

## SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI

Nº Registro CNMV: 5825

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: 12/01/2024

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

#### Descripción general

**Política de inversión: IIC CON OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD NO GARANTIZADO**

Este fondo no es adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 19 meses aproximadamente (la estrategia vence el 21.10.26).

El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor Liquidativo a 21.10.26 sea el 102,18% del valor liquidativo a 12.03.25 (TAE NO GARANTIZADA del 1,35%), para participaciones suscritas el 12.03.25 y mantenidas a 21.10.26, si no hay reembolsos/ traspasos voluntarios; de haberlos, el partícipe no se beneficiará del objetivo de rentabilidad y podría tener pérdidas significativas). La TAE dependerá de cuando el partícipe suscriba.

Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 12.03.2025 y tras 22.10.26, ambos inclusive, se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo.

Durante la estrategia se invertirá principalmente en Deuda emitida y/o avalada por Estados UE, CCAA y liquidez, y en menor medida en renta fija privada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias y hasta un 35% en pagarés, pero no titulaciones) de emisores/mercados OCDE (no emergentes). Todo con duración similar al vencimiento de la estrategia.

A fecha de compra, las emisiones tendrán calidad al menos media (mínimo Baa3/BBB-) o si fuera inferior, el rating de España, en cada momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. No existe riesgo divisa. La rentabilidad bruta estimada de la cartera de renta fija y liquidez será para todo el periodo de referencia de 3,31%. Todo ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito, y cubrir las comisiones de gestión, depósito y gastos del fondo, estimados para todo el periodo en 1,13%.

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.

**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	1,97	0,00	1,97	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,09	2,79	2,09	

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	16.124.255,54	7.608.781,22
Nº de Partícipes	40.194	17.557
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.675.738	103,9265
2024	780.579	102,5892
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	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,65							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	12-05-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,10	17-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,54							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,42							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

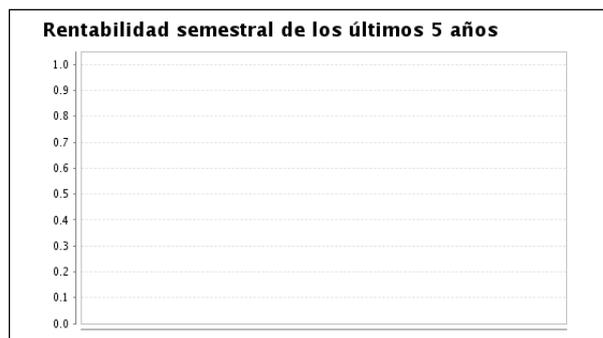
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	0,34	0,18	0,15	0,17	0,18				

(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**

Con fecha 17 de enero del 2025 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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
<b>Total fondos</b>	<b>57.662.779</b>	<b>2.722.064</b>	<b>2,19</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.624.909	96,97	766.322	98,17
* Cartera interior	106.457	6,35	184.240	23,60
* Cartera exterior	1.499.031	89,45	558.589	71,56
* Intereses de la cartera de inversión	19.421	1,16	23.492	3,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.349	2,59	14.555	1,86
(+/-) RESTO	7.480	0,45	-298	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	1.675.738	100,00 %	780.579	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)	780.579	811.641	780.579	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	65,92	-5,33	65,92	-2.152,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,36	1,45	1,36	55,50
(+) Rendimientos de gestión	1,69	1,82	1,69	54,76
+ Intereses	1,22	1,78	1,22	13,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	0,04	0,52	2.073,03
± 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)	-0,05	0,00	-0,05	7.075,93
± 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	-0,35	-0,36	-0,35	59,84
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	60,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	64,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	184,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	74,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	26,81
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	832,49
+ 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	0,02	0,00	0,02	832,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.675.738	780.579	1.675.738	

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	106.457	6,35	74.717	9,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			62.523	8,01
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>106.457</b>	<b>6,35</b>	<b>137.240</b>	<b>17,58</b>
TOTAL DEPÓSITOS			47.000	6,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>106.457</b>	<b>6,35</b>	<b>184.240</b>	<b>23,60</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.499.031	89,44	370.865	47,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			187.724	24,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.499.031</b>	<b>89,44</b>	<b>558.589</b>	<b>71,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>1.499.031</b>	<b>89,44</b>	<b>558.589</b>	<b>71,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.605.488</b>	<b>95,79</b>	<b>742.829</b>	<b>95,17</b>

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5675), SANTANDER OBJETIVO 2025, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5683), por SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA ENE-25, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5825).

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA ENE-25, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5825), al objeto de recoger un nuevo objetivo concreto de rentabilidad no garantizado, modificar la política de inversión, establecer un volumen máximo de participaciones por partícipe, elevar la comisión de gestión y establecer una comisión de suscripción y un régimen de descuentos a favor del fondo por reembolsos.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante.

Dadas las condiciones de mercado actuales se ha mejorado el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo, en los siguientes términos: ¿Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor Liquidativo a 21.10.26 sea el 102,43% (antes 102,18%) del valor liquidativo inicial a 12.03.25 (TAE NO GARANTIZADA: 1,5% (antes 1,35%), para participaciones suscritas el 12.03.25 y mantenidas a 21.10.26). La TAE dependerá de cuando el partícipe suscriba. (¿) La rentabilidad bruta estimada de la cartera de renta fija y liquidez será para todo el periodo de referencia de 3,56 % (antes 3,31%). Todo ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito, y cubrir las comisiones

de gestión, depósito y gastos del fondo, estimados para todo el periodo en 1,13%. 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 12 de marzo de 2025 el patrimonio alcanzado por el fondo fue de 1.711.850.392,45 euros.

Dadas las condiciones de mercado actuales se ha mejorado el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo, en los siguientes términos:

¿Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor Liquidativo a 21.10.26 sea el 102,43% (antes 102,18%) del valor liquidativo inicial a 12.03.25 (TAE NO GARANTIZADA: 1,5% (antes 1,35%), para participaciones suscritas el 12.03.25 y mantenidas a 21.10.26). La TAE dependerá de cuando el partícipe suscriba.

La rentabilidad bruta estimada de la cartera de renta fija y liquidez será para todo el periodo de referencia de 3,56 % (antes 3,31%). Todo ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito, y cubrir las comisiones de gestión, depósito y gastos del fondo, estimados para todo el periodo en 1,13%.

#### I. ECUACIONES DE CANJE DEFINITIVAS:

##### I.1. Valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del contrato de fusión:

Denominación de los fondos	Nº registro CNMV	Valor Liquidativo (euros)
SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI	5825	102,9997156462
SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, FI (Clase A)	5675	105,3705910411
SANTANDER OBJETIVO 2025, FI	5683	107,1764727001

I.2. Las ecuaciones de canje definitivas, según resulta de los valores liquidativos reseñados en el apartado anterior, son las siguientes:

1,023018271 participaciones del SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI por cada participación del fondo

SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, FI (Clase A)

1,040551151 participaciones del SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI por cada participación del fondo SANTANDER OBJETIVO 2025, FI

## II. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO RESULTANTE DE LA FUSIÓN

Los Estados Financieros del fondo resultante de la fusión, a fecha del otorgamiento del contrato de fusión, que comprenden:

- Balance de situación
- Cuenta de resultados

Denominación del fondo beneficiario (absorbente): SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA ENE-25, FI (próximo SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI)

Denominación de los fondos fusionados (absorbidos): SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, FI y SANTANDER OBJETIVO 2025, FI

Respecto al vencimiento de la estructura de los fondos implicados en la fusión, les indicamos lo siguiente:

### SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA ENE-25, FI

El vencimiento de la estructura se produjo el día 15.01.2025. El valor liquidativo inicial (14.02.2024) fue de 100.13255 euros, y el valor liquidativo a vencimiento (15.01.2025) fue de 102.67588 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del 2,76%, habiendo superado el objetivo de rentabilidad no garantizado.

### SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, FI (Clase A)

El vencimiento de la estructura se produjo el día 15.01.2025. El valor liquidativo inicial (18.03.2024) fue de 102.68988 euros, y el valor liquidativo a vencimiento (15.01.2025) fue de 105.03904 euros, lo que ha supuesto una TAE a vencimiento del 2,76%, habiendo superado el objetivo de rentabilidad no garantizado.

### SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, FI (Clase OL y Clase Cartera)

No existen partícipes en dichas clases.

### SANTANDER OBJETIVO 2025, FI

El vencimiento de la estrategia se producirá el día 31.01.2025. El Valor Liquidativo inicial (21.12.2022) fue de 100 euros, y el Valor Liquidativo a fecha 15.01.2025, fue de 106.83148 euros, lo que ha supuesto, que una vez completado los reembolsos obligatorios descritos en el folleto del fondo, una TAE a dicha fecha de 3,24%, habiéndose superado la rentabilidad objetivo máxima posible a fecha de vencimiento, según el folleto registrado del fondo (TAE 2,46%).

#### 1. Aprobación por la CNMV

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 26 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, les comunicamos que la Fusión de los referidos Fondos ha sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de enero de 2025.

#### 2. Contexto y Justificación de la fusión

La fusión encuentra su justificación dentro del programa marco de fusiones que ha sido diseñado por SANTANDER

ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA con el que se pretende racionalizar la gama de fondos de la gestora. El resultado de esta fusión será un único Fondo con mayor patrimonio, SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA ENE-25, FI (próximo SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI) que será una IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

La fusión se realizará del siguiente modo:

El fondo SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA ENE-25, FI (próximo SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI) absorberá a los partícipes del fondo SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, FI y los partícipes del fondo SANTANDER OBJETIVO 2025, FI.

3. Diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, posible disminución del rendimiento

Se adjunta a la presente carta el documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo beneficiario (absorbente) que se inscribirá en la CNMV en los próximos días, que recoge el nuevo objetivo concreto de rentabilidad, así como las nuevas condiciones del fondo. No obstante, las nuevas características del fondo (que otorguen derecho de separación o de información previa a los partícipes) no entrarán en vigor hasta haber transcurrido, al menos, 30 días naturales desde el envío de la presente comunicación.

En el Anexo 1 se incluye un cuadro comparativo de los fondos involucrados en la fusión, detallando las diferencias sustanciales de política y estrategia de inversión, comisiones y gastos, resultados previstos, así como una posible disminución del rendimiento.

En el Anexo 2 se incluye ejemplar del documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo beneficiario, recomendándoles la lectura del mismo.

4. Evolución de las carteras del fondo beneficiario y fusionados hasta la ejecución de la fusión

A fecha de ejecución de la fusión, los fondos involucrados en la fusión no estarán invirtiendo en activos que sean incompatibles con la política de inversión que seguirá el fondo beneficiario (absorbente).

Para obtener más información, existe a disposición de los partícipes en el domicilio de la gestora y en los registros de la CNMV, los informes periódicos de los fondos, en los que se puede consultar composición detallada de la cartera, así como otra información económica financiera relevante de los fondos, y otros documentos informativos como el folleto y el reglamento de gestión.

5. Derechos específicos de los partícipes

5.1. Derecho a mantener su inversión:

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite. Una vez ejecutada la fusión, los partícipes que no ejerzan el derecho de separación dentro del plazo pertinente, podrán ejercer sus derechos como partícipes del fondo beneficiario.

5.2. Derecho al reembolso o traspaso

Si por el contrario decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer todos los fondos de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSION, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO

PARTÍCIPE DEL FONDO BENEFICIARIO (ABSORBENTE) CUYAS CARACTERÍSTICAS SE DESCRIBEN EN EL DOCUMENTO CON LOS DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR (QUE SE ADJUNTA A LA PRESENTE).

### 5.3 Derecho a obtener información adicional.

Existe a disposición de los partícipes el Proyecto de Fusión, que puede ser solicitado gratuitamente a la Sociedad Gestora.

### 6. Aspectos procedimentales de la fusión y fecha efectiva prevista de la fusión.

La fusión por absorción implica la incorporación del patrimonio de los fondos fusionados con transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del fondo beneficiario, quedando aquellos como consecuencia de la fusión disueltos sin liquidación.

Las ecuaciones de canje serán el resultado del cociente entre:

1.- El valor liquidativo de la clase A del fondo fusionado SANTANDER OBJETIVO 10M ENE-25, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA ENE-25, FI (próximo SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI).

2.- El valor liquidativo del fondo fusionado SANTANDER OBJETIVO 2025, FI y el valor liquidativo del fondo beneficiario SANTANDER OBJETIVO 11 MESES DEUDA PUBLICA ENE-25, FI (próximo SANTANDER OBJETIVO 19M OCT-26, FI).

Las ecuaciones de canje definitivas se determinarán con los valores liquidativos al cierre del día anterior al del otorgamiento del documento contractual de fusión.

La ejecución de la Fusión se producirá transcurridos al menos cuarenta días naturales desde la fecha de remisión de la presente carta, o bien, si fuese posterior, desde la última de las fechas de las publicaciones legales en el BOE y en la página web de la Gestora. La fecha prevista de la ejecución de la fusión es la primera quincena de marzo de 2025, y en todo caso antes del 12 de marzo de 2025.

### 7. Información a los partícipes de los efectos fiscales de la fusión.

La presente fusión se acogerá a un régimen fiscal especial, por lo que la misma no tendrá efectos en el impuesto de la Renta de las Personas Físicas ni en el Impuesto de Sociedades para los partícipes, manteniéndose en todo caso la antigüedad de las participaciones.

La sociedad gestora se responsabiliza de la información fiscal contenida en este documento. En caso de duda, se recomienda a los partícipes solicitar asesoramiento profesional para la determinación de las consecuencias fiscales aplicables a su caso concreto.

## 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](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: 2,61

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 22.821,3 - 17,08%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 102,32 - 0,08%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 569,23 - 0,43%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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. ESTE FONDO NO TIENE GARANTÍA DE UN TERCERO, POR LO QUE NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTÁN GARANTIZADOS

## 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.

N/A

c) Índice de referencia.

El valor liquidativo de este fondo a 30/06/2025 representa el 100,88% sobre el liquidativo inicial.

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

El patrimonio del fondo en el periodo\* creció en un 114,68% hasta 1.675.738.153 euros y el número de participes aumentó en 22.637 lo que supone 40.194 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,65%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,18% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,10%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,11%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,09% 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 1,18% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo, se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicado ha sido por la variación de la cartera de renta fija, y principalmente el BONO REPÚBLICA FRANCESA 2.50% 24/09/2026 y el BONO REPÚBLICA ITALIANA 3.85% 15/09/2026.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Durante una parte de este periodo, hasta el comienzo del periodo del objetivo de rentabilidad, la cartera de contado del fondo se ha encontrado en liquidez y activos monetarios a corto plazo. Posteriormente, una vez comenzado el periodo del objetivo de rentabilidad la cartera del fondo ha pasado a estar compuesta por una cartera de renta fija que permitirá la consecución del objetivo de rentabilidad. El fondo ha tenido durante el periodo un nivel medio de inversión en contado de 99,12%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 6,35% en renta fija interior y un 89,44% en renta fija exterior. Dicha cartera de contado de renta fija está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento del objetivo de rentabilidad, para intentar conseguir de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha. Los instrumentos derivados que forman parte de la cartera se negocian en mercados secundarios no organizados. A fecha del presente informe el valor liquidativo actual de este fondo es de 1,5936 euros inferior al valor liquidativo objetivo a vencimiento que es de 105,5202 euros.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento del periodo de vida de la estructura con objetivo concreto de rentabilidad se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe objetivo alguno y sobre el que no se aplicará comisión de reembolso hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad. En estos casos el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud podrá ser superior o inferior al valor liquidativo objetivo del fondo.

El reembolso de participaciones a fecha de este informe, supone dejar de percibir -1,59 euros por participación con respecto al valor liquidativo mínimo objetivo que corresponde a realizar el reembolso en la fecha de vencimiento de la estructura. A este importe habrá que sumar la correspondiente comisión de reembolsos si procede.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,54%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,42% y del Ibex 35 de 23,89%.

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.

## 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.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá en función de estas líneas de actuación del mercado, y en concreto, de cómo éstas impacten en las variaciones de los precios de la cartera de renta fija.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02501101 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-01-10	EUR			46.767	5,99
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				46.767	5,99
XS2063247915 - RFIJA BANCO SANTANDER  0.30 2026-10-04	EUR	38.047	2,27		
XS2078692105 - RFIJA SANTANDER CONSUM 0.50 2026-11-14	EUR	34.254	2,04		
XS2079713322 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2026-11-15	EUR	34.156	2,04		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		106.457	6,35		
ES200002006 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 1.88 2025-01-28	EUR			23.109	2,96
XS2102931594 - RFIJA CAIXABANK SA 0.38 2025-02-03	EUR			4.840	0,62
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				27.949	3,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		106.457	6,35	74.717	9,57
ES0513495YB0 - PAGARE SANTANDER CONSU 0.00 2025-01-13	EUR			62.523	8,01
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				62.523	8,01
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		106.457	6,35	137.240	17,58
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.50 2025-01-14	EUR			47.000	6,02
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>				47.000	6,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		106.457	6,35	184.240	23,60
IT0005556011 - RFIJA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	456.582	27,25		
EU000A3K4D82 - RFIJA EUROPEAN UNION 2.75 2026-10-05	EUR	190.105	11,34		
FR001400FYQ4 - RFIJA FRANCE REPUBLIC  2.50 2026-09-24	EUR	196.457	11,72		
XS1978552237 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 0.10 2026-10-15	EUR	150.709	8,99		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		993.852	59,30		
IT0005580003 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-01-14	EUR			197.735	25,33
BE0312798706 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 0.00 2025-01-09	EUR			133.259	17,07
FR0128227792 - RFIJA FRANCE REPUBLIC  0.00 2025-01-02	EUR			39.872	5,11
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				370.865	47,51
XS1402921412 - RFIJA JPMORGAN CHASE  1.50 2026-10-29	EUR	51.318	3,06		
IT0005212987 - RFIJA UNICREDIT SPA 0.38 2026-10-31	EUR	32.843	1,96		
IT0005215147 - RFIJA INTESA SANPAOLO  0.38 2026-09-14	EUR	52.519	3,13		
IT0005378036 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.50 2026-10-01	EUR	20.551	1,23		
IT0005386922 - RFIJA BANCA MONTE DEI  0.88 2026-10-08	EUR	99.918	5,96		
XS1508450688 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.12 2026-10-24	EUR	60.471	3,61		
DE000A2TSTU4 - RFIJA KFW 0.00 2026-09-30	EUR	63.010	3,76		
XS1511787589 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.38 2026-10-27	EUR	34.726	2,07		
FR001400KZP3 - RFIJA SOCIETE GENERALE 4.25 2026-09-28	EUR	40.421	2,41		
XS1378880253 - RFIJA BNP PARIBAS SA 2.88 2026-10-01	EUR	9.033	0,54		
XS2697483118 - RFIJA ING BANK NV 4.12 2026-10-02	EUR	40.367	2,41		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		505.179	30,14		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.499.031	89,44	370.865	47,51
FR0128407188 - PAGARE NATIXIS 0.00 2025-01-14	EUR			62.571	8,02
FR0128407238 - PAGARE BANQUE FEDERAT 0.00 2025-01-14	EUR			62.578	8,02
FR0128407279 - PAGARE CREDIT AGRICOLE 0.00 2025-01-14	EUR			62.575	8,02
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				187.724	24,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.499.031	89,44	558.589	71,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.499.031	89,44	558.589	71,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.605.488	95,79	742.829	95,17

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 22,821.30 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.60%%. 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.

Al cierre del primer semestre de 2025 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada en efectivo. En relación a estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.