

FONDO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 315

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Openbank Ahorro es un fondo de Renta Fija Euro. Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada. La renta fija pública estará emitida por los Tesoros o por organismos de carácter público y entidades supranacionales, de los países del área euro, sin descartar emisores de otros países OCDE. La renta fija privada tendrá, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado. No obstante, la exposición del fondo en Renta Fija privada con rating (BBB-/Baa3), emitida en euros, será inferior al 25%. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los valores de renta fija en los que invertirá el fondo se negocian principalmente en los mercados de valores euro, si bien en menor medida podrán estar negociados en otros mercados de países de la OCDE. La duración media de la cartera se moverá entre 3 y 18 meses. Respecto de la liquidez de sus emisiones, la gestora no establece criterios mínimos exigidos, si bien mantendrá en todo momento una adecuada diversificación por emisores/emisiones. El objetivo del fondo es que la exposición global de su cartera a divisa distinta del euro sea inferior al 5%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 3 meses (Bloomberg: GSGL T3M0 Index).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,26	1,73	2,98	4,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	2,27	1,91	3,47

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	197.825.040,23	196.874.908,05
Nº de Partícipes	887	889
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.960	0,1919
2024	36.332	0,1874
2023	35.177	0,1808
2022	27.227	0,1753

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	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0.03			0.06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,38	0,48	0,49	0,64	0,74	3,70	3,12	-0,97	-0,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	24-12-2025	-0,03	05-03-2025	-0,13	24-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	29-12-2025	0,04	29-12-2025	0,08	01-07-2022

(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	0,14	0,12	0,08	0,14	0,18	0,16	0,15	0,42	0,58
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice Folleto	0,16	0,09	0,13	0,19	0,19	0,19	0,54	0,23	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,92	0,92	1,07	1,07

(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.

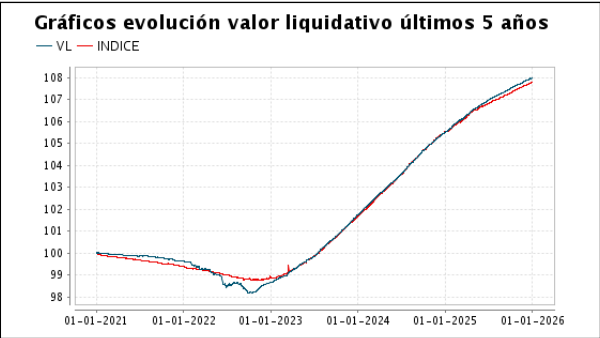
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,05	0,05	0,05	0,04	0,22	0,23	0,23	0,23

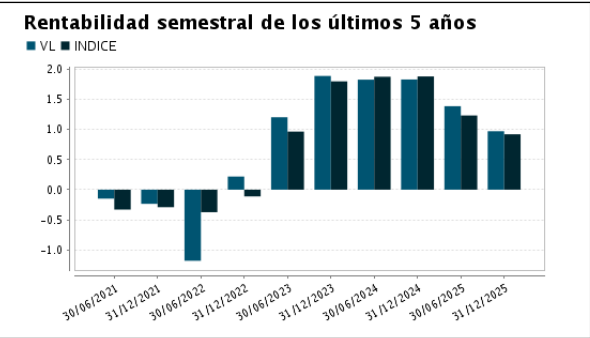
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.642.158	770.731	0,89
Renta Fija Internacional	973.290	144.307	-0,09
Renta Fija Mixta Euro	10.880.976	171.448	1,04
Renta Fija Mixta Internacional	1.104.491	190.539	2,13
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	377.841	11.015	3,49
Renta Variable Euro	1.466.189	47.295	17,01
Renta Variable Internacional	3.407.043	477.016	9,60
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	318.692	144.653	3,45
Global	18.617.119	695.944	4,04
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.750.798	231.942	0,78
IIC que Replica un Índice	1.265.663	37.807	20,95
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.329.852	218.697	0,74
Total fondos	64.134.111	3.141.394	3,06

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.258	98,15	36.579	97,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	7.772	20,47	7.741	20,69
* Cartera exterior	29.097	76,65	28.412	75,94
* Intereses de la cartera de inversión	389	1,02	426	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	716	1,89	853	2,28
(+/-) RESTO	-14	-0,04	-17	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	37.960	100,00 %	37.414	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)	37.414	36.332	36.332	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,47	1,53	2,00	-68,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	1,38	2,34	-28,33
(+) Rendimientos de gestión	1,07	1,48	2,55	-26,29
+ Intereses	1,17	1,30	2,47	-8,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,19	0,08	-153,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	189,16
± 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	-0,10	-0,11	-0,21	0,07
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	3,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	25,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-31,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,53
+ 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	-98,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.960	37.414	37.960	

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	6.936	18,28	6.767	18,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	0,52	197	0,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	638	1,68	776	2,07
TOTAL RENTA FIJA	7.772	20,48	7.741	20,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.772	20,48	7.741	20,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.097	76,66	28.412	75,91
TOTAL RENTA FIJA	29.097	76,66	28.412	75,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.097	76,66	28.412	75,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.869	97,14	36.153	96,62

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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/>

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 1 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 0.2 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

En el mercado de divisas la cotización dólar/euro se movió en gran medida en rango lateral y el euro registró en el periodo una depreciación del -0,35% situándose en 1,1746\$/euros.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,05% 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 1,46% hasta 37.960.359 euros y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone 887 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,48% y la acumulada en el año de 2,38%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,05% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,04%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,02%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,56% en el periodo*.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tal y como se ha comentado, durante este semestre el mercado de renta fija de corto plazo ha tenido subidas de rentabilidad y ya no se espera que Banco Central Europeo continúe bajando los tipos de interés, sino que los mantenga estables. Como consecuencia, durante este periodo los bonos del gobierno alemán de vencimiento 2 años han subido 26 p.b. en TIR hasta +2.12%, los españoles han subido 27 p.b. hasta 2.27% y los italianos del mismo vencimiento han subido 13 p.b. hasta 2.20%. Por otro lado, los diferenciales de crédito también han tenido un buen comportamiento, estrechándose 10 p.b. en el caso de los de los bonos fijos de corto plazo. Esta evolución del mercado, unido a las rentabilidades de los activos que mantenía la cartera al inicio del periodo, ha dado lugar a que el fondo haya tenido un buen comportamiento. Los emisores que han aportado más positivamente a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido el gobierno español (Letras de marzo 26, abril 26 y mayo 26), el gobierno italiano (Letras de enero 26 y marzo 26) y el gobierno francés (Letras de julio 26). Dentro de los activos de crédito, el emisor que más ha aportado ha sido Deutsche Bank (bono de febrero 27 que puede ser recomprado por el emisor un año antes). Ningún emisor ha aportado negativamente en el periodo.

En cuanto a operaciones, hemos comprado principalmente deuda pública con un vencimiento medio de 7.5 meses, de los gobiernos de España (letras con vencimiento de febrero 26 a junio 26), Italia (letras con vencimiento de enero 26 a septiembre 26) y Francia (letras con vencimiento de abril 26 a julio 26). También hemos comprado bonos de crédito, con un vencimiento medio de 15 meses (Mediobanca Enero 26, Deutsche Bank enero 27... y algunos bonos con una alta probabilidad de ser recomprados por el emisor un año antes de su vencimiento, como Banco Santander octubre 27, BPCE sept 27...). También hemos comprado pagarés de Acciona Energía. Por otro lado, hemos vendido deuda pública que aportaba menor valor relativo (letras españolas con vencimiento de agosto 25 a noviembre 25, letras francesas de nov 25 y dic 25...).

El fondo se ha mantenido durante el semestre con una duración cercana a los 6 meses. A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.55 años (7 meses) y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +2.20% **.

Continuaremos con la estrategia de intentar optimizar la selección de los activos en cuanto a su calidad, rentabilidad y vencimiento. Pensamos que el diferencial que ofrecen empresas sólidas sobre los bonos de gobiernos es atractivo, pero la deuda pública, por sus características de liquidez, ofrece también la posibilidad de aprovechar los movimientos del mercado para obtener una rentabilidad mayor a su TIR inicial. Por otro lado, el vencimiento de nuestras inversiones podrá variar en función de los niveles que veamos en mercado y las expectativas de movimiento de los tipos de interés por parte del BCE.

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 98,96%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,12%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,09%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,43%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

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

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

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 442,11 euros, lo que representa un 0,001% sobre el patrimonio medio del fondo durante este periodo. En relación al importe presupuestado para el 2026, la Gestora parte de un importe agregado a nivel compañía que de acuerdo con el procedimiento señalado anteriormente se reparte entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados, siendo revisado semestralmente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y del ritmo de crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			491	1,31
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			492	1,32
ES0L02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			984	2,63
ES0L02605084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.569	4,13	1.570	4,20
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	891	2,35		
ES0L02606058 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.035	2,73		
ES0L02508080 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			862	2,30
ES0L02602065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			395	1,06
ES0L02604103 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.160	3,06		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.656	12,27	4.795	12,82
XS2528155893 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 5.38 2026-09-08	EUR			101	0,27
XS2705604077 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.62 2027-10-18	EUR	407	1,07		
ES0343307031 - RFIIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	101	0,27		
ES0380907040 - RFIIJA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR			99	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		508	1,34	200	0,54
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	197	0,52	197	0,53
XS1394764689 - RFIIJA TELEFONICA EMISII 1.46 2026-04-13	EUR	395	1,04	395	1,06
XS1799545329 - RFIIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	100	0,26		
XS2331216577 - RFIIJA SANTANDER CONSUMI 0.12 2026-04-14	EUR	389	1,02	390	1,04
XS2028816028 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR			194	0,52
XS2305600723 - RFIIJA SANTANDER CONSUMI 0.00 2026-02-23	EUR	97	0,26	97	0,26
XS2465792294 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 2.25 2026-04-12	EUR	399	1,05	399	1,07
XS2485259241 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR			99	0,27
XS2300292617 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	98	0,26		
XS2081500907 - RFIIJA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	99	0,26		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.773	4,67	1.773	4,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.936	18,28	6.767	18,11
XS3049369591 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-10-08	EUR			197	0,53
XS3204036183 - PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2026-04-10	EUR	198	0,52		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	0,52	197	0,53
ES00000127C8 - REPO SPAIN GOVERNMENT II 1.86 2026-01-02	EUR	638	1,68		
ES00000127G9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR			776	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		638	1,68	776	2,07
TOTAL RENTA FIJA		7.772	20,48	7.741	20,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.772	20,48	7.741	20,71
IT0005678492 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	1.177	3,10		
FR0129132710 - FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	594	1,56		
FR0129132728 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-07-15	EUR	981	2,58		
IT0005640666 - RFIIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2026-03-13	EUR	1.470	3,87	2.650	7,08
IT0005670895 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	594	1,57		
FR0129132702 - FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	198	0,52		
IT0005631533 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR			2.352	6,29
FR0128983964 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-19	EUR			793	2,12
IT0005669269 - RFIIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2026-09-14	EUR	784	2,07		
IT0005680639 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	1.782	4,69		
DE000BU0E303 - BUNDES OBLIGATION	EUR	1.583	4,17		
FR0129287282 - FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	792	2,09		
FR0128690734 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-12-03	EUR			1.228	3,28
FR0128984004 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-05-20	EUR	2.177	5,73		
IT0005610297 - RFIIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2025-08-14	EUR			466	1,25
FR0128838465 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-07-30	EUR			592	1,58
IT0005666851 - RFIIJA ITALY BUONI ORDII 0.00 2026-08-14	EUR	1.575	4,15		
FR0129287316 - FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	983	2,59		
IT0005652554 - ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR			792	2,12
FR0128690726 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR			858	2,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.691	38,69	9.731	26,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DL19V2 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 0.75 2027-02-17	EUR	599	1,58	594	1,59
XS2708354811 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	102	0,27		
BE0002728096 - RFIIA KBC GROEP NV 0.12 2026-09-10	EUR			100	0,27
XS1505573482 - RFIIA SNAM SPA 0.88 2026-10-25	EUR			196	0,52
FR0013505625 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR			100	0,27
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR			201	0,54
XS1843459782 - RFIIA Intl Flav & Frag 1.80 2026-09-25	EUR			99	0,26
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR			506	1,35
XS2555420103 - RFIIA UNICREDIT SPA 5.85 2027-11-15	EUR	154	0,41		
XS2577572188 - RFIIA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18	EUR	103	0,27		
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	298	0,78		
XS2343822842 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR			339	0,90
PTBCP2OM0058 - RFIIA BANCO COMERCIAL 5.62 2026-10-02	EUR			403	1,08
XS1602547264 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	399	1,05	398	1,06
FR0013534674 - RFIIA BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	296	0,78		
XS2405390043 - RFIIA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR			199	0,53
FR001400F0U6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR			204	0,54
XS1843449122 - RFIIA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR			499	1,33
XS2656537664 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR			103	0,27
XS2462324232 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR			527	1,41
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	196	0,52		
FR001400JEA2 - RFIIA BANQUE STELLANT 4.00 2027-01-21	EUR	101	0,27		
XS2623501181 - RFIIA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	403	1,06	408	1,09
XS1706111793 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR			100	0,27
XS1523250295 - RFIIA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR			99	0,26
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR			199	0,53
XS1944390597 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR			300	0,80
XS1571982468 - RFIIA 2I RETE GAS SPA 1.75 2026-08-28	EUR			99	0,27
DE000CZ45W57 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.00 2027-09-14	EUR	201	0,53	202	0,54
XS2443893255 - RFIIA NORDEA BANK ABP 1.12 2027-02-16	EUR	115	0,30		
XS2207976783 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	250	0,66	249	0,67
DE000A3LQ9S2 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR			205	0,55
DE000DL19VP0 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR			300	0,80
XS2624683301 - RFIIA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR			102	0,27
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR			154	0,41
DK0009526998 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 0.75 2027-01-20	EUR	108	0,28		
BE6339428904 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 5.38 2027-11-29	EUR	307	0,81		
FR001400KXW4 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR			307	0,82
XS2384269101 - RFIIA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR			389	1,04
IT0005519332 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.08 2026-12-22	EUR			103	0,27
FR0013398070 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR			400	1,07
XS1538284230 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.88 2026-12-20	EUR			99	0,27
XS2049582542 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 0.05 2026-09-03	EUR			193	0,52
CH1174335732 - RFIIA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR			488	1,31
DE000DL19U23 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.62 2027-01-20	EUR	395	1,04		
FR001400F6E7 - RFIIA AYVENS SA 4.25 2027-01-18	EUR	102	0,27		
XS2432502008 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.50 2027-01-18	EUR	98	0,26		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4,228	11,14	8,860	23,68
FR0012881555 - RFIIA TRANSPORT ET INF 2.20 2025-08-05	EUR			198	0,53
FR00140007B4 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 0.01 2026-01-28	EUR	97	0,26	98	0,26
XS2228260043 - RFIIA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR			200	0,54
XS2630448434 - RFIIA NIBC BANK NV 6.38 2025-12-01	EUR			408	1,09
XS1064307058 - RFIIA COCA COLA EUROPA 2.75 2026-05-06	EUR	300	0,79	301	0,80
XS1877937851 - RFIIA 2I RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR			98	0,26
XS2482936247 - RFIIA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	99	0,26	99	0,27
XS2617442525 - RFIIA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	404	1,06	404	1,08
XS2320747285 - RFIIA OP CORPORATE BAN 0.25 2026-03-24	EUR	194	0,51	195	0,52
XS1823300949 - RFIIA AMERICAN TOWER C 1.95 2026-05-22	EUR	199	0,52	199	0,53
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	99	0,26		
XS2390400633 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.25 2026-05-28	EUR	194	0,51	195	0,52
XS2405467528 - RFIIA GENERAL MILLS IN 0.12 2025-11-15	EUR			98	0,26
FR0013486701 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-02-24	EUR	389	1,02	390	1,04
XS2625195891 - RFIIA INTESA SANPAOLO 4.00 2026-05-19	EUR	203	0,54	204	0,54
XS2451372499 - RFIIA AYVENS SA 1.25 2026-03-02	EUR	98	0,26	99	0,26
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			200	0,53
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	398	1,05	398	1,06
XS2343822842 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	337	0,89		
XS2411726438 - RFIIA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR	207	0,54	207	0,55
FR0013053329 - RFIIA SANEF SA 1.88 2026-03-16	EUR	199	0,52	100	0,27
FR0013323664 - RFIIA BPCE SA 1.38 2026-03-23	EUR	98	0,26	99	0,26
XS2554487905 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR			504	1,35
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	501	1,32		
XS2090859252 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	298	0,79		
AT000A2VWQ2 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 1.50 2026-04-07	EUR	98	0,26	99	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002872530 - RFIIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR			205	0,55
DE000A3LHK72 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR			101	0,27
FR0014007VF4 - RFIIJA BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	98	0,26	98	0,26
XS2020670779 - RFIIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.25 2025-07-02	EUR			486	1,30
XS2027957815 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR			97	0,26
XS2176783319 - RFIIJA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR	98	0,26	98	0,26
XS2491189408 - RFIIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	99	0,26	100	0,27
XS1062900912 - RFIIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	102	0,27	102	0,27
DE000A3LQ9S2 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	205	0,54		
XS2013618421 - RFIIJA ISS GLOBAL A/S 0.88 2026-06-18	EUR	196	0,52	196	0,52
FR001400KXW4 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	306	0,81		
XS1523250295 - RFIIJA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR	99	0,26		
XS2837886014 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.75 2026-09-10	EUR	203	0,53		
XS2326546434 - RFIIJA UBS AG/LONDON 0.01 2026-03-31	EUR	193	0,51	194	0,52
FR0013414919 - RFIIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	100	0,26	101	0,27
XS1813593313 - RFIIJA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR	99	0,26	99	0,26
FR001400F6V1 - RFIIJA BANQUE STELLANTI 3.88 2026-01-19	EUR	101	0,27	101	0,27
XS2355599197 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2026-06-18	EUR	193	0,51	194	0,52
XS2583352443 - RFIIJA VOLVO TREASURY A 3.50 2025-11-17	EUR			442	1,18
XS1505573482 - RFIIJA SNAM SPA 0.88 2026-10-25	EUR	196	0,52		
DE000DL19US6 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 2.62 2026-02-12	EUR	200	0,53		
FR0013507852 - RFIIJA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	99	0,26	99	0,27
FR001400F0U6 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR	203	0,54		
XS1843449122 - RFIIJA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	499	1,31		
XS1843459782 - RFIIJA Intl Flav & Frag 1.80 2026-09-25	EUR	297	0,78		
DE000A3LBGG1 - RFIIJA TRATON FINANCE L 4.12 2025-11-22	EUR			403	1,08
FR0014007KL5 - RFIIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			96	0,26
XS2238787415 - RFIIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.00 2025-10-15	EUR			198	0,53
XS2051494222 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR			427	1,14
XS2067135421 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR			98	0,26
XS2486461010 - RFIIJA NATIONAL GRID PL 2.18 2026-06-30	EUR	99	0,26	100	0,27
XS1789751531 - RFIIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR	99	0,26	99	0,26
IT0005519332 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 4.08 2026-12-22	EUR	102	0,27		
XS2624683301 - RFIIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	102	0,27		
XS1538284230 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 1.88 2026-12-20	EUR	99	0,26		
XS2411311579 - RFIIJA INTT FINANCE CORP 0.08 2025-12-13	EUR			395	1,06
XS2014291616 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.50 2026-06-19	EUR	99	0,26	99	0,26
XS1944390597 - RFIIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	300	0,79		
XS2049582542 - RFIIJA SVENSKA HANDELSB 0.05 2026-09-03	EUR	193	0,51		
XS2656537664 - RFIIJA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR	102	0,27		
XS2384269101 - RFIIJA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR	389	1,03		
XS2535307743 - RFIIJA MEDTRONIC GLOBAL 2.62 2025-10-15	EUR			400	1,07
FR0013398070 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	399	1,05		
FR0013505625 - RFIIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	99	0,26		
XS1571982468 - RFIIJA ZI RETE GAS SPA 1.75 2026-08-28	EUR	99	0,26		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.179	26,83	9.820	26,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		29.097	76,66	28.412	75,91
TOTAL RENTA FIJA		29.097	76,66	28.412	75,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.097	76,66	28.412	75,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.869	97,14	36.153	96,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de los posible a la política de remuneración del Grupo Santander. Dicha política aplica a todos sus empleados y promueve la gestión adecuada y eficaz de los riesgos dentro de la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al

colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2025 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2025 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

La plantilla activa a 31/12/2025 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 16.951.013 Euros al final del ejercicio 2025. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2025 es de 242 siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2025 (cuya cuantía se informará, como se ha indicado anteriormente, en las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2025).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 9 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 1.580.832 Euros.

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 21 personas empleadas, siendo su total de retribución fija (Salario Anual Bruto) 2.913.167,64 Euros al final del ejercicio 2025.

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

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

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

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

Por otra parte, se señala que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión.

2. Contenido cualitativo:

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. dispone de una política remunerativa, siendo de aplicación al conjunto de empleados, y basada en los principios de competitividad y equidad.

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.
- La remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la compañía, sus valores y objetivos, e incluirá mecanismos para evitar conflictos de interés.
- La remuneración será consistente con las tareas, experiencia y responsabilidad de cada director, responsable o empleado respetando la equidad interna y de mercado.
- Se establece un adecuado equilibrio entre los elementos fijos y variables de las remuneraciones, de forma que se logre la total flexibilidad de la parte variable y no se establezcan incentivos para una asunción excesiva de riesgos.

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación al plan de pensiones, etc.).
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal por ejemplo, en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia, así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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

Como resultado de esta vinculación con los objetivos, la retribución variable es flexible, siendo posible no pagar ninguna cuantía en aquellos casos en los que los resultados fueran deficiente. Asimismo, la remuneración será compatible con la estrategia a largo plazo de la Compañía, sus valores e intereses, e incluirá provisiones para evitar conflictos de interés.

La Compañía dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos y el que no, ponderando en mayor medida en el primer caso los resultados cuantitativos referidos a los fondos gestionados.

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con

los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a los dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

Se incluyen dentro del Colectivo Identificado las siguientes categorías de empleados, salvo si se demuestra que no tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad:

- Miembros ejecutivos y no ejecutivos de órgano de dirección.
- Altos directivos.
- Personal que ejerza función de control.
- Personal responsable al frente de la gestión de inversiones, la administración, la comercialización y los recursos humanos.
- Otros responsables que asuman riesgos.

Adicionalmente, se indica que, para la determinación del Colectivo Identificado, se establecen medidas específicas de ajuste al riesgo, pudiendo incluir:

- La integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio;
- La evaluación de los objetivos de la Gestora, el equipo y el individuo, considerando criterios financieros y no financieros para determinar el variable;
- La evaluación de los resultados con un horizonte anual y plurianual (a 1 y 3 años);
- La excepcionalidad del variable garantizado, y su limitación en todo caso al primer año de contratación.

Además, para aquellos miembros del colectivo identificado que son susceptibles de diferimiento de acuerdo con la política de Santander Asset Management, se establecen medidas adicionales de gestión del riesgo, incluyendo entre otros aspectos, la reducción y recuperación del variable:

- Diferimiento de al menos un 40% de la retribución variable devengada, durante un período de tres años.
- Posibilidad de que el Comité de Remuneraciones de la Gestora para cada uno de los miembros del colectivo identificado sujetos a diferimiento pueda determinar que parte de la remuneración variable, tanto la inmediata, como la diferida (al menos un 40%) podría abonarse en efectivo (para no generar conflicto de interés), y cual podría realizarse mediante el pago en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva o instrumentos financieros equivalentes.
- Cláusulas de reducción de la parte diferida del variable ("cláusulas malus"), que habilitan al Consejo para reducir o cancelar las partes diferidas y no abonadas del variable en caso de que se produzcan determinadas circunstancias que supongan un perjuicio para los resultados de la Gestora o su sostenibilidad a largo plazo.
- Cláusulas de recuperación del variable abonado ("cláusulas clawback"), que habilitan al Consejo para exigir la devolución del variable abonado en caso de que se demuestre una conducta fraudulenta o negligente grave.

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

Durante el segundo semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 54,57 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.84%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un

vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 0,638 millones euros, y un tipo de 1,86%.