

## SANTANDER CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5698

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/11/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

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

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

Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera será inferior a 1 año. El fondo no tiene titulaciones. La exposición al riesgo divisa no supera el 10% de la exposición total. Hasta un 10% del patrimonio se invertirá en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro español a 6 meses, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	4,36	3,96	4,36	8,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	3,33	2,19	3,54

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.988.358,14	4.594.799,77	23.139	15.436	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE B	20.595.212,58	16.586.147,61	11.195	8.483	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE CARTERA	2.628.023,20	7.003.587,53	97.052	121.854	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE I	7.424.798,97	7.254.956,99	584	550	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
CLASE D	969.188,67	970.353,82	3	4	EUR	1,33	1,56	100.000.000 euros	SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	745.016	484.928	172.150	7.594
CLASE B	EUR	2.202.153	1.755.337	712.411	20.659
CLASE CARTERA	EUR	284.764	749.736	1.011.360	948
CLASE I	EUR	795.821	769.676	460.464	10.502
CLASE D	EUR	100.349	100.557	100.095	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	106,6082	105,5385	102,5914	100,0860
CLASE B	EUR	106,9255	105,8315	102,6898	100,0861
CLASE CARTERA	EUR	108,3568	107,0503	103,2259	100,0918
CLASE I	EUR	107,1842	106,0897	102,7257	99,9885
CLASE D	EUR	103,5394	103,6290	103,3586	

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	0,03	0,03	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	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,01	0,43	0,58	0,53	0,70	2,87	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00	24-05-2025	0,00	24-05-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,02	16-04-2025	0,02	16-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,09	0,08	0,09	0,11	0,11	0,11	0,00		
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00		
<b>INDICE FOLLETO</b>	0,23	0,21	0,24	0,25	0,41	0,30	0,00		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,00		

(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.

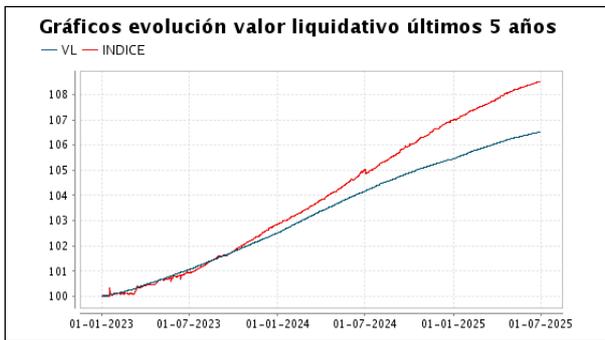
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,16	0,11	0,33	0,28	1,03	0,94		

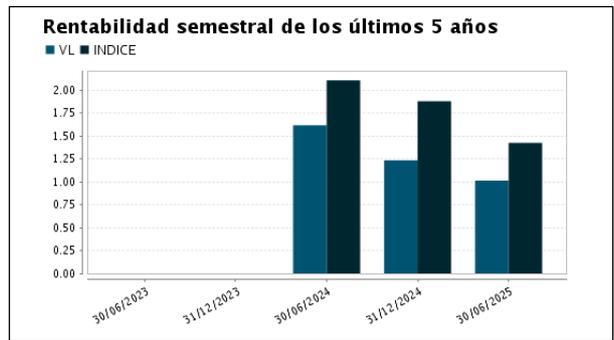
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,03	0,44	0,59	0,65	0,74	3,06	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-06-2025	0,00	01-06-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	16-04-2025	0,02	16-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,09	0,08	0,09	0,12	0,12	0,11	0,00		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00		
INDICE FOLLETO	0,23	0,21	0,24	0,25	0,41	0,30	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,00		

(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.

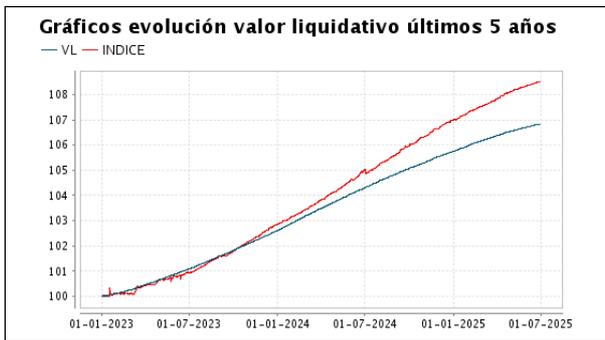
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,15	0,11	0,21	0,25	0,81	0,82		

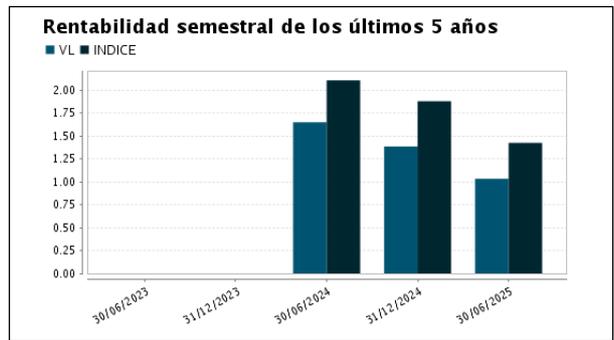
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,22	0,56	0,66	0,82	0,95	3,70	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-06-2025	0,00	01-06-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	16-04-2025	0,02	16-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,09	0,09	0,10	0,12	0,13	0,12	0,00		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00		
INDICE FOLLETO	0,23	0,21	0,24	0,25	0,41	0,30	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,00		

(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.

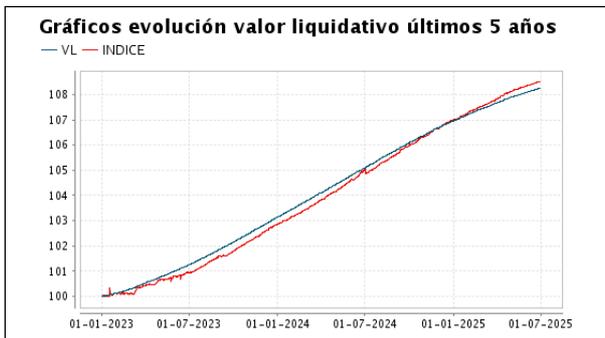
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,04	0,03	0,03	0,03	0,14	0,14		

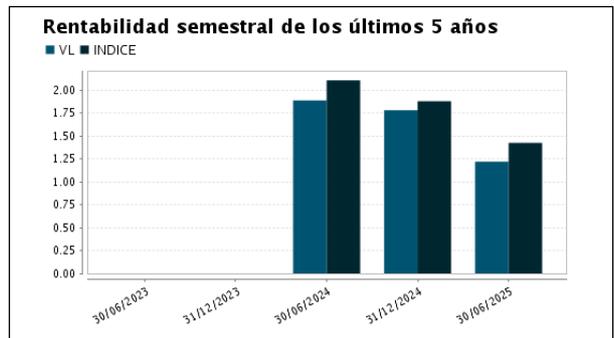
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,03	0,44	0,59	0,72	0,84	3,27	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	28-06-2025	0,00	28-06-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	16-04-2025	0,02	16-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,09	0,08	0,09	0,12	0,13	0,12	0,00		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00		
INDICE FOLLETO	0,23	0,21	0,24	0,25	0,41	0,30	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11	0,12	0,12	0,12	0,12	0,00		

(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.

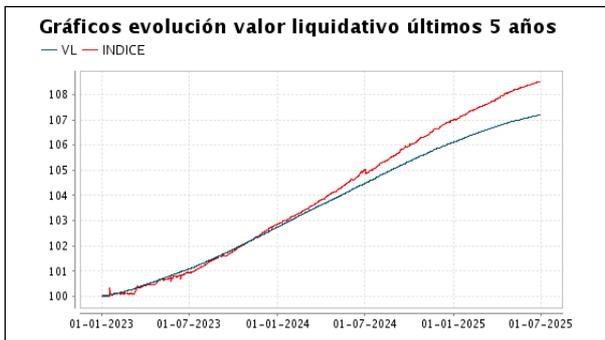
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,15	0,11	0,14	0,14	0,56	0,56		

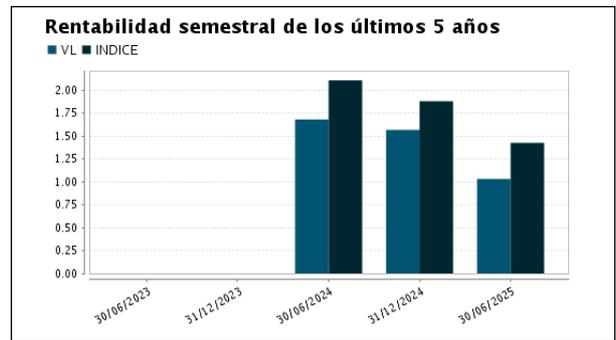
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,20	0,55	0,65	0,82	0,94	3,62	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-06-2025	0,00	01-06-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	16-04-2025	0,02	16-04-2025		

(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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,09	0,09	0,10	0,12	0,13	0,12	0,00		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,00		
INDICE FOLLETO	0,23	0,21	0,24	0,25	0,41	0,30	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,16	0,16	0,20	0,25		0,25	0,00		

(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.

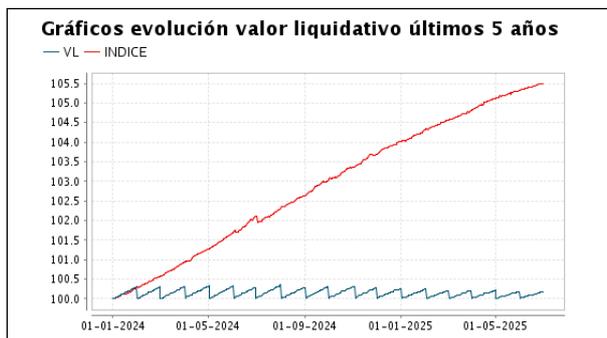
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,02		

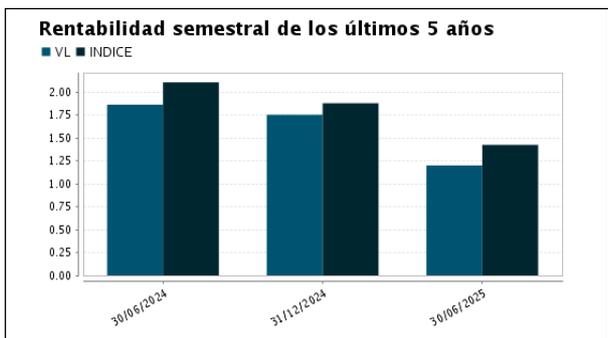
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	4.078.714	98,80	3.797.979	98,39
* Cartera interior	1.354.566	32,81	1.905.603	49,36
* Cartera exterior	2.707.057	65,58	1.875.455	48,58
* Intereses de la cartera de inversión	17.091	0,41	16.920	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51.632	1,25	72.308	1,87
(+/-) RESTO	-2.242	-0,05	-10.053	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	4.128.104	100,00 %	3.860.234	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)	3.860.234	3.316.885	3.860.234	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,48	13,23	5,48	-53,95
- Beneficios brutos distribuidos	-0,03	-0,05	-0,03	-21,82
± Rendimientos netos	1,05	1,47	1,05	-20,59
(+) Rendimientos de gestión	1,29	1,84	1,29	-22,13
+ Intereses	1,21	1,70	1,21	-20,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,13	0,06	-48,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	30,56
± 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	-0,24	-0,37	-0,24	-28,28
- Comisión de gestión	-0,20	-0,32	-0,20	-32,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	9,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	103,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-20,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	38,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	38,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.128.104	3.860.234	4.128.104	

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	847.561	20,54	941.216	24,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	177.005	4,31	172.208	4,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			412.180	10,68
TOTAL RENTA FIJA	1.024.566	24,85	1.525.603	39,54
TOTAL DEPÓSITOS	330.000	7,99	380.000	9,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.354.566	32,84	1.905.603	49,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.498.524	60,54	1.628.627	42,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	208.533	5,05	246.829	6,39
TOTAL RENTA FIJA	2.707.057	65,59	1.875.455	48,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.707.057	65,59	1.875.455	48,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.061.623	98,43	3.781.059	97,95

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
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC 3.25 15/09	Compras al contado	12.818	Inversión
NATWEST MARKETS PLC 0.125 12/11/25 (EUR)	Compras al contado	1.104	Inversión
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 01/10/25 (EUR)	Compras al contado	69.654	Inversión
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 20/08/25 (EUR)	Ventas al contado	39.893	Inversión
SELP FINANCE SARL 1.5 20/11/25 (EUR)	Compras al contado	4.978	Inversión
MEDTRONIC GLOBAL HOLDING SCA 0 10/25 EUR	Compras al contado	4.968	Inversión
FRANCE (REPUBLIC OF) 0 03/09/25 (EUR)	Ventas al contado	69.761	Inversión
Total subyacente renta fija		203176	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>203176</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante: Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del, último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

-Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,2139 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2641 euros

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

Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

-Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,2087 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2577 euros.

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

Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

-Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,1691 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2088 euros.

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

Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

-Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,1732 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2138 euros.

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

Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

-Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,1695 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2093 euros.

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

Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

-Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,14609 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,18036 euros.

Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,2139 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2641 euros.

Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,2087 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2577 euros.

Los partícipes de la Clase D del Fondo SANTANDER CORTO PLAZO, FI, que lo sean a fecha del último día hábil de cada mes, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto:

Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,1691 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,2088 euros.

Según lo previsto en el artículo 4.8. del RD 1082/2012, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deben suministrar los datos referidos al valor liquidativo de sus participaciones, a su patrimonio y al número de partícipes. A estos efectos, se consideran medios de difusión aptos los boletines de las bolsas de valores, la página web de la SGIIC, así como cualquier otro que, en atención a los requisitos señalados, determine la CNMV.

Por todo ello esta sociedad gestora comunica que el lugar de publicación del valor liquidativo será la página web de la sociedad gestora. en lugar de publicarse en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón [privacySAMSP@santanderam.com](mailto: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: 2,54

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 23.182,61 - 5,62%

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 11 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 156.01 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 914,22 - 0,22%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 921,18 - 0,22%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 2.890,71 - 0,7%

## 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 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.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo\* para las clases 5, A, B, Cartera e I, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

La clase 5 obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,22% durante el periodo, la clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,41% durante el periodo, las clases B y I obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,39% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,21% 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\* decreció en un 0,21% hasta 100.349.219 euros en la clase 5, creció en un 53,63% hasta 745.016.404 euros en la clase A, creció en un 25,45% hasta 2.202.152.603 euros en la clase B, decreció en un 62,02% hasta 284.764.107 euros en la clase Cartera y creció en un 3,40% hasta 795.821.245 euros en la clase I. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 1 lo que supone 3 participes para la clase 5, aumentó en 7.703 lo que supone 23.139 participes para la clase A, aumentó en 2.712 lo que supone 11.195 participes para la clase B, disminuyó en 24.802 lo que supone 97.052 participes para la clase Cartera y aumentó en 34 lo que supone 584 participes para la clase I. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,55% y la acumulada en el año de 1,20% para la clase 5, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,43% y la acumulada en el año de 1,01% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,44% y la acumulada en el año de 1,03% para las clases B y I y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,56% y la acumulada en el año de 1,22% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,16% durante el trimestre para la clase A, 0,15% para las clases B y I y 0,04% para las clases 5 y Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,02%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de 0,00% para las clases 5, A, B, Cartera e I.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,19% 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 1,16% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tal y como se ha comentado, durante este semestre se ha producido un rally en el mercado de renta fija. El BCE bajó otros 100 p.b. los tipos de interés hasta 2.00%, y se espera que baje otros 25 p.b. en la segunda mitad del año. En este entorno, el fondo ha tenido, de nuevo, un buen comportamiento.

Los emisores que han aportado más positivamente en el semestre han sido el gobierno francés (Letras de abril 25, junio 25 y julio 25), el gobierno español (Letras de abril 25, agosto 25 y septiembre 25) el gobierno italiano (Letras de julio 25 y septiembre 24), y un depósito de Banco Santander. Ningún emisor ha aportado negativamente en el periodo.

En este fondo hemos realizado principalmente compras de deuda pública, con un vencimiento medio de 4 meses, de los gobiernos de Francia, Italia y España. También hemos comprado bonos de crédito que ofrecían mayor valor relativo que los pagarés, con un vencimiento medio de 3 meses (Goldman Sachs marzo 25, Natwest abril 25, PBCE abril 25, Asahi septiembre 25, Ford septiembre 25). En menor medida hemos comprado pagarés (Repsol, Bankinter, BBVA, Acciona). También hemos contratado depósitos a 3 meses de Banco Santander. Por otro lado, hemos vendido deuda pública que aportaba menor valor relativo.

El fondo comenzó el año con una duración de 2 meses y se ha mantenido durante todo el semestre entre 2 y 3 meses. A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.23 años (3 meses) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +2.04% \*\*.

En este entorno mantendremos la estrategia actual, con una duración media del fondo en torno a los 3 meses, compuesto

principalmente por deuda pública. Sin embargo, pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, por lo que una parte la continuaremos invirtiendo en activos de crédito y pagarés, de vencimiento medio similar al de la deuda pública.

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 nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 99,66%. 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 5 e Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,09% y el riesgo asumido por las clases A, B e I del fondo ha sido de 0,08%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,16% para la clase 5, alcanzó 0,09% para las clases A y B, alcanzó 0,10% para la clase Cartera y alcanzó 0,11% para la clase I. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,21% 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.

N/A

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 primer semestre del 2025 y los del trimestre al segundo trimestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

\*\* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

De cara al segundo semestre de 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su 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	%
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	54.628	1,32		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	352.592	8,54		
ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	421.330	10,21		
ES0L02503073 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-03-07	EUR			606.261	15,71
ES0L02505094 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-05-09	EUR			123.553	3,20
ES0L02504113 - RFIIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-04-11	EUR			193.177	5,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>828.550</b>	<b>20,07</b>	<b>922.992</b>	<b>23,91</b>
XS1725677543 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.62 2025-11-28	EUR	3.580	0,09		
XS2028816028 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR	11.039	0,27		
XS2485259241 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	4.392	0,11		
XS1551726810 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR			4.093	0,11
ES0205061007 - RFIIJA CANAL DE ISABEL 1.68 2025-02-26	EUR			4.174	0,11
XS1177459531 - RFIIJA ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR			9.957	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>19.011</b>	<b>0,47</b>	<b>18.224</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>847.561</b>	<b>20,54</b>	<b>941.216</b>	<b>24,39</b>
ES0505630048 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-09-11	EUR	20.889	0,51		
ES0513689K24 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2025-07-30	EUR	49.742	1,20		
ES0583746658 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-07-11	EUR	2.386	0,06		
ES05846960N6 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2025-09-12	EUR	5.167	0,13		
XS3068737504 - PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2025-08-06	EUR	40.756	0,99		
XS3049368951 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-10-08	EUR	12.622	0,31		
ES0513689N88 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2025-11-04	EUR	29.691	0,72		
ES0521975534 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-11-21	EUR	1.883	0,05		
ES05297434A3 - PAGARE ELECENOR SA 0.00 2025-07-28	EUR	3.968	0,10		
XS3059458466 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2025-09-22	EUR	9.901	0,24		
ES0505630105 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-02-12	EUR			7.937	0,21
XS2967068847 - PAGARE FCC SERVICIOS M 0.00 2025-04-22	EUR			3.270	0,08
ES0521975468 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-03-18	EUR			2.581	0,07
XS2967163911 - PAGARE IBERDROLA INTER 0.00 2025-02-17	EUR			38.813	1,01
ES05297433V1 - PAGARE ELECENOR SA 0.00 2025-03-28	EUR			4.073	0,11
ES0513689K16 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2025-01-29	EUR			38.291	0,99
XS2937250988 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2025-02-06	EUR			35.998	0,93
ES0513689J84 - PAGARE BANKINTER SA 0.00 2025-01-22	EUR			29.842	0,77
XS2917900032 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-01-08	EUR			11.402	0,30
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>177.005</b>	<b>4,31</b>	<b>172.208</b>	<b>4,47</b>
ES0000012F76 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR			412.180	10,68
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				<b>412.180</b>	<b>10,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.024.566</b>	<b>24,85</b>	<b>1.525.603</b>	<b>39,54</b>
- DEPOSITO BANCO SANTAND 2.16 2025-07-24	EUR	330.000	7,99		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.18 2025-01-21	EUR			380.000	9,84
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>330.000</b>	<b>7,99</b>	<b>380.000</b>	<b>9,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.354.566</b>	<b>32,84</b>	<b>1.905.603</b>	<b>49,38</b>
IT0005643009 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-09-30	EUR	354.922	8,60		
IT0005652554 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	223.086	5,40		
FR0128537240 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-09-10	EUR	263.335	6,38		
FR0128838481 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-09-24	EUR	278.151	6,74		
FR0128983915 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-08-20	EUR	298.464	7,23		
FR0128983923 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-09-03	EUR	139.278	3,37		
FR0128983931 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-09-17	EUR	94.507	2,29		
FR0128983949 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-10-01	EUR	99.499	2,41		
FR0128983964 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-19	EUR	188.261	4,56		
IT0005614182 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-03-31	EUR			510.166	13,22
FR0128690643 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-02-19	EUR			121.917	3,16
FR0128537216 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR			24.799	0,64
FR0128690627 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-01-22	EUR			26.272	0,68
IT0005624447 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-05-30	EUR			107.643	2,79
FR0128690650 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-03-05	EUR			294.578	7,63
FR0128537208 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-03-12	EUR			23.313	0,60
FR0128690668 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-03-19	EUR			327.706	8,49
FR0128379486 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-24	EUR			24.779	0,64
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.939.505</b>	<b>46,98</b>	<b>1.461.171</b>	<b>37,85</b>
XS2400997131 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 0.00 2025-10-27	EUR	1.878	0,05		
BE0002872530 - RFIIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	35.007	0,85		
XS2102916793 - RFIIJA MERCK FINANCIAL 0.12 2025-07-16	EUR	3.790	0,09		
XS2405467528 - RFIIJA GENERAL MILLS IN 0.12 2025-11-15	EUR	3.423	0,08		
XS2407357768 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2025-11-12	EUR	4.763	0,12		
XS2407914394 - RFIIJA THERMO FISHER SC 0.00 2025-11-18	EUR	5.419	0,13		
DK0009529901 - RFIIJA NYKREDIT REALKRE 0.50 2025-07-10	EUR	3.151	0,08		
DE000A3LBBG1 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-11-22	EUR	15.097	0,37		
DE000A3LHK72 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR	6.821	0,17		
DE000A3TOX22 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-10-27	EUR	35.986	0,87		
DE000AAR0355 - RFIIJA AAREAL BANK AG 4.50 2025-07-25	EUR	16.043	0,39		
DE000CZ40MC5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 1.12 2025-09-19	EUR	1.697	0,04		
XS2411311579 - RFIIJA NTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR	12.952	0,31		
FR0013060209 - RFIIJA RTE RESEAU DE TR 1.62 2025-11-27	EUR	1.197	0,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013359197 - RFIJA ORANGE SA 1.00 2025-09-12	EUR	6.877	0,17		
FR00140050L1 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 0.00 2025-10-01	EUR	14.303	0,35		
FR0014007KL5 - RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	5.284	0,13		
FR001400BDD5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	17.046	0,41		
FR001400D7M0 - RFIJA AYVENS SA 4.75 2025-10-13	EUR	10.778	0,26		
XS2517103250 - RFIJA COMPAGNIE DE ST  1.62 2025-08-10	EUR	1.997	0,05		
XS2023631489 - RFIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	6.939	0,17		
BE6324012978 - RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	2.982	0,07		
XS0525602339 - RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.12 2025-07-14	EUR	3.119	0,08		
XS2526835694 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.12 2025-09-08	EUR	9.137	0,22		
XS2027957815 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR	5.940	0,14		
XS2228260043 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	11.214	0,27		
XS2229875989 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.25 2025-09-15	EUR	26.137	0,63		
XS2630448434 - RFIJA NIBC BANK NV 6.38 2025-12-01	EUR	13.054	0,32		
XS2530506752 - RFIJA OP CORPORATE BAN 2.88 2025-12-15	EUR	4.550	0,11		
XS2631416950 - RFIJA ASML HOLDING NV 3.50 2025-12-06	EUR	2.764	0,07		
XS2432293673 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.50 2025-11-17	EUR	12.535	0,30		
XS2535307743 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR	8.007	0,19		
XS2337060607 - RFIJA CCEP FINANCE (IR) 0.00 2025-09-06	EUR	5.455	0,13		
XS2238787415 - RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2025-10-15	EUR	13.006	0,32		
XS0542534192 - RFIJA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	6.278	0,15		
XS2648075658 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 2.80 2025-07-11	EUR	5.701	0,14		
XS1849550592 - RFIJA AIB GROUP PLC 2.25 2025-07-03	EUR	5.823	0,14		
XS2652775789 - RFIJA TORONTO DOMINION 2.69 2025-07-21	EUR	8.002	0,19		
XS2554487905 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	4.835	0,12		
XS2555178644 - RFIJA ADIDAS AG 3.00 2025-11-21	EUR	4.612	0,11		
XS2555192710 - RFIJA SWEDBANK AB 3.75 2025-11-14	EUR	1.358	0,03		
XS2156581394 - RFIJA REPSOL INTERNATI 2.00 2025-12-15	EUR	14.085	0,34		
XS2067135421 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  0.38 2025-10-21	EUR	30.826	0,75		
XS1567174286 - RFIJA MCKESSON CORP 1.50 2025-11-17	EUR	4.880	0,12		
XS2375836553 - RFIJA BECTON DICKINSON 0.03 2025-08-13	EUR	6.442	0,16		
XS1577951715 - RFIJA SAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19	EUR	51.586	1,25		
XS1280111961 - RFIJA CREDIT SUISSE AG 2.12 2025-11-26	EUR	1.495	0,04		
XS2480958904 - RFIJA VOLVO TREASURY A 1.62 2025-09-18	EUR	16.878	0,41		
XS2583352443 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR	15.338	0,37		
XS2485553866 - RFIJA NATWEST GROUP PL 2.00 2025-08-27	EUR	5.791	0,14		
XS1686846061 - RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18	EUR	15.467	0,37		
XS1288849471 - RFIJA KERRY GROUP FINA 2.38 2025-09-10	EUR	8.658	0,21		
XS2489627047 - RFIJA SBAB BANK AB 1.88 2025-12-10	EUR	7.838	0,19		
XS2590758400 - RFIJA AT&T INC. 3.55 2025-11-18	EUR	12.657	0,31		
XS1715328768 - RFIJA SWEDISH MATCH AB 1.20 2025-11-10	EUR	2.122	0,05		
XS2438615606 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.25 2025-01-31	EUR			8.174	0,21
DE000A3LC4C3 - RFIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR			40.029	1,04
XS2072815066 - RFIJA BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR			8.644	0,22
XS244424639 - RFIJA GENERAL MOTORS F 1.00 2025-02-24	EUR			14.433	0,37
XS2058556296 - RFIJA Thermo Electron 0.12 2025-03-01	EUR			19.460	0,50
DE000DB7XJP9 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.12 2025-03-17	EUR			4.776	0,12
XS2374595127 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 0.00 2025-02-12	EUR			32.422	0,84
XS1843443513 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR			12.252	0,32
XS1176079843 - RFIJA ENEL FINANCE INT 1.97 2025-01-27	EUR			14.952	0,39
FR0014009A50 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 1.00 2025-05-23	EUR			8.322	0,22
XS1180256528 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30	EUR			3.992	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		559.020	13,56	167.455	4,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.498.524	60,54	1.628.627	42,18
FR0129134476 - PAGARE FORVIA SE 0.00 2025-07-14	EUR	5.277	0,13		
FR0129157394 - PAGARE TELEPERFORMANCE 0.00 2025-09-16	EUR	28.307	0,69		
FR0129235331 - PAGARE VALEO SA 0.00 2025-09-04	EUR	19.881	0,48		
XS3062768679 - PAGARE VOLKSWAGEN AG 0.00 2025-07-24	EUR	39.775	0,96		
FR0129156651 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2025-08-04	EUR	36.795	0,89		
FR0129253011 - PAGARE FORVIA SE 0.00 2025-08-11	EUR	8.963	0,22		
XS3071392511 - PAGARE SNAM SPA 0.00 2025-08-06	EUR	34.811	0,84		
XS3073620315 - PAGARE VOLKSWAGEN AG 0.00 2025-09-29	EUR	34.723	0,84		
FR0128902253 - PAGARE RCI BANQUE SA 0.00 2025-01-13	EUR			39.896	1,03
XS2962094905 - PAGARE VOLKSWAGEN AG 0.00 2025-02-10	EUR			31.836	0,82
XS2848004862 - PAGARE VOLKSWAGEN AG  (0.00 2025-01-15	EUR			32.346	0,84
FR0128953256 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2025-01-31	EUR			9.952	0,26
FR0128634963 - PAGARE DANONE SA 0.00 2025-02-24	EUR			29.856	0,77
XS2931968692 - PAGARE IBERDROLA INTER 0.00 2025-01-13	EUR			39.738	1,03
FR0128306547 - PAGARE EDF 0.00 2025-01-16	EUR			19.953	0,52
FR0128917491 - PAGARE TELEPERFORMANCE 0.00 2025-02-21	EUR			17.318	0,45
FR0128916709 - PAGARE ACCOR SA 0.00 2025-01-10	EUR			25.934	0,67
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		208.533	5,05	246.829	6,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.707.057	65,59	1.875.455	48,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.707.057	65,59	1.875.455	48,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.061.623	98,43	3.781.059	97,95

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 23,182.61 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.41%%. 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.