

SANTANDER PB TARGET 2026 7, FI

Nº Registro CNMV: 5909

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (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: 25/10/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte 95-100%, directa/indirectamente (hasta 10%) en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos (no titulizaciones). Duración media de cartera inferior a 1,3 años que disminuye al acercarse el vencimiento. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mín BBB-/Baa3) o el rating de España en cada momento si fuera inferior. Hasta 20% puede ser de baja calidad (inferior BBB-/Baa3) o sin rating. Hasta 30% de la exposición total en deuda subordinada, incluyendo bonos híbridos y contingentes convertibles. La renta variable (cualquier capitalización/sector) es máximo 5% de la exposición total. Los emisores/mercados son OCDE/UE (hasta 5% de la exposición total en emergentes). No existe riesgo divisa. La IIC diversifica las inversiones en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,05		0,05	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,08		2,08	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.463.848,68	5.586.026,39
Nº de Partícipes	9.322	9.461
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	554.334	101,4549
2024	558.187	99,9256
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,53	0,74	0,78						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	07-04-2025	-0,16	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	08-04-2025	0,11	08-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,54	0,62	0,44						
Ibex-35	19,67	23,89	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19						

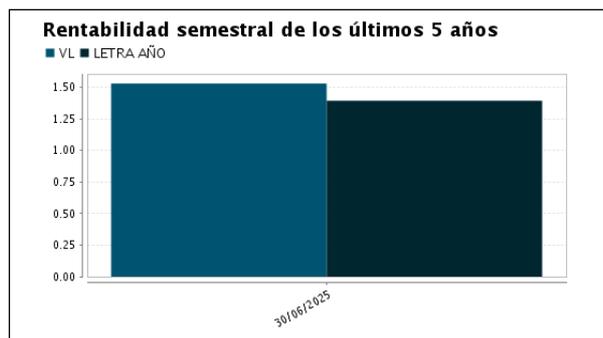
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.478.165	644.166	1,64
Renta Fija Internacional	1.099.119	138.480	0,57
Renta Fija Mixta Euro	8.068.786	121.715	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	994.043	30.269	1,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	302.219	11.795	3,90
Renta Variable Euro	1.284.365	45.119	23,09
Renta Variable Internacional	3.978.998	492.480	0,38
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	228.003	6.826	1,09
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	227.663	138.381	1,69
Global	14.743.820	556.242	1,19
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	6.848.391	303.287	1,16
IIC que Replica un Índice	1.280.815	32.237	19,30
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.662.779	2.722.064	2,19

*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	539.311	97,29	543.648	97,40
* Cartera interior	87.000	15,69	64.956	11,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	446.913	80,62	470.597	84,31
* Intereses de la cartera de inversión	5.398	0,97	8.095	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.836	2,50	12.288	2,20
(+/-) RESTO	1.187	0,21	2.251	0,40
TOTAL PATRIMONIO	554.334	100,00 %	558.187	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	558.187	0	558.187	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,21	132,24	-2,21	-102,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,52	-0,15	1,52	-1.454,30
(+) Rendimientos de gestión	1,91	-0,05	1,91	-5.253,70
+ Intereses	1,57	0,42	1,57	391,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-0,16	0,34	-381,29
± 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)	0,00	-0,31	0,00	-98,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,10	-0,40	425,58
- Comisión de gestión	-0,35	-0,09	-0,35	434,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	361,34
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-70,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	23.132,13
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	862,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	862,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	554.334	558.187	554.334	

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	69.540	12,54	64.956	11,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	17.460	3,15		
TOTAL RENTA FIJA	87.000	15,69	64.956	11,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	87.000	15,69	64.956	11,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	446.913	80,61	470.597	84,30
TOTAL RENTA FIJA	446.913	80,61	470.597	84,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	446.913	80,61	470.597	84,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	533.913	96,30	535.553	95,93

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

A fecha 4 de diciembre de 2024 el patrimonio alcanzado por el fondo fue de 557.505.333 euros.

A fecha 4 de diciembre de 2024 el patrimonio alcanzado por el fondo fue de 557.505.333 euros.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,1

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 829,01 - 1,49%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

EL FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO. LAS INVERSIONES EN RENTA FIJA REALIZADAS POR EL FONDO TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DEL VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS PARA EL INVERSOR.

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 primer semestre de 2025, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un entorno geopolítico y económico complejo, en el que los cambios en las políticas económicas desempeñaron un papel clave en la evolución de los distintos activos.

En las bolsas, el semestre estuvo claramente condicionado por el cambio de rumbo en la política comercial de Estados Unidos bajo el mandato de Trump. El anuncio del 2 de abril de subidas de aranceles significativamente superiores y más generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en EE.UU. 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. Las bolsas de la Eurozona destacaron claramente en el semestre. El EuroStoxx 50 registró un avance del +8,91%, el DAX alemán subió un +20,09% y el IBEX 35 un +21,28%. Estos mercados se vieron favorecidos al inicio del año por su mayor atractivo por valoración, y posteriormente por la mejora en los datos económicos y los anuncios de planes fiscales, en particular por parte de Alemania. En Reino Unido, el MSCI UK se revalorizó un +9%.

En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad asociados a los cambios en política comercial y fiscal, los índices bursátiles fueron recuperando terreno en los meses de mayo y junio y cerraron el semestre en máximos históricos, subiendo ambos un +5,50%. En Japón, el Nikkei 225 se anotó una ganancia más modesta del +1,49%. Por su parte, los mercados emergentes latinoamericanos, medidos en moneda local a través del índice MSCI Latin America, avanzaron +14,89% en el semestre.

En los mercados de renta fija, el comportamiento estuvo marcado por las actuaciones de los bancos centrales y por los anuncios de política fiscal, especialmente en Eurozona. El Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos, bajando -25 puntos básicos en cada una de sus reuniones del semestre, hasta situar el tipo Depósito en el 2%. En la rueda de prensa posterior a la reunión de junio, Christine Lagarde señaló que el ciclo de bajadas podría estar próximo a su fin. En el semestre, el bono alemán a 2 años registró una caída de -22pb en su TIR, finalizando en el 1,86%. En contraste, la TIR del bono a 10 años cerró el semestre con una subida de +24pb, situándose en el 2,61%. Su trayectoria estuvo afectada por el anuncio en marzo del gobierno alemán de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes fiscales de inversión en infraestructuras que provocaron un repunte histórico de +30pb en la TIR en un solo día. Si bien este movimiento se revirtió en abril, tras los anuncios arancelarios de EE.UU. y la búsqueda de refugio de los inversores en el bono del gobierno, la tendencia de la TIR fue ligeramente al alza en la última parte del periodo. La prima de riesgo española se redujo en -6pb hasta los 63pb al cierre de junio.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRs especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del semestre, el bono del gobierno de EE.UU. a 2 años registró una caída de -52pb en su TIR, hasta el 3,72%, mientras que la TIR del bono a 10 años cedió -30pb, cerrando en 4,23%.

En cuanto a la evolución de los índices, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +1,54% y el de 7 a 10 años un +1,25%. En crédito corporativo europeo, el índice Iboxx Euro se revalorizó un +1,79%. Destacó el buen comportamiento del crédito de grado de inversión, respaldado por la solidez de los fundamentales empresariales y por el apoyo fiscal en la región. En los mercados emergentes, el índice JPMorgan EMBI Diversified repuntó +5,64% en el semestre.

En el mercado de divisas el euro experimentó una apreciación superior al 13% frente al dólar, cerrando el semestre en 1,179\$/euros. Este movimiento estuvo impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona, favorecido por 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 mercado de materias primas, el precio del barril repuntó con fuerza tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, alcanzando los 80 dólares. Sin embargo, la firma de un alto el fuego entre ambos países propició una rápida toma de beneficios. En el semestre, el precio del crudo Brent cayó -9,4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

SConforme a su política de inversión el fondo ha sido gestionado para mantener sus posiciones a vencimiento más optimas y gestión de liquidez

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la caída de los tipos de interés y de los spreads de crédito, reflejándose en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en 0.69% hasta 554.334.000 euros.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 139 hasta 9.322.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 0.74% y la acumulada en el año de 1.53%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.19% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.11% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.16%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2.08% en el periodo.

Incumple la exposición máxima del 5% en activos de renta variable establecido en política inversora.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.65% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 19.93% durante el semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1.68% en el periodo*.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal, se ha gestionado la cartera del fondo al vencimiento esperado, haciendo ajustes necesarios para gestionar la liquidez del día a día.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 0.62%. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 0.54. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.42 % y del Ibex 35 de 23.89% para el mismo trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

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.

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 primer semestre del 2025, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2310945048 - RFIIA BANCO DE SABADEL 5.75 2079-12-15	EUR	4.454	0,80		
ES0813211028 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-01-15	EUR	8.420	1,52	8.514	1,53
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	8.462	1,53	8.431	1,51
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER SA 6.25 2049-10-17	EUR	8.546	1,54	8.494	1,52
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			11.838	2,12
XS2013574038 - RFIIA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR			8.121	1,45
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.25 2026-04-12	EUR			13.786	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.881	5,39	59.184	10,60
XS1405136364 - RFIIA BANCO DE SABADEL 5.62 2026-05-06	EUR	5.802	1,05	5.772	1,03
XS2013574038 - RFIIA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	8.165	1,47		
XS2465792294 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.25 2026-04-12	EUR	13.827	2,49		
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	11.864	2,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		39.659	7,15	5.772	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.540	12,54	64.956	11,63
ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR	17.460	3,15		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		17.460	3,15		
TOTAL RENTA FIJA		87.000	15,69	64.956	11,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		87.000	15,69	64.956	11,63
XS1048428442 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2049-03-24	EUR	7.854	1,42	7.755	1,39
XS2225157424 - RFIIA VODAFONE GROUP 2.62 2080-08-27	EUR	8.259	1,49	8.185	1,47
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	8.277	1,49	8.215	1,47
XS2244941063 - RFIIA IBERDROLA INTERN 1.87 2049-04-28	EUR	8.224	1,48	8.113	1,45
XS1961057780 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 5.12 2049-10-15	EUR	5.011	0,90	5.002	0,90
XS1963834251 - RFIIA UNICREDIT SPA 7.50 2049-12-03	EUR	5.809	1,05	5.857	1,05
XS1877860533 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2049-12-29	EUR	8.420	1,52	8.384	1,50
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	13.510	2,44	8.249	1,48
XS1294343337 - RFIIA OMV AG 6.25 2049-12-09	EUR	8.361	1,51	8.508	1,52
PTEDPROM0029 - RFIIA EDP ENERGIAS D 1.88 2081-08-02	EUR	8.166	1,47	8.082	1,45
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	8.323	1,50	8.330	1,49
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR			10.787	1,93
XS2304664167 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR			13.611	2,44
CH0537261858 - RFIIA UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR			11.089	1,99
XS2228683277 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 2.65 2026-03-17	EUR			5.543	0,99
XS1325645825 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-01-27	EUR			5.584	1,00
XS1040508241 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 3.38 2026-02-26	EUR			11.125	1,99
XS2305244241 - RFIIA AYVENS BANK NV 0.25 2026-02-23	EUR			10.693	1,92
XS1823300949 - RFIIA AMERICAN TOWER C 1.95 2026-05-22	EUR			10.960	1,96
XS2451372499 - RFIIA AYVENS SA 1.25 2026-03-02	EUR			10.870	1,95
BE0002251206 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.12 2026-05-11	EUR			8.297	1,49
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR			9.370	1,68
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR			4.754	0,85
XS2633552026 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR			7.832	1,40
XS2185997884 - RFIIA REPSOL INTERNAT 3.75 2049-06-11	EUR			8.284	1,48
XS1787477543 - RFIIA KONINKLIJKE AHOL 1.12 2026-03-19	EUR			10.895	1,95
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINANC 2.00 2026-02-23	EUR			8.056	1,44
FR0013414091 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR			13.657	2,45
XS1074055770 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.50 2026-06-04	EUR			8.256	1,48
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			8.320	1,49
DE000CZ40LD5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR			5.651	1,01
FR0013399029 - RFIIA ACCOR SA 1.75 2026-02-04	EUR			10.964	1,96
XS1072516690 - RFIIA PROLOGIS LP 3.00 2026-06-02	EUR			8.313	1,49
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR			5.043	0,90
XS2189784288 - RFIIA COMMERZBANK AG 6.12 2049-04-09	EUR			5.646	1,01
FR0013412707 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.75 2026-04-10	EUR			11.476	2,06
XS2617442525 - RFIIA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR			5.661	1,01
XS1748456974 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2026-06-11	EUR			8.085	1,45
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.85 2026-02-26	EUR			10.748	1,93
XS1758723883 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 2.88 2026-02-01	EUR			8.253	1,48
XS1891174341 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 2.50 2026-01-16	EUR			11.046	1,98
FR0013181906 - RFIIA ICADE 1.75 2026-06-10	EUR			8.149	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1040105980 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR			10.806	1,94
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR			10.962	1,96
DE000A3MQNN9 - RFIIA LEG IMMOBILIEN A 0.38 2026-01-17	EUR			8.078	1,45
FR0013323664 - RFIIA BPCE SA 1.38 2026-03-23	EUR			13.635	2,44
FR001400F606 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR			11.233	2,01
XS2559580548 - RFIIA FRESENIUS 4.25 2026-05-28	EUR			11.323	2,03
XS2356091269 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.25 2026-06-22	EUR			10.666	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90.214	16,27	438.400	78,53
BE0002251206 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.12 2026-05-11	EUR	8.322	1,50		
XS1040105980 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR	10.826	1,95		
XS1040508241 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 3.38 2026-02-26	EUR	11.161	2,01		
XS2304664167 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR	13.684	2,47		
XS2305244241 - RFIIA AYVENS BANK NV 0.25 2026-02-23	EUR	10.792	1,95		
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	9.402	1,70		
XS2407357768 - RFIIA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	10.176	1,84	10.158	1,82
XS1074055770 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO 2.50 2026-06-04	EUR	8.297	1,50		
DE000A3MQNN9 - RFIIA LEG IMMOBILIEN A 0.38 2026-01-17	EUR	8.097	1,46		
DE000CZ40LD5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR	5.676	1,02		
XS2010039381 - RFIIA ZF EUROPE FINAN 2.00 2026-02-23	EUR	8.078	1,46		
FR0013181906 - RFIIA ICADE 1.75 2026-06-10	EUR	8.197	1,48		
FR0013323664 - RFIIA BPCE SA 1.38 2026-03-23	EUR	13.715	2,47		
FR0013399029 - RFIIA ACCOR SA 1.75 2026-02-04	EUR	10.988	1,98		
FR0013412707 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.75 2026-04-10	EUR	11.542	2,08		
FR0013414091 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 1.62 2026-04-15	EUR	13.747	2,48		
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	8.341	1,50		
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	5.064	0,91		
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	4.767	0,86		
FR001400F606 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	11.259	2,03		
XS2617442525 - RFIIA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	5.683	1,03		
XS1720761490 - RFIIA SELP FINANCE SAR 1.50 2025-11-20	EUR	10.949	1,98	10.942	1,96
XS1823300949 - RFIIA AMERICAN TOWER C 1.95 2026-05-22	EUR	11.003	1,98		
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS F 0.85 2026-02-26	EUR	10.777	1,94		
XS1325645825 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.75 2026-01-27	EUR	5.604	1,01		
DK0030467105 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.25 2026-01-13	EUR	10.826	1,95		
XS2530506752 - RFIIA IOP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	11.127	2,01	11.097	1,99
XS2633552026 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.38 2026-06-08	EUR	7.871	1,42		
XS1748456974 - RFIIA BNP PARIBAS SA 1.12 2026-06-11	EUR	8.139	1,47		
XS2451372499 - RFIIA AYVENS SA 1.25 2026-03-02	EUR	10.929	1,97		
XS1956037664 - RFIIA FORTUM OYJ 1.62 2026-02-27	EUR	10.988	1,98		
XS2356091269 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 0.25 2026-06-22	EUR	10.734	1,94		
XS1758723883 - RFIIA CROWN EUROPEAN HJ 2.88 2026-02-01	EUR	8.261	1,49		
XS2559580548 - RFIIA FRESENIUS 4.25 2026-05-28	EUR	11.348	2,05		
XS1072516690 - RFIIA PROLOGIS LP 3.00 2026-06-02	EUR	8.336	1,50		
XS1787477543 - RFIIA KONINKLIJKE AHOLJ 1.12 2026-03-19	EUR	10.919	1,97		
XS1891174341 - RFIIA DIGITAL EURO FIN 1.12 2026-01-16	EUR	11.075	2,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		356.699	64,34	32.197	5,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		446.913	80,61	470.597	84,30
TOTAL RENTA FIJA		446.913	80,61	470.597	84,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		446.913	80,61	470.597	84,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		533.913	96,30	535.553	95,93

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

Durante el primer 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 829.01 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.16%. 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 17460000 euros, y un tipo de -1,82%.