

SANTANDER RF CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 1494

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander RF Convertibles es un Fondo de Inversión con vocación Global. El fondo tendrá como mínimo el 70% de su exposición total en renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. El resto de la exposición total en renta variable será generalmente superior al 30%, al incluir la exposición indirecta al mercado de renta variable de los bonos convertibles. El Fondo asumirá un nivel medio/alto de volatilidad de mercado utilizando como principal instrumento, los bonos convertibles (híbrido entre los bonos y las acciones). No es objetivo directo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los mencionados bonos. No existe un criterio en cuanto a la mínima calificación crediticia para la renta fija, por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años, pudiendo ser negativa excepcionalmente. La exposición a riesgo divisa será 5%. Los valores de renta variable serán de alta capitalización bursátil sin que exista en principio predeterminación en cuanto a sectores. Los emisores de renta fija y variable serán europeos principalmente, sin descartar otros países OCDE y las emisiones/valores se negociarán principalmente en mercados europeos, sin descartar otros países OCDE. No se invertirá en países emergentes. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, de renta fija o renta variable, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index, que incluye la rentabilidad por reinversión de cupones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,16	0,52	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,79	1,96	3,06

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	32.766,36	34.208,35	1.085	1.109	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
CLASE CARTERA	38.184,46	38.559,17	162	182	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	33.119	33.372	39.115	44.049
CLASE CARTERA	EUR	41.658	40.383	40.466	50.017

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.010,7667	975,5467	954,0660	919,8441
CLASE CARTERA	EUR	1.090,9728	1.047,3051	1.014,5617	968,9652

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62	0,07	0,69	0,62	0,07	0,69	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTERA A		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,61	2,11	1,47	-0,46	1,29	2,25	3,72	-11,72	4,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	07-04-2025	-0,62	04-03-2025	-1,73	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,53	22-04-2025	0,53	22-04-2025	1,53	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,42	3,25	3,61	2,99	3,52	4,07	5,67	8,35	6,13
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
índice folleto	3,61	3,36	3,86	0,00	0,00	1,73	5,70	8,17	8,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	5,37	7,06	7,06	7,06	7,06	7,06	5,47

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,36	0,35	1,41	1,42	1,40	1,56

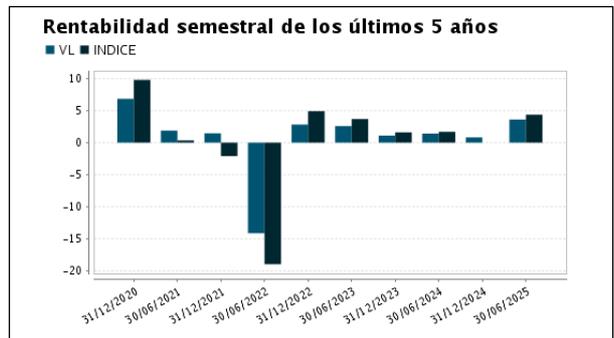
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,17	2,42	1,71	-0,22	1,53	3,23	4,71	-10,87	5,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	13-06-2025	-0,68	04-03-2025	-1,87	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,53	22-04-2025	0,56	30-01-2025	1,53	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	3,46	3,89	2,99	3,52	4,08	5,95	8,35	6,20
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
índice folleto	3,61	3,36	3,86	0,00	0,00	1,73	5,70	8,17	8,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,30	6,99	6,99	6,99	6,99	6,99	5,64

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,12	0,11	0,46	0,47	0,45	0,45

(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	66.404	88,80	72.120	97,78
* Cartera interior	9.790	13,09	9.748	13,22
* Cartera exterior	56.952	76,16	62.930	85,32
* Intereses de la cartera de inversión	-338	-0,45	-559	-0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.105	10,84	1.122	1,52
(+/-) RESTO	269	0,36	514	0,70
TOTAL PATRIMONIO	74.777	100,00 %	73.755	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.755	73.099	73.755	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,47	-0,15	-2,47	1.592,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,85	1,04	3,85	272,64
(+) Rendimientos de gestión	4,33	1,50	4,33	189,85
+ Intereses	0,15	0,06	0,15	167,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,16	2,20	2,16	-0,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,12	-0,80	2,12	-365,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	0,05	-0,08	-247,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,48	3,77
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,39	4,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-20,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	7,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	101,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,78
+ 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	-79,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.777	73.755	74.777	

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	9.790	13,10	9.748	13,22
TOTAL RENTA FIJA	9.790	13,10	9.748	13,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.790	13,10	9.748	13,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.238	75,23	59.937	81,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			2.990	4,05
TOTAL RENTA FIJA	56.238	75,23	62.927	85,34
TOTAL RV COTIZADA	750	1,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	750	1,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.988	76,23	62.927	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.778	89,33	72.675	98,56

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
PUT S AND P 500 INDEX 5500 07/25	Compra de opciones "put"	33.128	Inversión
Total otros subyacentes		33128	
TOTAL DERECHOS		33128	
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	13.092	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13092	
PUT S AND P 500 INDEX 5450 07/25	Emisión de opciones "put"	32.827	Inversión
Total otros subyacentes		32827	
TOTAL OBLIGACIONES		45919	

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

	SI	NO
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

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
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Participes significativos: 36.192.238,48 - 48,4%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,74 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 222,23

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 13.636.33

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTOS 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 A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,76% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,20% 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 0,76% hasta 33.119.146 euros en la clase A y creció en un 3,16% hasta 41.658.206 euros en la clase Cartera. El número de participes disminuyó en el periodo* en 24 lo que supone 1.085 participes para la clase A y disminuyó en 20 lo que supone 162 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,11% y la acumulada en el año de 3,61% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,42% y la acumulada en el año de 4,17% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,35% durante el trimestre para la clase A y 0,11% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,37% para las clases A y Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,96% 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 1,19% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre se ha caracterizado por la alta volatilidad en la mayoría de los activos financieros, tanto de renta fija como de renta variable. Sin embargo, esto no ha impedido que ambos terminen el semestre con buenas rentabilidades y por tanto contribuyendo de manera positiva al fondo. La subida de la renta variable, el estrechamiento de diferenciales de crédito de los bonos corporativos y los altos niveles de volatilidad realizados han sido los tres principales factores que han impulsado al alza la valoración de los bonos convertibles en Europa. De esta forma, el fondo ha terminado el primer semestre con rentabilidades superiores a la media histórica, gracias principalmente a la contribución de los bonos de RAGSTF convertibles en acciones de Evonik (+80pbs), IAG 1,125% 2028 (+58pbs), Iberdrola 0,8% 2027 (+40pbs) y MTU Aeroengines 0,05% 2027 (+39pbs). En el lado negativo, los principales detractores del fondo han sido los futuros del Bund

alemán vencimiento 10 años (-28pbs), el bono de Citi 1% 2029 convertible en acciones de LVMH y las emisiones en dólares que tenemos en cartera, Qiagen 0% 2027, Qiagen 2,5% 2031, STM 0% 2025 y STM 0% 2027. Estos cuatro últimos, a pesar de tener un comportamiento positivo en precio, les ha restado rentabilidad de manera significativa la fuerte devaluación del dólar frente al euro. Sin embargo, el fondo ha mantenido durante el semestre la divisa no euro cubierta, por lo que hay que destacar la contribución de los futuros de EUR/USD de más de 200bps.

Los altos niveles de volatilidad y las fuertes variaciones en precio de las acciones subyacentes nos ha llevado a realizar más operaciones que en otros periodos a medida que surgían oportunidades. En el lado de las compras, lo más destacado han sido los bonos convertibles de Vinci 0,7% 2030, IAG 1,125% 2028, Rag/Evonik 1,875% 2029, Qiagen 2,5% 2031 y Pirelli 0% 2025, todos ellos en momentos en los que ofrecían una convexidad atractiva. En cuanto a las ventas, se han vendido las posiciones en Glencore 0% 2025, Amadeus 1,5% 2025 por estar muy próximas a vencimiento, además de la posición en AMSSW 2,125% 2027 tras la fuerte recuperación en este inicio de año. En cuanto a otros activos, hemos ido realizando coberturas con opciones de manera táctica, tanto en Eurostoxx como en Dax, y hemos comprado una pequeña posición en acciones de Novo Nordisk y Glencore, aprovechando unos niveles de valoración muy atractivos. Además, durante el semestre han vencido los bonos convertibles de DeutschePost y JPM/Sanofi.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 52,64% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 2,12% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 100,17%. 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 la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 3,25% y el riesgo asumido por la clase Cartera del fondo ha sido de 3,46%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 5,37% para la clase A y alcanzó 5,30% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 3,36% 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.

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	%
XS2021212332 - RFIIA CELLNEX TELECOM 0.50 2028-07-05	EUR	3.004	4,02	2.085	2,83
XS2557565830 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 0.80 2027-12-07	EUR	2.479	3,32	2.200	2,98
XS2343113101 - RFIIA INTERNATIONAL CO 1.12 2028-05-18	EUR	2.893	3,87	972	1,32
FR0013521085 - RFIIA ACCOR SA 0.70 2027-12-07	EUR	1.415	1,89	1.448	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.790	13,10	6.706	9,09
XS2154448059 - RFIIA MADEUS IT GROUP 1.50 2025-04-09	EUR			3.042	4,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				3.042	4,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.790	13,10	9.748	13,22
TOTAL RENTA FIJA		9.790	13,10	9.748	13,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.790	13,10	9.748	13,22
DE000A283WZ3 - RFIIA AMS AG 2.12 2027-11-03	EUR			763	1,03
DE000A3L21D1 - RFIIA LEG PROPERTIES B 1.00 2030-09-04	EUR	2.669	3,57	1.029	1,40
XS2566032095 - RFIIA CITIGROUP GLOBAL 0.00 2028-03-15	EUR	2.614	3,50	2.549	3,46
DE000A2YPE76 - RFIIA MTU AERO ENGINES 0.05 2027-03-18	EUR	3.542	4,74	3.282	4,45
DE000A289T23 - RFIIA LEG IMMOBILIEN A 0.40 2028-06-30	EUR	1.834	2,45	1.806	2,45
DE000A3L06J9 - RFIIA QIAGEN N.V. 2.50 2031-09-10	USD	2.711	3,63		
FR001400R1R6 - RFIIA SCHNEIDER ELECTRI 1.62 2031-06-28	EUR	2.137	2,86	2.132	2,89
DE000A286LP0 - RFIIA QIAGEN N.V. 0.00 2027-12-17	USD	2.487	3,33	2.760	3,74
DE000A3E44N7 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2026-06-17	EUR			2.972	4,03
XS2713344195 - RFIIA SIMON GLOBAL DEV 3.50 2026-11-14	EUR	2.563	3,43	2.217	3,01
XS2637952610 - RFIIA ENI SPA 2.95 2030-09-14	EUR	2.899	3,88	2.873	3,90
DE000A3H2XR6 - RFIIA DUERR AG 0.75 2026-01-15	EUR			2.452	3,33
XS2211997239 - RFIIA STMICROELECTRONI 0.00 2027-08-04	USD	4.202	5,62		
FR001400XE50 - RFIIA VINCI SA 0.70 2030-02-18	EUR	1.463	1,96		
XS2677538493 - RFIIA SAIPEM SPA 2.88 2029-09-11	EUR	2.011	2,69	2.033	2,76
FR001400GVBO - RFIIA WENDEL SA 2.62 2026-03-27	EUR			2.080	2,82
XS2782912518 - RFIIA CITIGROUP GLOBAL 1.00 2029-04-09	EUR	2.844	3,80	2.942	3,99
DE000A30VFN9 - RFIIA RAG-STIFTUNG 1.88 2029-11-16	EUR	2.982	3,99	1.280	1,74
XS2576250448 - RFIIA MERRILL LYNCH BV 0.00 2026-01-30	EUR			3.477	4,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.958	49,45	36.646	49,71
XS2431434971 - RFIIA JPMORGAN CHASE F 0.00 2025-01-14	EUR			2.425	3,29
FR0014000105 - RFIIA SOITEC SA 0.00 2025-10-01	EUR	3.453	4,62	3.394	4,60
DE000A2G87D4 - RFIIA DEUTSCHE POST AG 0.05 2025-06-30	EUR			4.851	6,58
XS2276552598 - RFIIA PIRELLI AND C. 0.00 2025-12-22	EUR	3.053	4,08	1.862	2,53
XS2211997155 - RFIIA STMICROELECTRONI 0.00 2025-08-04	USD	2.681	3,58	4.812	6,52
BE6322623669 - RFIIA UMICORE SA 0.00 2025-06-23	EUR			999	1,35
XS1799614232 - RFIIA GLENORE FUNDING 0.00 2025-03-27	USD			4.947	6,71
DE000A3H2XR6 - RFIIA DUERR AG 0.75 2026-01-15	EUR	2.504	3,35		
XS2576250448 - RFIIA MERRILL LYNCH BV 0.00 2026-01-30	EUR	3.508	4,69		
DE000A3E44N7 - RFIIA RAG-STIFTUNG 0.00 2026-06-17	EUR	2.043	2,73		
FR001400GVBO - RFIIA WENDEL SA 2.62 2026-03-27	EUR	2.038	2,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.280	25,78	23.291	31,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.238	75,23	59.937	81,29
XS2211997239 - PAGARE STMICROELECTRONI 0.00 2027-08-04	USD			2.990	4,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				2.990	4,05
TOTAL RENTA FIJA		56.238	75,23	62.927	85,34
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	354	0,47		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENORE PLC	GBP	397	0,53		
TOTAL RV COTIZADA		750	1,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		750	1,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.988	76,23	62.927	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.778	89,33	72.675	98,56

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 del 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.