47% con una caída de -25pb y la TIR del 10 años se situó en el 4,17% recogiendo cesión de -6p.b. en el semestre. En los bonos de renta fija privada, continuó el buen comportamiento y progresivo estrechamiento de los diferenciales en un contexto de fuerte demanda inversora.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,78% y el de 7 a 10 años un +0,43%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,18%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +8,19%.

La resiliencia en el crecimiento económico -reflejando en gran parte unos aranceles menores de lo previsto así como su impacto moderado- las sorpresas positivas en los resultados empresariales del segundo y tercer trimestre y la combinación de políticas monetarias cada vez menos restrictivas junto con políticas fiscales favorables al sector empresarial impulsaron progresivamente al alza a las bolsas durante el segundo semestre del año. No obstante, el periodo no estuvo exento de algunos episodios de volatilidad con foco en las previsiones de beneficios empresariales del sector tecnológico-IA en un contexto de valoraciones exigentes en algunos mercados. En el semestre el EUROSTOXX50 anotó una subida de +9,21%, el DAX alemán subió +2,43%, el IBEX35 +23,70% y el MSCI UK británico un +15,42%. En Estados Unidos el SP500 subió +10,32% y el Nasdaq +14,10%. En Japón, el Nikkei 225 subió +24,33%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +14,06% en el semestre.

En el mercado de divisas la cotización dólar/euro se movió en gran medida en rango lateral y el euro registró en el periodo

una depreciación del -0,35% situándose en 1,1746\$/euros.

En el mercado de materias primas, el precio del crudo Brent cayó -10% mientras que el precio de la onza de oro registró sucesivos máximos históricos y subió +30,77% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,48% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,29% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 18,79% hasta 327.070.209 euros en la clase A y decreció en un 46,27% hasta 24.946.399 euros en la clase Cartera. El número de participes aumentó en el periodo* en 1.105 lo que supone 6.618 participes para la clase A y disminuyó en 682 lo que supone 760 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,29% y la acumulada en el año de 1,84% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,39% y la acumulada en el año de 2,22% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase A y 0,05% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,07%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,09% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,77% en el periodo*.

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

Los fondos de la misma Vocación Inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,89% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En términos de rentabilidad, el segundo semestre del año ha sido positivo. El principal motivo ha sido el nivel de rentabilidad ofrecido por el activo (Carry), y el buen comportamiento de los diferenciales crediticios que estrecharon 10 puntos básicos durante el semestre. En cuanto a Bancos Centrales, el BCE mantuvo tipos, situando el tipo Depósito en el 2% señalizando que el ciclo de bajada de tipos parece haber finalizado. La reserva federal de los estados unidos por su parte comienza su ciclo de bajadas situando el target rate a 3.75% y el mercado descuenta que la senda de bajadas continuará a lo largo de 2026.

Durante el periodo, el fondo ha seguido optimizando la cartera acudiendo activamente al mercado primario, aprovechando para añadir nuevas posiciones con interesantes primas de emisión, invirtiendo en activos atractivos desde un punto de vista financiero. Durante el segundo semestre del fondo ha mantenido su duración inferior a la de su benchmark de referencia y una posición alta de liquidez. La cartera se encuentra con mayor exposición crediticia a sector Bancos, Autos y Gobiernos. Hemos acudido a emisiones del mercado primario de nombres como ING, Commerzbank o Magnum y Deutsche Telekom. Seguimos manteniendo exposición a ETFs de crédito IG y a futuros de tipos de interés.

En términos de emisores destacamos positivamente la exposición al sector financiero, especialmente nombres como Caixa Geral o ABN y en corporativos destacamos la aportación positiva del sector utilities en nombres como Enel o Iberdrola. En negativo destacamos el aporte negativo de los futuros de tipos de interés.

De cara a futuro seguimos constructivos en el activo, manteniendo un posicionamiento cauto.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 10,54% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,06% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,99%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,33%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,97% para la clase A y alcanzó 0,94% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,44% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

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

Durante el 2025, la Gestora tenía establecidas las siguientes matrices por tipología de análisis para el proceso de evaluación, asignación y revisión de los servicios de análisis financiero: Renta Variable, Estrategia (la cual incluye entre otros factores, asset allocation, macro, estrategias en derivados, etc.), Renta Fija y Bonos convertibles; disponiendo de un total de 41 proveedores distintos para la prestación de diferentes servicios de análisis financiero sobre inversiones para el año 2025. Los 10 principales proveedores de análisis globales a nivel agregado de la Gestora han supuesto un 74,21% del total y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America, Santander, Kepler Chevreux, BNP-Exane, Barclays, Redburn y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Fija han supuesto un 67,54% del total presupuesto destinado a Renta Fija y han sido: Credit Sights, Bank of America, J.P. Morgan, BNP-Exane y Calyon.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 3.558,73 euros, lo que representa un 0,001% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2026, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2025 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y del 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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	30.754	8,74		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.754	8,74		
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR			1.907	0,59
ES0413211A75 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.12 2027-07-17	EUR	710	0,20	714	0,22
XS2743029253 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	1.515	0,43	1.525	0,47
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	711	0,20	716	0,22
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR			563	0,18
ES0344251022 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	410	0,12	414	0,13
XS1788586375 - RFIIA RED ELECTRICA FI 1.25 2027-03-13	EUR	1.658	0,47	1.662	0,52
XS309080733 - RFIIA BANCO DE CREDITO 3.50 2031-06-13	EUR	1.999	0,57	501	0,16
XS2649712689 - RFIIA CAIXABANK SA 5.00 2029-07-19	EUR	3.155	0,90		
XS290821899 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 2.62 2028-03-30	EUR	4.307	1,22	1.307	0,41
ES0344251014 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	507	0,14	514	0,16
XS1756296965 - RFIIA TELEFONICA EMIS 1.45 2027-01-22	EUR	948	0,27	954	0,30
XS2534785865 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.38 2027-09-20	EUR	614	0,17	616	0,19
XS1682538183 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.25 2027-09-13	EUR	980	0,28		
XS2908735504 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.25 2029-04-02	EUR	1.110	0,32	1.114	0,35
XS2705604077 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.62 2027-10-18	EUR	1.322	0,38	1.336	0,42
XS1847692636 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR			379	0,12
ES0380907081 - RFIIA UNICAJA BANCO 3.50 2029-09-12	EUR	710	0,20	711	0,22
XS2434702424 - RFIIA CAIXABANK SA 0.62 2028-01-21	EUR	3.925	1,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.582	6,99	14.934	4,66
XS1808395930 - RFIIA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	789	0,22	792	0,25
XS1490726590 - RFIIA IBERDROLA INTERN 0.38 2025-09-15	EUR			945	0,29
XS2485259241 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR			688	0,21
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	1.892	0,54		
XS1847692636 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	378	0,11		
XS2300292617 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	559	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.618	1,03	2.425	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.954	16,76	17.359	5,41
ES00000127A2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.86 2026-01-02	EUR	66.733	18,96		
ES00000128S2 - REPO SPAIN GOVERNMENT I 1.82 2025-07-01	EUR			132.423	41,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		66.733	18,96	132.423	41,16
TOTAL RENTA FIJA		125.687	35,72	149.782	46,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		125.687	35,72	149.782	46,57
EU000A2SCAD0 - RFIIA EUROPEAN FINANC 1.50 2025-12-15	EUR			477	0,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				477	0,15
IT0005598971 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11	EUR	679	0,19	683	0,21
XS2708354811 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	472	0,13	477	0,15
DE000A3LWGE2 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2027-03-27	EUR	608	0,17	612	0,19
FR0012329845 - RFIIA BNP PARIBAS CARD 4.03 2049-11-25	EUR			302	0,09
CH1414003454 - RFIIA UBS GROUP AG 2.88 2030-02-12	EUR	648	0,18	649	0,20
FR001400IDW0 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	102	0,03	104	0,03
FR001400M9L7 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	409	0,12	411	0,13
FR001400NC70 - RFIIA AYVENS SA 3.88 2028-01-24	EUR	1.128	0,32	1.133	0,35
XS2619751576 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.88 2028-05-09	EUR	2.081	0,59	2.091	0,65
XS2726331932 - RFIIA ROCHE FINANCE EU 3.31 2027-12-04	EUR	953	0,27	959	0,30
XS283839712 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	831	0,24	837	0,26
XS2340236327 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.38 2031-08-11	EUR			296	0,09
XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	1.029	0,29	1.034	0,32
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR			929	0,29
XS2562879192 - RFIIA SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR			506	0,16
XS2676816940 - RFIIA NORDEA BANK ABP 4.38 2026-09-06	EUR			334	0,10
XS2477935345 - RFIIA TENNET HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR			239	0,07
XS2996771767 - RFIIA INFINEON TECHNO 2.88 2030-02-13	EUR	198	0,06	199	0,06
XS3100081093 - RFIIA INTT FINANCE CORP 2.91 2029-03-16	EUR	136	0,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005654592 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.10 2031-06-10	EUR	613	0,17	616	0,19
DE000A4EFP51 - RFIIA TRATON SE 2.88 2028-08-26	EUR	798	0,23		
DE000CZ45Y63 - RFIIA COMMERZBANK AG 2.62 2028-12-08	EUR	401	0,11	400	0,12
XS3110850347 - RFIIA EUROBANK SA (ATH) 2.88 2028-07-07	EUR	110	0,03		
FR0014005V34 - RFIIA BPCE SA 1.50 2042-01-13	EUR	988	0,28	975	0,30
FR001400AKP6 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.75 2028-07-25	EUR	400	0,11	401	0,12
FR001400SZ60 - RFIIA RTE RESEAU DE TR 2.88 2028-10-02	EUR	503	0,14	503	0,16
XS3225326282 - RFIIA ING GROEP NV 2.88 2030-11-10	EUR	1.289	0,37		
XS2526839258 - RFIIA SIEMENS FINANCIÉ 2.50 2027-09-08	EUR	4.309	1,22		
XS2629470506 - RFIIA ROBERT BOSCH GMBH 3.62 2027-06-02	EUR	408	0,12	411	0,13
XS2531420730 - RFIIA ALLIANDER NV 2.62 2027-09-09	EUR	501	0,14		
XS3140075816 - RFIIA GENERAL MOTORS F 3.10 2029-08-04	EUR	169	0,05		
XS3064418687 - RFIIA GOOGLE INC 2.50 2029-05-06	EUR	293	0,08	294	0,09
XS2972972017 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2028-04-21	EUR	311	0,09	312	0,10
XS3174822489 - RFIIA SYDBANK A/S 3.00 2029-12-11	EUR	407	0,12		
XS2180007549 - RFIIA AT&T INC. 1.60 2028-05-19	EUR	1.948	0,55		
XS2583741934 - RFIIA INTERNATIONAL BUJ 3.38 2027-02-06	EUR	610	0,17	613	0,19
XS3085616079 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 3.00 2028-12-03	EUR	174	0,05	174	0,05
XS2696749626 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 4.00 2027-04-02	EUR	841	0,24	844	0,26
DE000A4DFH60 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 3.00 2029-06-16	EUR	400	0,11	400	0,12
FR001400AFL5 - RFIIA SUEZ 1.88 2027-05-24	EUR	196	0,06	196	0,06
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR			703	0,22
FR001400U4M6 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.38 2029-07-26	EUR	461	0,13	463	0,14
FR001400WK95 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.50 2028-01-17	EUR	295	0,08	297	0,09
FR001400ZOS9 - RFIIA ORANGE SA 2.75 2029-05-19	EUR	699	0,20	701	0,22
XS3019313363 - RFIIA PFIZER NETHERLAN 2.88 2029-05-19	EUR	201	0,06	202	0,06
XS2723549528 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 3.75 2026-11-29	EUR			1.019	0,32
XS2625968693 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22	EUR			829	0,26
XS2826614898 - RFIIA SYDBANK A/S 4.12 2027-09-30	EUR	682	0,19	688	0,21
XS2941360963 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19	EUR	504	0,14	506	0,16
XS2757515882 - RFIIA COCA COLA HBC FI 3.38 2028-02-27	EUR	293	0,08	295	0,09
XS3083189319 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 2.75 2029-06-04	EUR	1.200	0,34	1.204	0,37
XS2589907653 - RFIIA UBS AG/LONDON 5.50 2026-08-20	EUR			725	0,23
XS1396285279 - RFIIA EUROGRID GMBH 1.50 2028-04-18	EUR	479	0,14	482	0,15
DE000A382962 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 3.25 2027-09-15	EUR	607	0,17	610	0,19
XS2810308846 - RFIIA PROCTER AND GA 3.15 2028-04-29	EUR	697	0,20	703	0,22
FR001400M6K5 - RFIIA L OREAL SA 3.38 2027-01-23	EUR	1.412	0,40	1.422	0,44
FR001400O457 - RFIIA AYVENS SA 3.88 2027-02-22	EUR	406	0,12	409	0,13
FR001400SVD1 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.12 2029-01-26	EUR	403	0,11	405	0,13
FR001400ZE74 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.88 2030-05-06	EUR	897	0,25	902	0,28
XS1615079974 - RFIIA JPMORGAN CHASE 1.64 2028-05-18	EUR	3.951	1,12		
XS3226478918 - RFIIA GOOGLE INC 2.38 2028-11-06	EUR	1.431	0,41		
XS2931916972 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.75 2027-11-04	EUR	701	0,20	703	0,22
XS3238400249 - RFIIA MAGNUM ICC FINAN 2.75 2029-02-26	EUR	307	0,09		
XS3249926935 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-12-10	EUR	895	0,25		
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	102	0,03	103	0,03
XS3066564900 - RFIIA ACHMEA BANK NV 2.50 2028-05-06	EUR	398	0,11	399	0,12
XS3069291196 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 3.31 2030-05-13	EUR	604	0,17	605	0,19
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	993	0,28	986	0,31
XS1584122763 - RFIIA ESSITY AB 1.62 2027-03-30	EUR	691	0,20	692	0,22
XS2887901325 - RFIIA BMW INTERNATIONAL 3.00 2027-08-27	EUR	748	0,21	750	0,23
XS2593105393 - RFIIA ASTRAZENCA PLC 3.62 2027-03-03	EUR	579	0,16	585	0,18
XS2800653581 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 3.75 2027-04-12	EUR	423	0,12	425	0,13
XS3105982675 - RFIIA AMERICAN HONDA F 2.85 2028-06-27	EUR	401	0,11	401	0,12
DE000A3LT431 - RFIIA BMW US CAPITAL L 3.00 2027-11-02	EUR	501	0,14	503	0,16
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	505	0,14	510	0,16
XS2715276163 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 3.88 2027-05-10	EUR	1.111	0,32	1.130	0,35
XS0306646042 - RFIIA ENEL SPA 5.62 2027-06-21	EUR	533	0,15	536	0,17
XS3032018239 - RFIIA AMERICAN HONDA F 3.30 2029-03-21	EUR	359	0,10	358	0,11
XS2535484526 - RFIIA ESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR			205	0,06
CH0336602930 - RFIIA UBS GROUP AG 1.25 2026-09-01	EUR			781	0,24
XS2958382645 - RFIIA ACHMEA BANK NV 2.75 2027-12-10	EUR	502	0,14	503	0,16
XS2767499275 - RFIIA SNAM SPA 3.38 2028-02-19	EUR	253	0,07	255	0,08
BE0002832138 - RFIIA KBC GROEP NV 0.25 2027-03-01	EUR	997	0,28	987	0,31
DE000CZ45ZU8 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.12 2030-06-06	EUR	300	0,09	300	0,09
FR001400TSJ2 - RFIIA LVMH MOET HENNES 2.75 2027-11-07	EUR	706	0,20	708	0,22
FR001400ZED2 - RFIIA LVMH MOET HENNES 2.62 2029-03-07	EUR	599	0,17	600	0,19
FR0014010BK0 - RFIIA ESSILOR INTERNAT 2.62 2030-01-10	EUR	792	0,23	796	0,25
XS2931945211 - RFIIA JYSKE BANK A/S 2.88 2029-05-05	EUR	601	0,17	601	0,19
XS2432567555 - RFIIA DNB BANK ASA 0.38 2028-01-18	EUR	2.937	0,83		
XS3036647694 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 3.12 2028-12-08	EUR	252	0,07	253	0,08
XS2644936259 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 7.25 2028-07-13	EUR	1.249	0,35		
XS2845167613 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 4.62 2029-07-17	EUR	104	0,03	104	0,03
XS2346206902 - RFIIA AMERICAN TOWER C 0.45 2027-01-15	EUR	1.952	0,55		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1446746189 - RFIIA PEPSICO INC 0.88 2028-07-18	EUR	1.903	0,54		
XS2751666426 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.38 2028-07-23	EUR	470	0,13	472	0,15
XS3172177738 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.78 2029-09-16	EUR	835	0,24		
XS2595028536 - RFIIA MORGAN STANLEY 4.66 2029-03-02	EUR	1.662	0,47		
XS3002418914 - RFIIA CARLSBERG BREWER 3.00 2029-08-28	EUR	302	0,09	302	0,09
XS3008888953 - RFIIA ENEL FINANCE INT 2.62 2028-02-24	EUR	1.202	0,34	1.205	0,37
DE000A4EB2X2 - RFIIA MERCEDES BENZ GR 2.50 2028-09-05	EUR	1.827	0,52	1.826	0,57
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR			335	0,10
FR001400RYN6 - RFIIA ESSILOR INTERNAT 2.88 2029-03-05	EUR	301	0,09	303	0,09
FR001400TT34 - RFIIA L OREAL SA 2.50 2027-11-06	EUR	500	0,14	501	0,16
XS2745344601 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR			603	0,19
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR			639	0,20
XS2889374356 - RFIIA CATERPILLAR FINA 3.02 2027-09-03	EUR			371	0,12
XS3002552993 - RFIIA NOVO NORDISK FIN 2.38 2028-05-27	EUR	865	0,25	869	0,27
FR001400HQM5 - RFIIA CARREFOUR SA 4.08 2027-05-05	EUR	811	0,23	817	0,25
FR001400P3D4 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04	EUR	627	0,18	631	0,20
FR001400ZK06 - RFIIA SOCIETE GENERALE 3.38 2030-05-14	EUR	704	0,20	705	0,22
XS2919679816 - RFIIA EUROGRID GMBH 3.08 2027-10-18	EUR	1.312	0,37	304	0,09
XS3040316898 - RFIIA COMPAGNIE DE ST 2.75 2028-04-04	EUR	1.306	0,37	1.310	0,41
XS2457496359 - RFIIA A2A SPA 1.50 2028-03-16	EUR	3.423	0,97		
XS3178858497 - RFIIA FRESENIUS 2.75 2029-09-15	EUR	479	0,14		
XS3002547134 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 2.88 2027-08-17	EUR	707	0,20	201	0,06
XS2407985220 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR			906	0,28
DE000A3823R3 - RFIIA SCHAEFFLER AG 4.50 2026-08-14	EUR			204	0,06
DE000A3LBMV2 - RFIIA MERCEDES CANADA 3.00 2027-02-23	EUR	156	0,04	157	0,05
FR001400H2O3 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	252	0,07	254	0,08
FR001400KZP3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR			1.025	0,32
XS2616008541 - RFIIA SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR			459	0,14
XS2617256065 - RFIIA PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR			817	0,25
XS2720896047 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 4.62 2027-02-16	EUR	587	0,17	592	0,18
XS2723597923 - RFIIA STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR			505	0,16
XS2837886014 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 3.75 2026-09-10	EUR			567	0,18
XS2637963146 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR			1.327	0,41
XS2760218185 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.12 2026-09-08	EUR			645	0,20
XS2764264607 - RFIIA ING GROEP NV 3.88 2029-08-12	EUR	205	0,06	206	0,06
XS2671621402 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29	EUR			462	0,14
IT0005631822 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.30 2029-07-16	EUR	693	0,20	694	0,22
XS3108521124 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 2.75 2028-07-07	EUR	173	0,05		
DE000A3LSYG8 - RFIIA MERCEDES-BENZ IN 3.00 2027-07-10	EUR	458	0,13	460	0,14
DE000A4DFS4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 2.62 2028-08-13	EUR	3.994	1,13		
DE000CZ457N3 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.12 2030-11-26	EUR	498	0,14		
FR0014012GV2 - RFIIA CARREFOUR SA 2.88 2028-12-08	EUR	500	0,14		
XS3127996778 - RFIIA WELLS FARGO AND 2.77 2029-07-23	EUR	1.694	0,48		
XS3244707272 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 2.62 2029-12-04	EUR	1.458	0,41		
XS2156236452 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 2.28 2027-10-21	EUR	1.990	0,57		
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK ERGASIA 3.25 2030-03-12	EUR	100	0,03	100	0,03
XS3069320474 - RFIIA NATWEST GROUP PL 3.24 2030-05-13	EUR	654	0,19	655	0,20
XS3097930138 - RFIIA NATIONAL BANK GR 2.75 2029-07-21	EUR	358	0,10		
DE000A3L69X8 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.38 2028-01-14	EUR	303	0,09	304	0,09
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01	EUR			620	0,19
XS1511787589 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.38 2026-10-27	EUR			1.077	0,33
FR0014000UC8 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 0.62 2027-05-04	EUR	191	0,05	191	0,06
FR001400N5B5 - RFIIA BANQUE STELLANT 3.50 2027-07-19	EUR	404	0,11	406	0,13
FR0014010MQ4 - RFIIA SANOFI SA 2.62 2029-06-23	EUR	1.195	0,34	1.199	0,37
XS2822575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	510	0,14	509	0,16
DK0030393665 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 3.88 2027-07-05	EUR	361	0,10	367	0,11
XS2545248242 - RFIIA VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR			248	0,08
XS2769892519 - RFIIA SIEMENS FINANCIE 3.00 2028-11-22	EUR	304	0,09	305	0,09
XS3075491152 - RFIIA BMW FINANCE NV 2.62 2028-05-20	EUR	1.261	0,36	1.262	0,39
XS2588099478 - RFIIA DNB BANK ASA 3.62 2027-02-16	EUR	395	0,11	397	0,12
XS2697483118 - RFIIA ING BANK NV 4.12 2026-10-02	EUR			1.440	0,45
XS2101558307 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.73 2032-01-15	EUR	200	0,06		
DE000A460DW4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 3.00 2031-02-07	EUR	1.292	0,37		
FR0014013VW7 - RFIIA AIR LIQUIDE FINA 2.62 2029-11-05	EUR	795	0,23		
XS3114269155 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 2.68 2029-01-16	EUR	1.194	0,34		
XS3214409750 - RFIIA CITIGROUP INC 2.93 2030-10-22	EUR	894	0,25		
XS2521820048 - RFIIA VOLVO TREASURY A 2.00 2027-08-19	EUR	992	0,28		
XS2626343375 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.62 2027-05-25	EUR	449	0,13	452	0,14
XS3075393499 - RFIIA CONTINENTAL AG 2.88 2028-11-22	EUR	159	0,05	159	0,05
XS3195126084 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-10-02	EUR	1.595	0,45		
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR			1.005	0,31
XS1708161291 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR			832	0,26
DE000A4EBMA5 - RFIIA ROBERT BOSCH FIN 2.75 2028-05-28	EUR	400	0,11	401	0,12
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR			717	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400U1B5 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 3.00 2027-02-12	EUR	1.204	0,34	1.211	0,38
XS2719096831 - RFIIJA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR			338	0,11
XS2623501181 - RFIIJA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	806	0,23	815	0,25
XS2624683301 - RFIIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR			426	0,13
XS2753547673 - RFIIJA LOGICOR FINANCI 4.62 2028-07-25	EUR	321	0,09	321	0,10
XS2656537664 - RFIIJA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR			371	0,12
XS2682331728 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	179	0,05	181	0,06
XS2384269101 - RFIIJA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR			908	0,28
XS3099828355 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 2.75 2028-06-19	EUR	698	0,20	700	0,22
XS3201899856 - RFIIJA EUROGRID GMBH 2.89 2029-10-16	EUR	897	0,25		
DE000A460N20 - RFIIJA AMPRION GMBH 2.75 2029-09-30	EUR	893	0,25		
FR0013236544 - RFIIJA CREDIT MUTUEL AR 3.50 2029-02-09	EUR	1.311	0,37		
FR001400B1L7 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.75 2027-07-06	EUR	516	0,15		
FR0014012AJ0 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 3.25 2032-08-25	EUR	296	0,08		
XS3241220873 - RFIIJA ING BANK NV 2.62 2028-12-01	EUR	2.294	0,65		
XS2648076896 - RFIIJA CRH SMW FINANCE 4.00 2027-07-11	EUR	1.025	0,29		
XS3148184156 - RFIIJA GIVAUDAN FINANCE 2.88 2029-09-09	EUR	376	0,11		
CH0576402181 - RFIIJA UBS GROUP AG 0.25 2028-11-05	EUR	2.106	0,60		
FR001400M8T2 - RFIIJA AYVENS SA 4.38 2026-11-23	EUR			513	0,16
XS3078501338 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 2.62 2029-05-27	EUR	401	0,11	401	0,12
XS2887185127 - RFIIJA VOLVO TREASURY A 3.12 2027-08-26	EUR	442	0,13	443	0,14
XS2299135819 - RFIIJA DANSKE BANK A/S 1.00 2031-05-15	EUR			494	0,15
XS3109654726 - RFIIJA VODAFONE INTERNA 2.75 2029-07-03	EUR	274	0,08		
FR0014012CM0 - RFIIJA SCHNEIDER ELECTR 2.62 2029-09-02	EUR	1.494	0,42		
FR0014014P49 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 3.12 2031-07-03	EUR	1.390	0,39		
XS2634687912 - RFIIJA BANK OF AMERICA 4.13 2028-06-12	EUR	2.074	0,59		
XS1346228577 - RFIIJA AXA SA 3.38 2047-07-06	EUR	2.012	0,57		
XS2553547444 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 6.36 2032-11-16	EUR	106	0,03		
XS3173656243 - RFIIJA CONTINENTAL AG 2.88 2029-06-09	EUR	412	0,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		128.079	36,31	85.713	26,58
XS1705553250 - RFIIJA STEDIN HOLDING N 0.88 2025-10-24	EUR			469	0,15
XS2407357768 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR			495	0,15
DE000A3LH6T7 - RFIIJA MERCEDES-BENZ IN 3.50 2026-05-30	EUR	1.010	0,29	1.018	0,32
FR0014007VF4 - RFIIJA BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	184	0,05	186	0,06
FR001400HJE7 - RFIIJA LVMH MOET HENNES 3.38 2025-10-21	EUR			803	0,25
XS1382784509 - RFIIJA COOPERATIEVE RAB 1.25 2026-03-23	EUR	943	0,27	949	0,30
XS2785465860 - RFIIJA TOYOTA FINANCE A 3.43 2026-06-18	EUR	1.090	0,31	1.096	0,34
XS2390400633 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 0.25 2026-05-28	EUR	613	0,17	606	0,19
XS2590758400 - RFIIJA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR			795	0,25
XS2696903728 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.50 2025-10-02	EUR			811	0,25
FR0013053329 - RFIIJA SANEF SA 1.88 2026-03-16	EUR	987	0,28	989	0,31
XS2719096831 - RFIIJA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	336	0,10		
XS2723549528 - RFIIJA COMPAGNIE DE ST 3.75 2026-11-29	EUR	1.014	0,29		
XS2624683301 - RFIIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	424	0,12		
XS2633552026 - RFIIJA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	100	0,03	101	0,03
XS2482936247 - RFIIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	196	0,06	195	0,06
XS2001175657 - RFIIJA KONINKLIJKE PHIL 0.50 2026-05-22	EUR	678	0,19	680	0,21
BE0002629104 - RFIIJA ELIA GROUP SA/NV 1.38 2026-01-14	EUR	471	0,13	476	0,15
DE000A351MM7 - RFIIJA KFW 2.88 2026-05-29	EUR	7.502	2,13	7.522	2,34
XS2617442525 - RFIIJA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	1.004	0,29	1.012	0,31
XS2535307743 - RFIIJA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR			191	0,06
FR001400KXW4 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	332	0,09		
FR001400KZP3 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	1.013	0,29		
FR001400M8T2 - RFIIJA AYVENS SA 4.38 2026-11-23	EUR	509	0,14		
XS2617256065 - RFIIJA PROCTER AND GA 3.25 2026-08-02	EUR	813	0,23		
XS2625195891 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	744	0,21	751	0,23
XS2545248242 - RFIIJA VATTENFALL AB 3.75 2026-10-18	EUR	247	0,07		
XS2656537664 - RFIIJA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR	367	0,10		
XS1061714165 - RFIIJA PEPSICO INC 2.62 2026-04-28	EUR	976	0,28	984	0,31
XS2589907653 - RFIIJA UBS AG/LONDON 5.50 2026-08-20	EUR	712	0,20		
XS2090859252 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	1.904	0,54	1.915	0,60
XS2491029208 - RFIIJA MERCK FINANCIAL 1.88 2026-06-15	EUR	196	0,06	196	0,06
XS2592659242 - RFIIJA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	326	0,09	324	0,10
XS2697483118 - RFIIJA ING BANK NV 4.12 2026-10-02	EUR	1.431	0,41		
XS2554487905 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR			508	0,16
XS2616008541 - RFIIJA SIKA CAPITAL BV 3.75 2026-11-03	EUR	457	0,13		
XS2820449945 - RFIIJA NOVO NORDISK FIN 3.38 2026-05-21	EUR	1.087	0,31	1.095	0,34
XS2760218185 - RFIIJA VOLVO TREASURY A 3.12 2026-09-08	EUR	642	0,18		
XS2671621402 - RFIIJA VOLVO TREASURY A 3.88 2026-08-29	EUR	459	0,13		
XS2384269101 - RFIIJA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR	900	0,26		
XS1395021089 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 1.25 2026-04-14	EUR	1.417	0,40	1.430	0,44
XS2604697891 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR	200	0,06	202	0,06
FR0014003Q41 - RFIIJA DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR			934	0,29
FR00140098S7 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 1.00 2025-09-18	EUR			699	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2533012790 - RFIIA COCA COLA HBC FI 2.75 2025-09-23	EUR			816	0,25
XS2536730448 - RFIIA Sparebanken Midt 3.12 2025-12-22	EUR			498	0,15
XS2455401328 - RFIIA SEGRO CAPITAL SA 1.25 2026-03-23	EUR	1.513	0,43	1.525	0,47
XS2480958904 - RFIIA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR			207	0,06
XS2583352443 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR			301	0,09
XS2710354544 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 4.50 2026-11-01	EUR	614	0,17		
XS2433244089 - RFIIA E ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	325	0,09	322	0,10
XS2837886014 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 3.75 2026-09-10	EUR	564	0,16		
XS2637963146 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 3.88 2026-12-21	EUR	1.317	0,37		
XS2745344601 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR	600	0,17		
XS1980270810 - RFIIA TERNA RETE ELET 1.00 2026-04-10	EUR	2.884	0,82		
DE000A30VUG3 - RFIIA KFW 2.50 2025-11-19	EUR			1.004	0,31
XS2560411543 - RFIIA ACHMEA BV 3.62 2025-11-29	EUR			329	0,10
XS2364754098 - RFIIA ARION BANKI HF 0.38 2025-07-14	EUR			1.048	0,33
FR001400HAC0 - RFIIA BPCE SA 3.62 2026-04-17	EUR	199	0,06	201	0,06
XS1325645825 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-01-27	EUR	686	0,19	692	0,21
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	921	0,26		
XS2562879192 - RFIIA SNAM SPA 3.38 2026-12-05	EUR	503	0,14		
XS1648298559 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 0.88 2025-07-18	EUR			948	0,29
XS2491189408 - RFIIA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	246	0,07	248	0,08
XS1907120528 - RFIIA AT&T INC. 1.80 2026-09-05	EUR	1.992	0,57		
XS2407985220 - RFIIA STEDIN HOLDING N 0.00 2026-11-16	EUR	899	0,26		
DE000A3823R3 - RFIIA SCHAEFFLER AG 4.50 2026-08-14	EUR	203	0,06		
BE0002872530 - RFIIA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR			405	0,13
FR00140049Z5 - RFIIA ORANGE SA 0.00 2026-06-29	EUR	916	0,26	922	0,29
FR0014007KL5 - RFIIA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			300	0,09
XS2555178644 - RFIIA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR			401	0,12
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.50 2025-11-17	EUR			961	0,30
PTEDPLOM0017 - RFIIA EDP - ENERGIAS D 1.70 2080-07-20	EUR			100	0,03
XS1511787589 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.38 2026-10-27	EUR	1.075	0,31		
XS2723597923 - RFIIA STATKRAFT AS 3.12 2026-12-13	EUR	502	0,14		
XS2535484526 - RFIIA JESSITY CAPITAL B 3.00 2026-09-21	EUR	204	0,06		
CH0336602930 - RFIIA UBS GROUP AG 1.25 2026-09-01	EUR	781	0,22		
XS2477935345 - RFIIA TENNENT HOLDING B 1.62 2026-11-17	EUR	241	0,07		
FR001400E904 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.12 2025-12-01	EUR			494	0,15
XS2530506752 - RFIIA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR			953	0,30
XS2591026856 - RFIIA OERSTED A/S 3.62 2026-03-01	EUR			737	0,23
XS1708161291 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 1.38 2026-10-27	EUR	832	0,24		
XS2712746960 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 3.91 2026-11-03	EUR	711	0,20		
XS2625968693 - RFIIA BMW FINANCE NV 3.25 2026-11-22	EUR	825	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		50.837	14,44	40.842	12,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		178.917	50,75	127.032	39,41
TOTAL RENTA FIJA		178.917	50,75	127.032	39,41
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR	1.454	0,41	1.460	0,45
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORPORATE B	EUR	1.844	0,52	1.850	0,58
TOTAL IIC		3.298	0,93	3.310	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		182.215	51,68	130.343	40,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		307.902	87,40	280.125	87,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 los 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 publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 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 informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2025).

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 al final del ejercicio 2025.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025 (estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, S.G.I.I.C. y su sucursal en Alemania.):

En relación con la remuneración del personal, los altos cargos percibieron una remuneración fija total de 1.580.832 euros, con aportaciones al plan de empleo por importe de 123.612 euros. Asimismo, la remuneración pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio ascendió a 139.957 euros, siendo el número de beneficiarios de 9 personas.

Por su parte, el resto de empleados recibió una remuneración fija total de 15.370.181 euros, con aportaciones al plan de empleo por un importe de 425.436 euros. La remuneración pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio fue de 294.339 euros, correspondiente a 233 beneficiarios.

En conjunto, la remuneración fija total de la plantilla ascendió a 16.951.013 euros, mientras que las aportaciones al plan de empleo alcanzaron los 617.136 euros. La remuneración total pagada por incentivos a largo plazo en el ejercicio fue de 434.296 euros, con un total de 242 beneficiarios.

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 al plan de pensiones, etc.).
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal por ejemplo, en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia, así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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

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

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

Durante el segundo semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 14,6 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.83%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 66,7 millones euros, y un tipo de 1,86%.