

SANTANDER RF AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 441

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 Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: 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: 13/12/1993

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: Fondo de Inversión. RENTA FIJA EURO.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro español a 1 año que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos y no se gestiona en relación con el mismo, realizando una gestión activa.

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (hasta 20% en depósitos). Los países de origen de los emisores de renta fija y los mercados dónde se negocian, serán principalmente de la zona euro, sin descartar resto de Europa y otros países OCDE. No se invierte en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo Baa3/BBB-) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-), o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating mencionado anteriormente. La duración media de la cartera será inferior a 2 años. El fondo no tiene titulizaciones. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. El fondo invertirá hasta un 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,01	0,31	0,31	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,16	1,87	3,30

Nota: El periodo 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 I PLUS	12.712.465,44	13.447.026,46	82	85	EUR	0,00	0,00	5.000.000 euros	NO
CLASE A	180.084.078,78	184.310.447,71	65.563	67.032	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	121.363.163,76	68.481.429,27	52.596	22.304	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE I	24.157.736,54	28.231.271,82	224	252	EUR	0,00	0,00	1.000.000 euros	NO
CLASE S	101.365,10	143.059,58	17	16	EUR	0,00	0,00	50.000.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I PLUS	EUR	135.240	154.685	205.482	235.320
CLASE A	EUR	1.842.558	1.889.823	2.031.724	1.155.056
CLASE CARTERA	EUR	1.303.149	502.424	648.710	488.499
CLASE I	EUR	258.587	302.720	296.608	
CLASE S	EUR	1.096	1.152	448	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I PLUS	EUR	10,6384	10,2987	9,8523	9,5329
CLASE A	EUR	10,2317	9,9796	9,6191	9,3583
CLASE CARTERA	EUR	10,7376	10,3771	9,9104	9,5800
CLASE I	EUR	10,7041	10,3885	9,9633	
CLASE S	EUR	10,8107	10,4501	9,9823	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión	Comisión de depositario

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I PLUS		0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,53		0,53	1,00		1,00	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,04		0,04	0,08		0,08	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE S		0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,30	0,73	0,68	1,04	0,80	4,53	0,00	-1,77	0,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	08-12-2025	-0,21	05-03-2025	-0,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31-12-2025	0,22	31-12-2025	0,13	22-07-2022

(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	0,63	0,59	0,51	0,68	0,75	0,47	0,00	0,78	1,17
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	0,00	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,00	3,41	0,71
Indice folleto	0,43	0,21	0,29	0,56	0,57	0,57	0,00	0,87	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,63	0,63	0,63	0,63	0,63	1,55	0,00	1,55	1,35

(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.

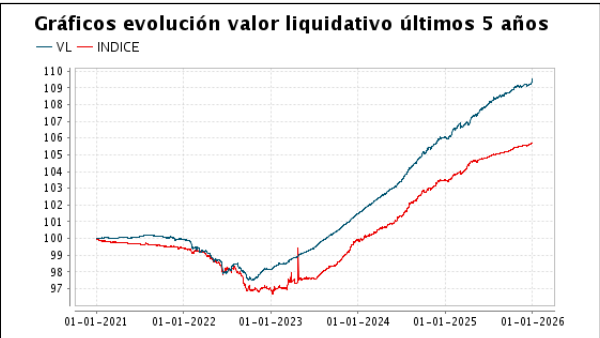
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,28	0,16	0,16

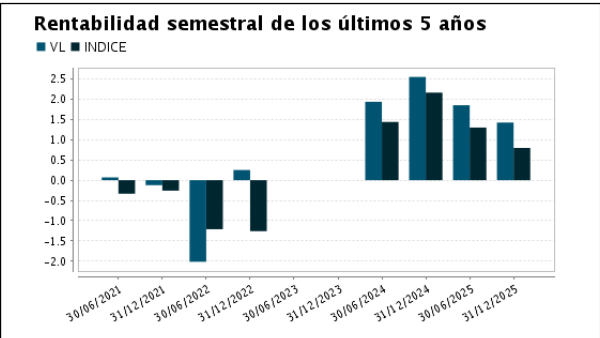
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	2,53	0,54	0,47	0,79	0,70	3,75	0,00	-1,91	0,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	08-12-2025	-0,20	05-03-2025	-0,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,21	31-12-2025	0,21	31-12-2025	0,13	22-07-2022

(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 periodo.

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	0,60	0,59	0,50	0,60	0,72	0,46	0,00	0,78	1,17
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	0,00	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,00	3,41	0,71
Indice folleto	0,43	0,21	0,29	0,56	0,57	0,57	0,00	0,87	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,64	0,64	0,64	0,64	0,64	1,56	0,00	1,56	1,36

(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 periodos con política de inversión homogénea.

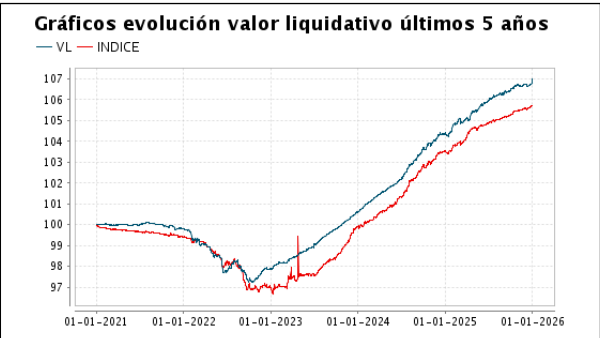
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,06	0,27	0,29	0,32	0,18	1,06	0,91	0,31	0,36

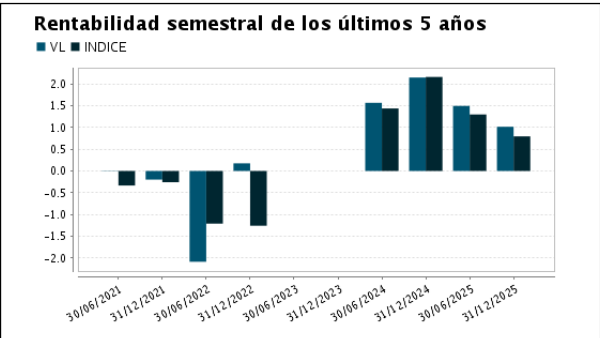
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	3,47	0,78	0,73	1,08	0,85	4,71	0,00	-1,75	0,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	08-12-2025	-0,21	05-03-2025	-0,27	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31-12-2025	0,22	31-12-2025	0,13	22-07-2022

(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 periodo.

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	0,64	0,59	0,51	0,68	0,75	0,47	0,00	0,78	1,17
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	0,00	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,00	3,41	0,71
Indice folleto	0,43	0,21	0,29	0,56	0,57	0,57	0,00	0,87	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	1,54	0,00	1,54	1,86

(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 periodos con política de inversión homogénea.

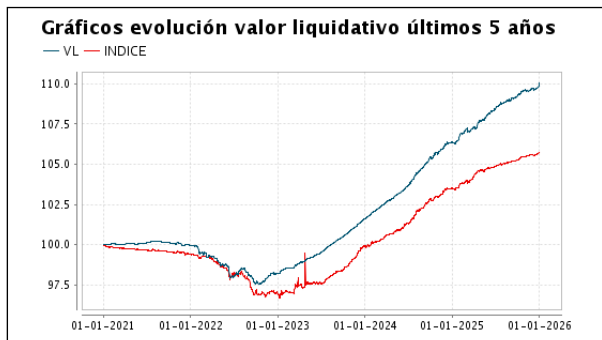
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,18	0,14	0,14

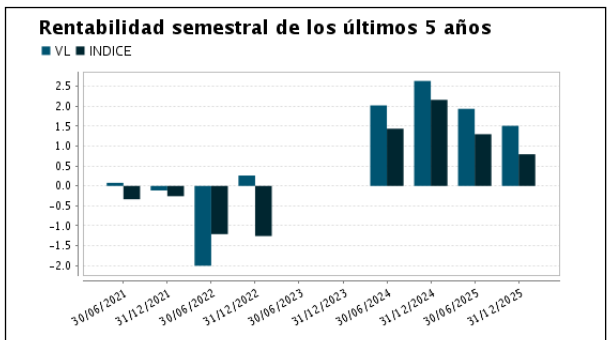
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,04	0,67	0,62	0,98	0,74	4,27	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	08-12-2025	-0,20	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31-12-2025	0,22	31-12-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,62	0,59	0,51	0,66	0,72	0,47	0,00		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,00		
Indice folleto	0,43	0,21	0,29	0,56	0,57	0,57	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,04	0,04	0,06	0,06	0,06	0,15	0,00		

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

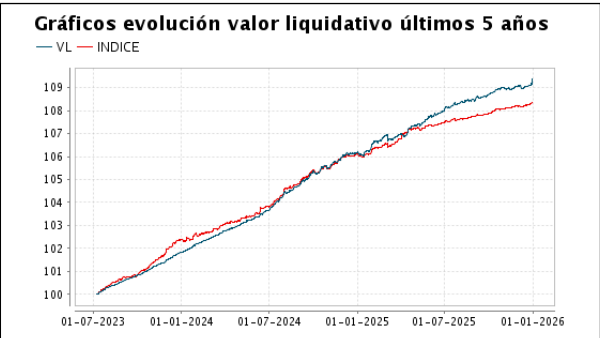
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,31		

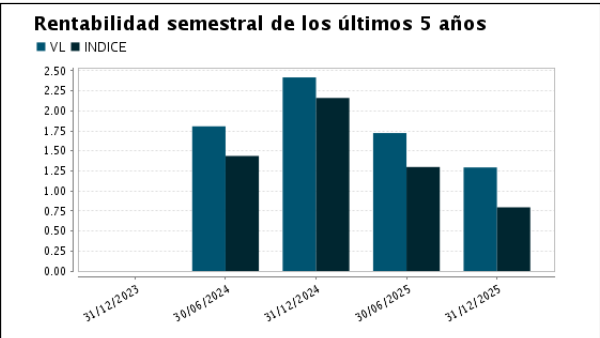
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,45	0,77	0,72	1,08	0,84	4,69	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	08-12-2025	-0,21	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	31-12-2025	0,22	31-12-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,64	0,59	0,51	0,68	0,75	0,47	0,00		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	0,00		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,00		
Indice folleto	0,43	0,21	0,29	0,56	0,57	0,57	0,00		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,08	0,08	0,10	0,10	0,09	0,19	0,00		

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

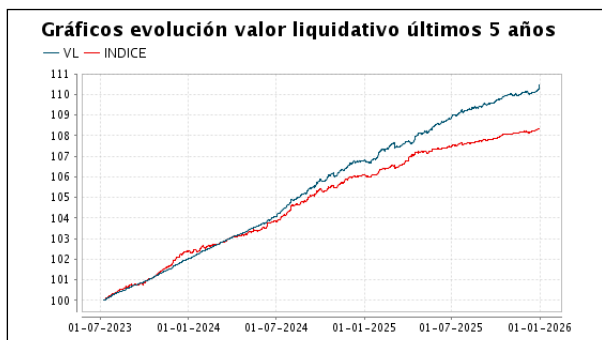
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,04	0,04	0,04	0,04	0,15	0,12		

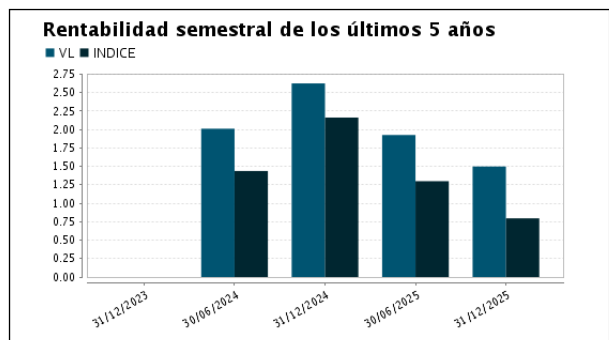
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.499.824	98,85	2.991.566	98,66
* Cartera interior	313.030	8,84	311.160	10,26
* Cartera exterior	3.127.474	88,33	2.632.998	86,84
* Intereses de la cartera de inversión	59.319	1,68	47.408	1,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	53.150	1,50	46.867	1,55
(+/-) RESTO	-12.343	-0,35	-6.292	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	3.540.630	100,00 %	3.032.141	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.032.141	2.850.804	2.850.804	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,46	4,56	19,52	250,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	1,62	2,79	-18,29
(+) Rendimientos de gestión	1,58	1,99	3,55	-11,93
+ Intereses	1,69	1,71	3,40	8,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,31	0,20	-131,64
± 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)	-0,01	-0,04	-0,05	-57,52
± 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	-0,39	-0,37	-0,77	15,34
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,68	10,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	12,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,85
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	347,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-40,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.540.630	3.032.141	3.540.630	

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	294.442	8,32	236.299	7,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			7.423	0,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	18.588	0,52	67.438	2,22
TOTAL RENTA FIJA	313.030	8,84	311.160	10,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	313.030	8,84	311.160	10,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.127.474	88,37	2.632.998	86,88
TOTAL RENTA FIJA	3.127.474	88,37	2.632.998	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.127.474	88,37	2.632.998	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.440.504	97,21	2.944.158	97,13

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 valores emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 5 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 un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A, Cartera, I PLUS, I y S, 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 superior a la de su índice de referencia en 0,22% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,71% durante el periodo, la clase I PLUS obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,63% durante el periodo, la clase I obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,50% durante el periodo y la clase S obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,70% 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 1,30% hasta 1.842.557.871 euros en la clase A, creció en un 79,89% hasta 1.303.149.487 euros en la clase Cartera, decreció en un 4,12% hasta 135.240.282 euros en la clase I PLUS, decreció en un 13,32% hasta 258.586.558 euros en la clase I y decreció en un 28,08% hasta 1.095.828 euros en la clase S. El número de participes disminuyó en el periodo* en 1.469 lo que supone 65.563 participes para la clase A, aumentó en 30.292 lo que supone 52.596 participes para la clase Cartera, disminuyó en 3 lo que supone 82 participes para la clase I PLUS, disminuyó en 28 lo que supone 224 participes para la clase I y aumentó en 1 lo que supone 17 participes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,54% y la acumulada en el año de 2,53% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,78% y la acumulada en el año de 3,47% para la clase Cartera, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,73% y la acumulada en el año de 3,30% para la clase I PLUS, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,67% y la acumulada en el año de 3,04% para la clase I y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,77% y la acumulada en el año de 3,45% para la clase S.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,27% durante el trimestre para la clase A, 0,03% para la clase Cartera, 0,08% para la clase I PLUS, 0,14% para la clase I y 0,04% para la clase S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,21%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,11% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,22%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,10% para las clases Cartera, I, I PLUS y S.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,57% 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.

Semestre volátil, con varios factores que han movido el mercado, como la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal Norteamericana en tres ocasiones, de 25 puntos básicos, pasando de 4.50% a 3.75%, y situándose cercanos a la neutralidad. El mantenimiento de tipos oficiales, por parte de BCE en el 2.00%. El impacto de los aranceles norteamericanos al resto del mundo, que al final ha sido menor de lo previsto, resultado en gran medida de la reordenación del comercio internacional que se va reflejando en los datos publicados (EE.UU. importa menos, especialmente de China, y estos aumentan sus exportaciones a Asia (HK, Vietnam), África. Los factores geopolíticos, Gaza, Ucrania, Venezuela, Irán, Groenlandia. Todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial. Los aumentos de gastos públicos en la finanzas de los países, debido al incremento en Defensa. La preocupación por la independencia de la Fed, tras la revelación pública de una citación judicial del Departamento de Justicia a varios de sus miembros.

El Crédito sigue demostrando fortaleza pese a la fuerte actividad en el mercado primario, y sigue estrechando de manera generalizada. La fortaleza ha quedado patente en secundario con estrechamientos generalizados. Desde el punto de vista macroeconómico, hemos tenido buenos datos. Se aleja el peligro de recesión, y ahora las inflaciones son bajas. El crecimiento y el empleo se mantienen estables.

El dólar se ha apreciado ligerísimamente en su cruce contra el Euro en el semestre, pasando de 1.1763 a 1.1736 a final de diciembre, por las expectativas de subidas de tipos, la guerra comercial, riesgos geopolíticos y aumento de Déficits fiscales de los gobiernos. Además, hemos tenido una depreciación del precio del petróleo Brent, pasando de 67.61\$/barril a 60.90\$/barril, aunque hemos llegado a niveles de 72 \$/barril, durante el periodo, por el temor a un mayor conflicto armado en Oriente Medio, Irán, y reducción de oferta de los países productores, Rusia, entre ellos.

Los tipos de Deuda Pública, durante el periodo, tuvieron mucha volatilidad, entre otras cosas por el ajuste de las expectativas de tipos, las declaraciones del nuevo presidente Trump y la situación geopolítica, pero de fecha de inicio a fin de periodo tuvimos subida de tipos. Así, los bonos a 2 años italiano, portugués, alemán y español aumentaron en 13 p.b., 19 p.b, 26 p.b. y 27 p.b, para acabar con una rentabilidad de 2.19%, 2.05%, 2.12% y 2.27% respectivamente. Las primas de riesgo en Deuda se han reducido en los países periféricos contra Alemania. En concreto, en España cerramos el diferencial en 37, desde los 62 iniciales.

El spread de crédito también ha estrechado, con una reducción de 10 puntos básicos, lo que ha beneficiado al fondo. Actualmente, el Itraxx Europa cotiza cercano a los 51 p.b. y el Crossover en 244. Ha sido un buen semestre para el crédito, con toda la volatilidad que hemos sufrido.

Durante el periodo hemos comprado bonos de: Swedbank, Unicaja, Santander, Banque Federative du Credit Mutuel, Banca Monte dei Paschi, Societe Generale, Eurobank, Barclays, BPCE, Jyske Bank, Banca Monte di Paschi, National Bank of Greece, Intesa, Unicaja, Mediobanca, Piraeus, Arion Bank, Raiffeisen, BFCM, GS, Eurobank (banca), Renault, Ford, Valeo, Leasys, Forvia (auto), Heimstaden Bostad, , Logicor, Blackstone, Akelius (Residencial), EDP, Amadeus, Crown, Acciona (industrial), Teva, Fresenius (farmacia), hemos comprado Deuda Pública italiana y vendido francesa.

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 0,27% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,01% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,61%. 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 las clases A, Cartera, I, I PLUS y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,59%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 0,64% para la clase A, alcanzó 0,62% para la clase Cartera, alcanzó 0,63% para la clase I PLUS, alcanzó 0,04% para la clase I y alcanzó 0,08% para la clase S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 0,21% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 35.112,69 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	%
ES0000012L29 - RFIIJA[SPAIN GOVERNMENT]2.80 2026-05-31	EUR	24.998	0,71	25.132	0,83
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		24.998	0,71	25.132	0,83
XS2300169419 - RFIIJA[ACCIONA FINANCIA]1.86 2028-02-15	EUR	58.192	1,64	57.839	1,91
XS2909825379 - RFIIJA[CRITERIA CAIXA S]3.50 2029-10-02	EUR	1.526	0,04	1.528	0,05
XS2036691868 - RFIIJA[ACCIONA FINANCIA]1.52 2026-08-06	EUR			12.244	0,40
XS3071245644 - RFIIJA[ACCIONA FINANCIA]3.65 2029-05-09	EUR	8.827	0,25	2.501	0,08
XS2806471368 - RFIIJA[BANCO SANTANDER]3.88 2029-04-22	EUR	4.114	0,12		
XS1725678194 - RFIIJA[INMOBILIARIA COL]2.50 2029-11-28	EUR	4.893	0,14		
XS2661068234 - RFIIJA[FCC SERVICIOS ME]5.25 2029-10-30	EUR	14.757	0,42		
ES0280907033 - RFIIJA[UNICAJA BANCO]5.12 2029-02-21	EUR	3.141	0,09	3.174	0,10
PTGGDDOM0008 - RFIIJA[FLOENE ENERGIAS]4.88 2028-07-03	EUR	10.275	0,29	6.624	0,22
ES0380907040 - RFIIJA[UNICAJA BANCO]1.00 2026-12-01	EUR			29.510	0,97
XS2677541364 - RFIIJA[BANCO DE SABADEL]5.50 2029-09-08	EUR	6.187	0,17	6.272	0,21
ES0380907065 - RFIIJA[UNICAJA BANCO]7.25 2027-11-15	EUR	16.650	0,47	22.570	0,74
XS2318337149 - RFIIJA[ACCIONA FINANCIA]1.70 2027-03-23	EUR	21.894	0,62	20.946	0,69
ES0344251014 - RFIIJA[IBERCAJA BANCO S]5.62 2027-06-07	EUR	2.026	0,06	2.056	0,07
ES0244251023 - RFIIJA[IBERCAJA BANCO S]1.12 2027-12-02	EUR	1.475	0,04	1.472	0,05
XS1691349952 - RFIIJA[NORTEGAS ENERGIA]2.06 2027-09-28	EUR	18.453	0,52	8.694	0,29
XS1120892507 - RFIIJA[TELEFONICA EMISI]2.93 2029-10-17	EUR	4.506	0,13		
XS2679904768 - RFIIJA[BANCO DE CREDITO]7.50 2029-09-14	EUR	30.456	0,86	13.987	0,46
XS2788614498 - RFIIJA[AMADEUS IT GROUP]3.50 2029-03-21	EUR	6.819	0,19		
ES0380907073 - RFIIJA[UNICAJA BANCO]6.50 2028-09-11	EUR	18.433	0,52	14.652	0,48
XS2826616596 - RFIIJA[CELLNEX TELECOM]3.62 2029-01-24	EUR	10.194	0,29		
XS1961772560 - RFIIJA[TELEFONICA EMISI]1.79 2029-03-12	EUR	3.872	0,11		
ES0380907081 - RFIIJA[UNICAJA BANCO]3.50 2029-09-12	EUR	4.563	0,13		
XS2348237871 - RFIIJA[CELLNEX TELECOM]1.50 2028-06-08	EUR	1.161	0,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		252.415	7,13	204.069	6,72
XS2785673117 - RFIIJA[ACCIONA FINANCIA]3.43 2026-03-13	EUR	2.000	0,06	2.003	0,07
XS1405136364 - RFIIJA[BANCO DE SABADEL]5.62 2026-05-06	EUR			2.160	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2202744384 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	2.910	0,08	2.936	0,10
XS2036691868 - RFIIA ACCIONA FINANCIARIA 1.52 2026-08-06	EUR	12.119	0,34		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.028	0,48	7.098	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		294.442	8,32	236.299	7,79
ES0565386424 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-08-29	EUR			7.423	0,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				7.423	0,24
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.86 2026-01-02	EUR	18.588	0,52		
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR			67.438	2,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.588	0,52	67.438	2,22
TOTAL RENTA FIJA		313.030	8,84	311.160	10,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		313.030	8,84	311.160	10,25
EU000A1HBXS7 - RFIIA EUROPEAN UNION 2.50 2027-11-04	EUR	50.426	1,42	50.501	1,67
IT0005500068 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.65 2027-12-01	EUR	15.128	0,43		
IT0005622128 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.70 2027-10-15	EUR	45.404	1,28		
FR0014003513 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2027-02-25	EUR	14.622	0,41		
IT0005660052 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.35 2029-01-15	EUR	14.934	0,42		
XS2582404724 - RFIIA ZF FINANCE GMBH 5.75 2026-08-03	EUR			13.183	0,43
IT0005484552 - RFIIA ITALY BUONI ORD 1.10 2027-04-01	EUR	29.454	0,83	29.491	0,97
IT0005633794 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.55 2027-02-25	EUR	40.314	1,14	40.360	1,33
IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.95 2027-02-15	EUR	10.133	0,29	10.172	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		220.415	6,22	143.707	4,74
IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.20 2026-01-28	EUR	5.993	0,17	50.273	1,66
FR0012938116 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR			38.972	1,29
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.80 2026-04-15	EUR	15.169	0,43	15.273	0,50
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 3.50 2026-04-25	EUR	27.270	0,77	27.450	0,91
IT000557084 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.60 2025-09-29	EUR			70.476	2,32
IT0005170839 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.60 2026-06-01	EUR	53.629	1,51	54.010	1,78
IT000556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR	56.031	1,58	56.438	1,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		158.092	4,46	312.891	10,32
IT0005539504 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 2.50 2027-04-26	EUR	4.994	0,14	4.984	0,16
XS2109608724 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.25 2028-01-28	EUR	29.353	0,83	24.321	0,80
DE000A3L69X8 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.38 2028-01-14	EUR	15.849	0,45	8.202	0,27
DE000DFK0KU3 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.26 2028-06-19	EUR	4.133	0,12	4.128	0,14
FR00140020L8 - RFIIA RENAULT SA 2.50 2028-04-01	EUR	25.577	0,72	1.087	0,04
FR0014007LL3 - RFIIA BPCE SA 0.50 2028-01-14	EUR	9.792	0,28	9.712	0,32
FR00140087C4 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 1.00 2028-02-09	EUR	4.922	0,14	4.888	0,16
FR0014009UH8 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.88 2027-04-22	EUR	9.284	0,26	9.267	0,31
FR001400DQ84 - RFIIA SUEZ SA (FR) 4.62 2028-11-03	EUR	5.271	0,15	5.283	0,17
FR001400WK95 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.50 2028-01-17	EUR	18.914	0,53	6.671	0,22
XS2615271629 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.00 2028-10-26	EUR	8.861	0,25	8.966	0,30
XS2921540030 - RFIIA CAN IMPERIAL BNK 3.04 2028-10-18	EUR	5.023	0,14	5.015	0,17
XS2725836410 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 5.38 2028-05-29	EUR	1.715	0,05	1.721	0,06
DK0030045703 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 4.00 2028-07-17	EUR	15.741	0,44	15.781	0,52
XS2640904319 - RFIIA ALPHA BANK SOCIE 6.88 2029-06-27	EUR	7.645	0,22	7.759	0,26
XS2644936259 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 7.25 2028-07-13	EUR	2.133	0,06	2.179	0,07
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	4.593	0,13	4.598	0,15
XS3075491152 - RFIIA BMW FINANCE NV 2.62 2028-05-20	EUR	3.603	0,10	3.606	0,12
XS2386287689 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 0.75 2028-11-02	EUR	10.615	0,30	10.522	0,35
XS2989575589 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 2.87 2027-01-29	EUR	5.816	0,16	5.807	0,19
XS3002547134 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 2.88 2027-08-17	EUR	1.212	0,03	1.206	0,04
XS2804500226 - RFIIA OPTICS BIDCO SPA 2.38 2027-10-12	EUR	2.972	0,08		
XS2804500812 - RFIIA FIBERCOP SPA 7.88 2028-07-31	EUR	35.102	0,99		
XS2405483301 - RFIIA FORVIA SE 2.75 2027-02-15	EUR	28.666	0,81		
IT0005495210 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.10 2027-06-16	EUR	1.606	0,05	1.608	0,05
XS3108521124 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 2.75 2028-07-07	EUR	1.477	0,04		
DE000A2E4CY6 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.90 2029-08-30	EUR	875	0,02		
DE000DW6CXA3 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 4.54 2027-08-04	EUR	2.030	0,06	2.034	0,07
XS2012044454 - RFIIA SUMITOMO MITSUI 0.87 2029-06-18	EUR	9.161	0,26	4.555	0,15
FR0014006XA3 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	11.011	0,31	10.918	0,36
FR001400EA16 - RFIIA VALEO SA 5.38 2027-05-28	EUR	38.378	1,08	24.819	0,82
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	19.993	0,56	19.876	0,66
XS2725942523 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.00 2029-01-25	EUR	2.055	0,06		
XS2228683350 - RFIIA NISSAN MOTOR CO 3.20 2028-09-17	EUR	51.515	1,45	51.415	1,70
XS2637954582 - RFIIA TELECOM ITALIA S 7.88 2028-07-31	EUR	11.230	0,32		
XS2541433590 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.15 2027-04-26	EUR	1.025	0,03	1.026	0,03
XS2843011615 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 2.80 2027-07-18	EUR	5.020	0,14	5.015	0,17
XS2247718435 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 1.25 2027-04-26	EUR	10.556	0,30	10.553	0,35
XS225008245 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.50 2029-10-26	EUR	4.305	0,12		
XS2356030556 - RFIIA CTP BV 1.25 2029-06-21	EUR	1.413	0,04		
XS2062490649 - RFIIA EP INFRASTRUCTUR 2.04 2028-10-09	EUR	19.287	0,54	13.491	0,44
XS2665176298 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.00 2028-09-25	EUR	3.356	0,09	1.131	0,04
XS2666415836 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.65 2028-09-29	EUR	11.815	0,33		
XS2267889991 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 2.00 2028-12-04	EUR	3.047	0,09	1.940	0,06
XS2081474046 - RFIIA FORVIA SE 2.38 2027-06-15	EUR	3.958	0,11		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0390192582 - RFIIA KBC GROEP NV 2.71 2028-09-03	EUR	2.005	0,06	2.000	0,07
XS2597113989 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 4.75 2028-03-10	EUR	3.062	0,09	3.111	0,10
PTBCPWOM0034 - RFIIA BANCO COMERCIAL 6.89 2027-12-07	EUR	25.208	0,71	21.670	0,71
BE0002913946 - RFIIA CRELAN SA 5.75 2028-01-26	EUR	49.174	1,39	49.599	1,64
XS2405390043 - RFIIA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR			38.868	1,28
XS3106098463 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.62 2028-07-27	EUR	21.170	0,60	3.507	0,12
DE000A3L2ZN4 - RFIIA TRATON FINANCE L 2.77 2026-08-21	EUR			5.006	0,17
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT SA 2.50 2027-06-02	EUR	15.119	0,43	12.093	0,40
FR001400N3F1 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.88 2029-01-12	EUR	7.827	0,22	6.731	0,22
BE6318702253 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2027-01-29	EUR	3.223	0,09	3.244	0,11
XS2626691906 - RFIIA DE VOLKSBANK NV 4.62 2027-11-23	EUR	11.469	0,32	11.558	0,38
XS1428953407 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 3.12 2028-06-07	EUR	8.578	0,24	8.609	0,28
XS2240978085 - RFIIA VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR	2.919	0,08	2.925	0,10
XS2753547673 - RFIIA LOGICOR FINANCI 4.62 2028-07-25	EUR	22.276	0,63	21.187	0,70
XS2555918270 - RFIIA JYSKE BANK A/S 5.50 2027-11-16	EUR	3.542	0,10	3.598	0,12
XS2558591967 - RFIIA BANCO BPM SPA 6.00 2028-01-21	EUR	2.740	0,08	2.781	0,09
XS2859392248 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 3.88 2027-10-12	EUR	1.532	0,04	1.539	0,05
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS AN 3.38 2027-03-15	EUR			1.769	0,06
XS2579816146 - RFIIA EUROBANK ERGASIA 7.00 2029-01-26	EUR	9.736	0,27	6.609	0,22
XS2987635328 - RFIIA JEFFERIES GMBH 3.37 2028-02-06	EUR	10.531	0,30	7.547	0,25
XS2398745922 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 1.00 2026-10-20	EUR			12.474	0,41
DE000A4EFP51 - RFIIA TRATON SE 2.88 2028-08-26	EUR	7.182	0,20		
DE000CZ43B3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.62 2028-03-21	EUR	6.965	0,20	7.041	0,23
FR001400L9Q7 - RFIIA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	2.166	0,06		
FR001400M2F4 - RFIIA TELEPERFORMANCE 5.25 2028-11-22	EUR	24.687	0,70	17.789	0,59
XS2817920080 - RFIIA ARION BANKI HF 4.62 2028-11-21	EUR	39.712	1,12	29.797	0,98
XS2225207468 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2027-03-03	EUR	8.599	0,24	8.589	0,28
XS2725838465 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.50 2028-12-28	EUR	1.997	0,06	2.000	0,07
XS2925845393 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 3.38 2029-01-25	EUR	16.078	0,45		
XS3127996778 - RFIIA WELLS FARGO AND 2.77 2029-07-23	EUR	4.983	0,14		
XS3036647694 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 3.12 2028-12-08	EUR	3.028	0,09		
XS3140075816 - RFIIA GENERAL MOTORS F 3.10 2029-08-04	EUR	2.004	0,06		
XS2344772426 - RFIIA HAMMERSON IRELAN 1.75 2027-06-03	EUR	15.195	0,43	15.335	0,51
XS2745725155 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 3.88 2028-10-11	EUR	20.462	0,58	8.240	0,27
XS2747270630 - RFIIA GENERAL MOTORS F 3.90 2028-01-12	EUR	9.249	0,26	5.142	0,17
XS2251233651 - RFIIA AKELIUS RESIDENT 1.12 2029-01-11	EUR	13.578	0,38	12.223	0,40
XS2577396430 - RFIIA PIRELLI AND C. 4.25 2028-01-18	EUR	4.178	0,12	4.180	0,14
XS3087812593 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.75 2029-06-06	EUR	12.905	0,36		
XS2588885025 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.45 2029-02-16	EUR	16.548	0,47	16.712	0,55
XS2389343380 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 0.50 2029-09-23	EUR	2.732	0,08		
PTCMGAOM0046 - RFIIA CAIXA ECONOMICA 3.50 2029-06-25	EUR	4.136	0,12		
IT0005412256 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.05 2027-06-29	EUR	1.837	0,05	1.865	0,06
IT0005412264 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.75 2027-06-29	EUR	10.179	0,29	6.113	0,20
IT0005519571 - RFIIA INTESA SANPAOLO 3.36 2027-12-22	EUR	3.050	0,09	3.024	0,10
IT0005631822 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.30 2029-07-16	EUR	6.132	0,17	6.141	0,20
XS3008888953 - RFIIA ENEL FINANCE INT 2.62 2028-02-24	EUR	3.005	0,08	3.012	0,10
DE000A30WV1 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 4.38 2026-08-28	EUR			3.047	0,10
DE000AAR0298 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.05 2026-09-02	EUR			3.116	0,10
XS2112816934 - RFIIA SAGAX AB 1.12 2027-01-30	EUR	9.199	0,26	9.235	0,30
FR0013533031 - RFIIA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	1.190	0,03	1.193	0,04
XS2713801780 - RFIIA NIBC BANK NV 6.00 2028-11-16	EUR	66.851	1,89	66.733	2,20
XS1414132446 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.26 2026-07-17	EUR			1.692	0,06
XS2623496085 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 6.12 2028-05-15	EUR	28.285	0,80	28.231	0,93
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR			16.836	0,56
XS2530053789 - RFIIA BANCO BPM SPA 6.00 2026-09-13	EUR			9.542	0,31
XS0940293763 - RFIIA CEZ AS 3.00 2028-06-05	EUR	13.059	0,37	13.083	0,43
XS2656537664 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR			21.630	0,71
XS2972972017 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2028-04-21	EUR	2.125	0,06	2.137	0,07
XS2381599898 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 0.05 2027-09-01	EUR	9.035	0,26	9.121	0,30
XS2682331728 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	2.843	0,08	2.873	0,09
DE000A3LWGE2 - RFIIA TRATON FINANCE L 3.75 2027-03-27	EUR	9.105	0,26	9.164	0,30
DE000A4DFH60 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 3.00 2029-06-16	EUR	19.387	0,55	2.001	0,07
XS3110850347 - RFIIA EUROBANK SA (ATH) 2.88 2028-07-07	EUR	6.005	0,17		
FR0013408960 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.75 2029-03-15	EUR	16.506	0,47		
FR0013451416 - RFIIA RENAULT SA 1.12 2027-10-04	EUR	4.982	0,14	4.992	0,16
FR001400DAO4 - RFIIA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	12.364	0,35	12.470	0,41
FR001400U4M6 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.38 2029-07-26	EUR	1.396	0,04		
FR001400ZEK7 - RFIIA CARREFOUR SA 2.88 2029-05-07	EUR	2.985	0,08		
XS2715957358 - RFIIA JYSKE BANK A/S 4.88 2029-11-10	EUR	4.199	0,12		
XS2826614898 - RFIIA SYDBANK A/S 4.12 2027-09-30	EUR	10.062	0,28	10.155	0,33
DK0030512421 - RFIIA NYKREDIT REALKRE 4.62 2029-01-19	EUR	7.697	0,22		
XS3238400249 - RFIIA MAGNUM ICC FINAN 2.75 2029-02-26	EUR	1.295	0,04		
XS3248260849 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 2.62 2028-12-11	EUR	2.971	0,08		
XS2050448336 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.12 2027-01-29	EUR	3.879	0,11	3.872	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2860968085 - RFIIA LOGICOR FINANCI 4.25 2029-07-18	EUR	12.781	0,36		
XS2579191532 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.10 2027-02-23	EUR	1.072	0,03	1.070	0,04
CH0483180946 - RFIIA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	5.959	0,17	5.913	0,20
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	9.285	0,26		
XS2792180197 - RFIIA ISLANDSBANKI HF 4.62 2028-03-27	EUR	30.382	0,86	21.239	0,70
XS3195126084 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 3.12 2029-10-02	EUR	10.169	0,29		
XS3099828355 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK 2.75 2028-06-19	EUR	18.130	0,51	9.200	0,30
XS1685542497 - RFIIA ITALGAS SPA 1.62 2029-01-18	EUR	8.651	0,24	8.619	0,28
XS2801963716 - RFIIA JEFFERIES FINANCI 4.00 2029-04-16	EUR			5.179	0,17
XS2406607098 - RFIIA TEVA PHARM FNC NJ 3.75 2027-05-09	EUR	24.651	0,70	16.301	0,54
DE000A383J95 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 4.00 2028-07-12	EUR	5.072	0,14	5.134	0,17
DE000DFK0RN3 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 0.40 2028-11-17	EUR	7.660	0,22	7.643	0,25
FR001400P3D4 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.75 2027-10-04	EUR	16.436	0,46	11.459	0,38
XS2443438051 - RFIIA DANSKE BANK A/S 1.38 2027-02-17	EUR	3.296	0,09	3.281	0,11
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	5.148	0,15	5.176	0,17
XS2765027193 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.62 2029-08-21	EUR	24.869	0,70	11.106	0,37
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR			39.272	1,30
XS3081821699 - RFIIA DAIMLER TRUCK IN 3.00 2029-11-27	EUR	1.999	0,06	2.001	0,07
XS2397252102 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.00 2028-04-13	EUR	23.879	0,67	6.417	0,21
IT0005545287 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.70 2028-05-31	EUR	8.149	0,23	3.830	0,13
IT0005549479 - RFIIA BANCO BPM SPA 6.00 2028-06-14	EUR	10.400	0,29	10.549	0,35
XS1909057645 - RFIIA LOGICOR FINANCI 3.25 2028-11-13	EUR	19.128	0,54	12.988	0,43
DE000A289LU4 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.25 2027-11-23	EUR	28.960	0,82	25.536	0,84
DE000A382665 - RFIIA DEUTSCHE PFANDBR 3.25 2028-09-01	EUR	12.891	0,36		
DE000DL19U23 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.62 2027-01-20	EUR	6.709	0,19	6.770	0,22
FR0013207354 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 2.25 2028-10-05	EUR	11.288	0,32	11.486	0,38
FR0013410818 - RFIIA SOCIETE GENERALE 1.75 2029-03-22	EUR	9.598	0,27		
FR0014004UE6 - RFIIA VALEO SA 1.00 2028-08-03	EUR	3.826	0,11	2.759	0,09
FR001400L4V8 - RFIIA AYVENS SA 4.88 2028-10-06	EUR	25.006	0,71	25.040	0,83
XS282575648 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	48.051	1,36	44.794	1,48
XS2623222978 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 5.00 2028-05-15	EUR	34.736	0,98	21.555	0,71
XS1824240136 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 2.50 2028-05-25	EUR	7.213	0,20	7.240	0,24
XS2728486536 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 6.75 2029-12-05	EUR	10.682	0,30		
XS2435611244 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2028-07-24	EUR	2.850	0,08	2.843	0,09
XS2051670300 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 1.75 2029-03-12	EUR	2.860	0,08		
CH1251998238 - RFIIA RAIFFEISEN SCHWE 4.84 2028-11-03	EUR	6.856	0,19		
XS1752894292 - RFIIA BANCA MONTE DEI 7.71 2028-01-18	EUR	7.286	0,21		
XS2853494602 - RFIIA ROYAL BANK OF CA 2.62 2028-07-02	EUR	3.005	0,08	2.999	0,10
XS3069319542 - RFIIA BARCLAYS PLC 3.15 2029-05-14	EUR	5.046	0,14	5.035	0,17
XS2471770862 - RFIIA BLACKSTONE PROPE 3.62 2029-10-29	EUR	8.092	0,23		
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	30.037	0,85	30.039	0,99
XS2202907510 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR			14.786	0,49
IT0005598971 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11	EUR	27.524	0,78	27.704	0,91
DE000A3LHK80 - RFIIA TRATON FINANCE L 4.25 2028-05-16	EUR	9.325	0,26	9.371	0,31
FR0013166477 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.80 2026-07-21	EUR			1.285	0,04
FR0013181898 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.00 2028-06-09	EUR	6.810	0,19	6.828	0,23
FR0013349099 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 2.00 2028-07-13	EUR	16.528	0,47	16.320	0,54
FR0013398070 - RFIIA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR			11.688	0,39
FR0014007YA9 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.25 2029-01-27	EUR	8.278	0,23	3.578	0,12
FR001400EJI5 - RFIIA ILIAD SA 5.38 2027-06-14	EUR	5.192	0,15	2.095	0,07
FR001400H2O3 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	3.081	0,09	3.094	0,10
XS2027364327 - RFIIA LOGICOR FINANCI 1.62 2027-07-15	EUR	1.587	0,04	1.585	0,05
XS2152061904 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 3.38 2028-04-06	EUR	4.927	0,14	4.958	0,16
XS2976283130 - RFIIA Westpac Banking 2.75 2028-01-14	EUR	7.021	0,20	7.004	0,23
XS2080318053 - RFIIA BALL CORP 1.50 2027-03-15	EUR	1.949	0,06	1.952	0,06
XS2384734542 - RFIIA NIBC BANK NV 0.25 2026-09-09	EUR			5.066	0,17
XS2986730708 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 2.96 2029-01-27	EUR	6.029	0,17	6.003	0,20
XS2798276270 - RFIIA DANSKE BANK A/S 2.94 2027-04-10	EUR	3.003	0,08	3.005	0,10
XS2303052695 - RFIIA CTP BV 0.75 2027-02-18	EUR	2.848	0,08	2.847	0,09
IT0005520470 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.40 2027-12-21	EUR	4.551	0,13	3.539	0,12
IT0005568719 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 5.00 2029-12-04	EUR	3.083	0,09		
DE000DJ9ANE1 - RFIIA DZ BANK AG DEUTS 3.00 2028-08-14	EUR	1.509	0,04	1.508	0,05
DE000DL19WL7 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23	EUR	10.012	0,28	10.006	0,33
FR0013365640 - RFIIA GROUPAMA FP 3.38 2028-09-24	EUR	15.028	0,42	3.920	0,13
FR001400FON2 - RFIIA BPCE SA 0.00 2028-04-14	EUR	1.483	0,04		
FR001400RGV6 - RFIIA AYVENS SA 3.88 2029-07-16	EUR	9.270	0,26		
XS3114269155 - RFIIA TOYOTA FINANCE A 2.68 2029-01-16	EUR	3.581	0,10		
XS2117485677 - RFIIA CEPSA FINANCE SA 0.75 2028-02-12	EUR	374	0,01	375	0,01
XS2730661100 - RFIIA CROWN EUROPEAN H 4.75 2029-03-15	EUR	8.408	0,24		
XS2042667944 - RFIIA KERRY GROUP FINA 0.62 2029-09-20	EUR	3.049	0,09		
XS2244936659 - RFIIA INFRASTRUTTURE W 1.62 2028-10-21	EUR	13.698	0,39		
XS2845167613 - RFIIA PIRAEUS BANK SA 4.62 2029-07-17	EUR	12.481	0,35		
XS2779814750 - RFIIA LANDSBANKINN HF 5.00 2028-05-13	EUR	54.027	1,53	54.129	1,79
XS2384269366 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 0.75 2029-09-06	EUR	4.077	0,12		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486825669 - RFIIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	8.576	0,24	8.532	0,28
XS2200175839 - RFIIJA LOGICOR FINANNCIN 1.50 2026-07-13	EUR			14.332	0,47
IT0005622912 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.80 2028-11-20	EUR	4.017	0,11	4.007	0,13
DE000AAR0322 - RFIIJA AAREAL BANK AG 0.75 2028-04-18	EUR	12.571	0,36	10.874	0,36
FR0014003Y09 - RFIIJA MACIF SAM 0.62 2027-06-21	EUR	2.303	0,07	2.318	0,08
FR001400KXW4 - RFIIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR			6.169	0,20
XS1426164247 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 2.63 2026-09-29	EUR			2.474	0,08
XS2863580473 - RFIIJA JEFFERIES GMBH 3.43 2026-07-22	EUR			4.000	0,13
XS2390530330 - RFIIJA CTP BV 0.62 2026-09-27	EUR			7.509	0,25
XS2804500572 - RFIIJA FIBERCOP SPA 6.88 2028-02-15	EUR	26.766	0,76		
XS2404642923 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.88 2029-05-09	EUR	6.078	0,17		
IT0005584864 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.40 2029-03-28	EUR	16.615	0,47		
DE000A4DFUE3 - RFIIJA AMPRION GMBH 3.00 2029-12-05	EUR	3.003	0,08		
FR0014003SA0 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 0.62 2028-11-03	EUR	25.316	0,72	9.226	0,30
FR001400MLX3 - RFIIJA ILIAD SA 5.38 2029-02-15	EUR	3.181	0,09		
FR0014012GV2 - RFIIJA CARREFOUR SA 2.88 2028-12-08	EUR	1.801	0,05		
XS2817916484 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 3.76 2029-05-20	EUR	3.060	0,09	3.078	0,10
XS238355017 - RFIIJA BLACKSTONE PROPE 1.00 2028-05-04	EUR	44.285	1,25	32.630	1,08
BE6339428904 - RFIIJA ARGENTA SPAARBAN 5.38 2027-11-29	EUR	24.589	0,69	24.933	0,82
XS1439749364 - RFIIJA TEVA PHARM FNC N 1.62 2028-10-15	EUR	14.513	0,41	7.580	0,25
XS3174822489 - RFIIJA SYDBANK A/S 3.00 2029-12-11	EUR	12.788	0,36		
XS2775056067 - RFIIJA LEASYS ITALIA SP 3.88 2028-03-01	EUR	2.052	0,06	2.060	0,07
XS2288925568 - RFIIJA BALDER FINLAND O 1.00 2029-01-20	EUR	17.029	0,48	4.431	0,15
XS1492458044 - RFIIJA UTAH ACQUISITION 3.12 2028-11-22	EUR	3.010	0,09		
PTBCPCOM0004 - RFIIJA BANCO COMERCIAL 3.12 2029-10-21	EUR	5.143	0,15	5.141	0,17
XS2903447519 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL 2.88 2028-06-26	EUR	1.504	0,04	1.505	0,05
XS2308298962 - RFIIJA DE VOLKSBANK NV 0.38 2028-03-03	EUR	4.612	0,13	4.655	0,15
DE000DL19VP0 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR			27.765	0,92
FR001400F075 - RFIIJA BPCE SA 4.38 2028-07-13	EUR	3.137	0,09	3.151	0,10
XS2720896047 - RFIIJA LEASYS ITALIA SP 4.62 2027-02-16	EUR	13.314	0,38	13.379	0,44
XS2234567233 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 0.88 2028-09-22	EUR	3.364	0,10	3.362	0,11
XS2034622048 - RFIIJA EP INFRASTRUCTUR 1.70 2026-07-30	EUR			491	0,02
XS2382849888 - RFIIJA JYSKE BANK A/S 0.05 2026-09-02	EUR			4.979	0,16
XS2383811424 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	7.306	0,21	2.856	0,09
XS2983840435 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 2.98 2029-01-23	EUR	5.827	0,16	5.811	0,19
XS2701724663 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 4.00 2027-11-17	EUR	2.567	0,07	2.574	0,08
DE000A4DFSK4 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 2.62 2028-08-13	EUR	2.696	0,08		
DE000NLB5AB4 - RFIIJA NORDEUTSCHE LAN 3.25 2028-02-04	EUR	605	0,02	609	0,02
FR0013425162 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 1.88 2029-06-18	EUR	4.778	0,13		
XS2613658710 - RFIIJA ABN AMRO GROUP N 4.38 2028-10-20	EUR	3.139	0,09		
FR001400GGZ0 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 4.12 2029-03-13	EUR	4.191	0,12		
FR001400N4L7 - RFIIJA BPCE SA 3.88 2029-01-11	EUR	13.652	0,39		
XS3219356642 - RFIIJA BARCLAYS PLC 2.75 2029-10-31	EUR	2.002	0,06		
XS2228897158 - RFIIJA AKELIUS RESIDENT 1.00 2028-01-17	EUR	36.423	1,03	36.577	1,21
XS2930571174 - RFIIJA SWEDBANK AB 2.88 2029-04-30	EUR	4.491	0,13		
XS2135799679 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 2.52 2028-04-07	EUR	1.597	0,05		
XS2559501429 - RFIIJA FRESENIUS 5.00 2029-11-28	EUR	4.267	0,12		
XS2373642102 - RFIIJA BARCLAYS PLC 0.58 2029-08-09	EUR	7.067	0,20		
XS3075393499 - RFIIJA CONTINENTAL AG 2.88 2028-11-22	EUR	14.017	0,40		
XS1980064833 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.25 2029-04-10	EUR	2.848	0,08		
XS2682093526 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	30.315	0,86	30.144	0,99
XS2785686523 - RFIIJA BANCA MONTE DEI 4.75 2029-03-15	EUR	5.188	0,15		
XS2387052744 - RFIIJA CASTELLUM HELSIN 0.88 2029-09-17	EUR	3.366	0,10		
XS3097930138 - RFIIJA NATIONAL BANK GR 2.75 2029-07-21	EUR	5.975	0,17		
IT0005390833 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 1.98 2026-12-11	EUR			2.450	0,08
FR0013232444 - RFIIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	1.060	0,03	1.064	0,04
FR0013368206 - RFIIJA RENAULT SA 2.00 2026-09-28	EUR			3.025	0,10
XS3057365895 - RFIIJA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	6.040	0,17	6.037	0,20
XS1859010685 - RFIIJA CITIGROUP INC 1.50 2026-07-24	EUR			2.998	0,10
CH1174335732 - RFIIJA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR			50.267	1,66
XS2679765037 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 6.38 2027-03-12	EUR			10.538	0,35
XS1784705151 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 2.24 2026-11-12	EUR			1.084	0,04
XS3085616079 - RFIIJA PIRAEUS BANK SA 3.00 2028-12-03	EUR	1.300	0,04	1.300	0,04
XS2291340433 - RFIIJA SAGAX EURO MTN N 0.75 2028-01-26	EUR	14.239	0,40	10.875	0,36
XS2604699327 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 4.25 2029-03-29	EUR	5.170	0,15		
XS2209344543 - RFIIJA FORVIA SE 3.75 2028-06-15	EUR	6.001	0,17		
DE000A382616 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.00 2028-01-27	EUR	9.152	0,26		
FR001400KZQ1 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 4.75 2029-09-28	EUR	3.141	0,09		
FR0014014MS2 - RFIIJA RCI BANQUE SA 2.93 2029-03-05	EUR	5.003	0,14		
XS2941605078 - RFIIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.62 2029-05-19	EUR	11.057	0,31		
XS3244707272 - RFIIJA DEUTSCHE TELEKOM 2.62 2029-12-04	EUR	2.979	0,08		
XS2459544339 - RFIIJA EDP FINANCE BV 1.88 2029-09-21	EUR	10.223	0,29		
XS2581393134 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 6.88 2028-02-15	EUR	4.311	0,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.416.476	68,28	1.850.751	61,07

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			29.989	0,99
XS1325645825 - RFIIJA[BNP PARIBAS SA][2.75 2026-01-27	EUR	8.148	0,23	8.220	0,27
XS1327504087 - RFIIJA[AUTOSTRADE LITAL][1.75 2026-06-26	EUR	2.868	0,08	2.888	0,10
XS2633552026 - RFIIJA[CA AUTO BANK SPA][4.38 2026-06-08	EUR	12.155	0,34	12.248	0,40
XS2447539060 - RFIIJA[SAGAX EURO MTN N][1.62 2026-02-24	EUR	1.926	0,05	1.936	0,06
IT0005390833 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO [1.98 2026-12-11	EUR	2.437	0,07		
FR0013166477 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE [2.80 2026-07-21	EUR	1.277	0,04		
FR0013334695 - RFIIJA[RCI BANQUE SA][1.62 2026-05-26	EUR	2.929	0,08	2.945	0,10
FR0013398070 - RFIIJA[BNP PARIBAS SA][2.12 2027-01-23	EUR	11.681	0,33		
FR0014000NZ4 - RFIIJA[RENAULT SA][2.38 2026-05-25	EUR	12.366	0,35	12.414	0,41
FR001400KXW4 - RFIIJA[RCI BANQUE SA][4.62 2026-10-02	EUR	6.128	0,17		
XS1426164247 - RFIIJA[BARCLAYS BANK PL][2.67 2026-09-29	EUR	2.490	0,07		
XS2436807866 - RFIIJA[P3 GROUP SARL][0.88 2026-01-26	EUR	4.492	0,13	4.519	0,15
XS2745115597 - RFIIJA[NATWEST BANK PLC][2.63 2026-01-09	EUR	2.000	0,06	2.004	0,07
XS2200150766 - RFIIJA[CAIXABANK SA][0.75 2026-07-10	EUR			1.999	0,07
XS2105772201 - RFIIJA[HEIMSTADEN BOSTA][1.12 2026-01-21	EUR	4.862	0,14	4.874	0,16
XS1677912393 - RFIIJA[FASTIGHETS AB BA][1.88 2026-01-23	EUR	633	0,02	640	0,02
PTGALCOM0013 - RFIIJA[GALP ENERGIA SGP][2.00 2026-01-15	EUR	1.452	0,04	1.464	0,05
DE000AAR0298 - RFIIJA[AAREAL BANK AG][0.05 2026-09-02	EUR	3.112	0,09		
XS1414132446 - RFIIJA[MORGAN STANLEY][2.02 2026-07-17	EUR	1.697	0,05		
XS2304664167 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO [0.62 2026-02-24	EUR	1.596	0,05	1.610	0,05
DE000A3LHK72 - RFIIJA[TRATON FINANCE L][4.00 2025-09-16	EUR			2.013	0,07
DE000CZ40LD5 - RFIIJA[COMMERZBANK AG][4.00 2026-03-23	EUR	9.835	0,28	9.879	0,33
FR0013134897 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE [2.85 2026-04-27	EUR	1.079	0,03	1.087	0,04
FR0014007KL5 - RFIIJA[RCI BANQUE SA][0.50 2025-07-14	EUR			7.031	0,23
XS2617442525 - RFIIJA[VOLKSWAGEN AG][4.25 2026-01-07	EUR			11.235	0,37
XS1720761490 - RFIIJA[SELP FINANCE SARL][1.50 2025-11-20	EUR			12.556	0,41
XS1288585848 - RFIIJA[BANQUE FEDERATIV][3.00 2025-09-11	EUR			5.925	0,20
XS1599662084 - RFIIJA[BARCLAYS BANK PL][2.05 2025-08-25	EUR			4.989	0,16
DE000A3L2ZN4 - RFIIJA[TRATON FINANCE L][2.77 2026-08-21	EUR	5.010	0,14		
XS2034622048 - RFIIJA[EP INFRASTRUCTUR][1.70 2026-07-30	EUR	491	0,01		
XS2384734542 - RFIIJA[NIBC BANK NV][0.25 2026-09-09	EUR	5.032	0,14		
DE000AAR0413 - RFIIJA[AAREAL BANK AG][5.88 2026-05-29	EUR	15.229	0,43	15.273	0,50
FR0013141919 - RFIIJA[ORANO SA][3.38 2026-04-23	EUR	6.003	0,17	6.027	0,20
XS2200175839 - RFIIJA[LOGICOR FINANCIN][1.50 2026-07-13	EUR	14.254	0,40		
XS2202907510 - RFIIJA[SAIPEM FINANCE I][3.38 2026-07-15	EUR	14.810	0,42		
XS2620752811 - RFIIJA[ARION BANKI HF][7.25 2026-05-25	EUR	7.261	0,21	7.327	0,24
DE000A3LBGG1 - RFIIJA[TRATON FINANCE L][4.12 2025-11-22	EUR			21.966	0,72
DE000BLB82C2 - RFIIJA[BAYERISCHE LANDE][0.27 2025-07-17	EUR			4.890	0,16
XS2228683277 - RFIIJA[NISSAN MOTOR CO [2.65 2026-03-17	EUR	18.850	0,53	18.853	0,62
XS2441296923 - RFIIJA[SANTANDER CONSUMO][0.50 2025-08-11	EUR			942	0,03
FR0013368206 - RFIIJA[RENAULT SA][2.00 2026-09-28	EUR	3.014	0,09		
XS2801964284 - RFIIJA[JEFFERIES FINANC][3.88 2026-04-16	EUR	50.598	1,43	50.979	1,68
XS2656537664 - RFIIJA[LEASYS ITALIA SP][4.50 2026-07-26	EUR	21.475	0,61		
FR0012891992 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE [2.80 2025-10-16	EUR			1.673	0,06
FR0013139482 - RFIIJA[VALEO SA][1.62 2026-03-18	EUR			1.375	0,05
XS2013574384 - RFIIJA[FORD MOTOR CREDI][2.39 2026-02-17	EUR	2.965	0,08	2.976	0,10
XS2229875989 - RFIIJA[FORD MOTOR CREDI][3.25 2025-09-15	EUR			2.176	0,07
XS1784705151 - RFIIJA[CREDIT AGRICOLE [2.10 2026-11-12	EUR	1.091	0,03		
XS2390530330 - RFIIJA[CTP BV][0.62 2026-09-27	EUR	7.518	0,21		
XS2398745922 - RFIIJA[BLACKSTONE PROPE][1.00 2026-10-20	EUR	12.359	0,35		
FR001400E904 - RFIIJA[RCI BANQUE SA][4.12 2025-12-01	EUR			3.027	0,10
XS2719281227 - RFIIJA[INTESA SANPAOLO [2.94 2025-11-16	EUR			8.527	0,28
XS2630448434 - RFIIJA[NIBC BANK NV][6.38 2025-12-01	EUR			30.275	1,00
XS2052337503 - RFIIJA[FORD MOTOR CREDI][2.33 2025-11-25	EUR			6.898	0,23
DE000A30WV1 - RFIIJA[DEUTSCHE PFANDBR][4.38 2026-08-28	EUR	3.037	0,09		
XS2530053789 - RFIIJA[BANCO BPM SPA][6.00 2026-09-13	EUR	9.484	0,27		
XS2579606927 - RFIIJA[RAIFFEISEN BANK][4.75 2027-01-26	EUR	38.847	1,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		332.491	9,41	325.649	10,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.127.474	88,37	2.632.998	86,88
TOTAL RENTA FIJA		3.127.474	88,37	2.632.998	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.127.474	88,37	2.632.998	86,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.440.504	97,21	2.944.158	97,13

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 lo 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 lo 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 periodo 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 6,523 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.83%. 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 18,588 millones euros, y un tipo de 1,86%.