

## SANTANDER COMPROMISO SOLIDARIO, FI

Nº Registro CNMV: 2787

**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](http://www.santanderassetmanagement.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[informesfondos@gruposantander.com](mailto:informesfondos@gruposantander.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/06/2003

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Santander Responsabilidad Solidario es un Fondo de Inversión Ético de Renta Fija Mixta Euro. Se seguirán criterios financieros y extrafinancieros o de inversión socialmente responsable (Medio Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) según el Ideario Ético. Se invierte entre 70-100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles) con al menos calidad media (mínimo BBB-) pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Se podrá tener la calidad que en cada momento tenga el Reino de España si fuera inferior. Duración media de la cartera: 0-6 años. Hasta 30% de la exposición total será renta variable de alta/media capitalización de cualquier sector. Los emisores/mercados de renta fija y variable serán de la OCDE (principalmente europeos) y hasta 15% de la exposición total de países emergentes. La exposición a renta fija y variable recoge el porcentaje de inversión en bonos convertibles. La suma de la renta fija y variable emergente y/o High yield no superará el 15% de la exposición total. La renta variable emitida por entidades de fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. Se podrá invertir entre 0-30% del patrimonio en IIC financieras activo apto, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Mínimo el 70% de la cartera cumple con el Ideario Ético fijado por la Fundación Pablo VI basado en los principios de la doctrina social de la Iglesia y la Comisión Ética es responsable de su cumplimiento, no pudiendo invertirse en activos que vayan contra estos principios.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EG0U) y Bofa Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index ( ERL0) para la renta fija y Eurostoxx 50 para la renta variable. Se seguirán criterios financieros y extrafinancieros o de inversión socialmente responsable (Medio Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) según el Ideario Ético.

#### **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	0,71	0,78	1,49	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	2,00	1,68	3,10

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 A	1.521.979,1 2	1.641.903,9 7	6.722	7.105	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	32.271,96	23.931,96	12	12	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE M	35.342,38	38.377,40	114	107	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE F	3.937,04	4.096,83	36	37	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	212.536	247.227	329.759	358.824
CLASE CARTERA	EUR	4.935	2.989	4.322	7.172
CLASE M	EUR	5.061	7.279	11.563	14.549
CLASE F	EUR	579	774	1.292	1.600

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	139,6442	134,5117	131,0573	124,0818
CLASE CARTERA	EUR	152,9118	145,6008	140,1834	131,1521
CLASE M	EUR	143,1964	137,7287	133,6693	126,0622
CLASE F	EUR	147,1651	141,5489	137,3769	129,5588

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,75		0,75	1,49		1,49	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

CLASE CARTER A		0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE M	al fondo	0,55	0,09	0,64	1,10	0,26	1,36	mixta	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,55	0,09	0,64	1,10	0,25	1,35	mixta	0,03	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,82	0,58	0,64	1,48	1,07	2,64	5,62	-10,81	-0,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	18-11-2025	-0,66	07-04-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	15-10-2025	0,52	15-01-2025	1,22	02-02-2023

(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	2,74	2,18	2,54	3,01	3,18	3,08	3,64	4,04	4,97
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	2,78	2,12	2,45	3,48	2,96	2,93	3,71	5,52	5,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	3,45	3,45	3,45	3,37

(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)	1,57	0,39	0,40	0,39	0,39	1,61	1,60	1,63	1,64

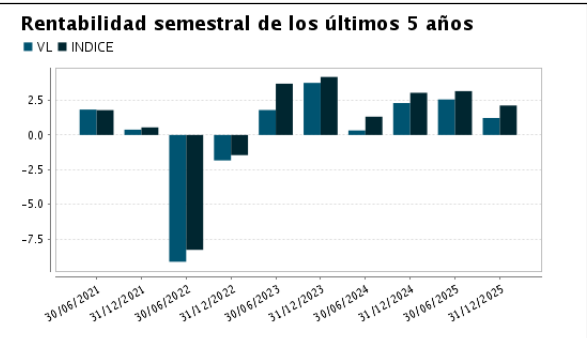
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,02	0,88	0,93	1,77	1,35	3,86	6,89	-9,74	0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	18-11-2025	-0,65	07-04-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	15-10-2025	0,52	15-01-2025	1,22	02-02-2023

(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	2,74	2,18	2,54	3,01	3,18	3,08	3,64	4,04	4,97
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	2,78	2,12	2,45	3,48	2,96	2,93	3,71	5,52	5,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,19	2,19	2,19	2,19	2,19	3,36	3,36	3,43	3,69

(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)	0,42	0,10	0,11	0,10	0,10	0,41	0,41	0,44	0,45

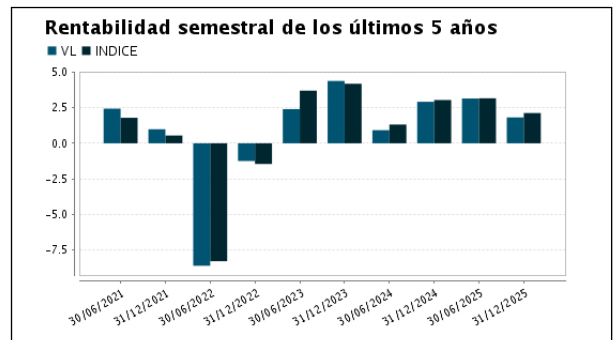
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,97	0,64	0,69	1,49	1,10	3,04	6,03	-10,46	-0,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	18-11-2025	-0,62	07-04-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15-10-2025	0,52	15-01-2025	1,22	02-02-2023

(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	2,58	2,04	2,37	2,83	3,02	3,08	3,64	4,03	4,96
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	2,78	2,12	2,45	3,48	2,96	2,93	3,71	5,52	5,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	3,42	3,42	3,53	3,63

(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)	1,18	0,30	0,30	0,29	0,29	1,22	1,21	1,24	1,25

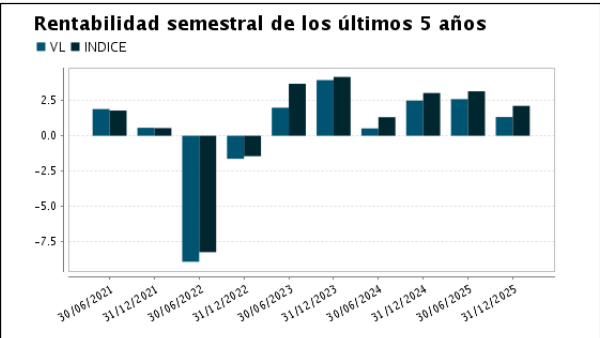
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,97	0,64	0,69	1,48	1,10	3,04	6,03	-10,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	18-11-2025	-0,62	07-04-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15-10-2025	0,52	15-01-2025	1,22	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,58	2,04	2,37	2,83	3,02	3,08	3,64	4,03	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	
Indice folleto	2,78	2,12	2,45	3,48	2,96	2,93	3,71	5,52	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,25	2,25	2,25	2,27	2,29	2,32	2,40	2,49	

(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)	1,18	0,30	0,30	0,29	0,29	1,22	1,21	1,24	0,44

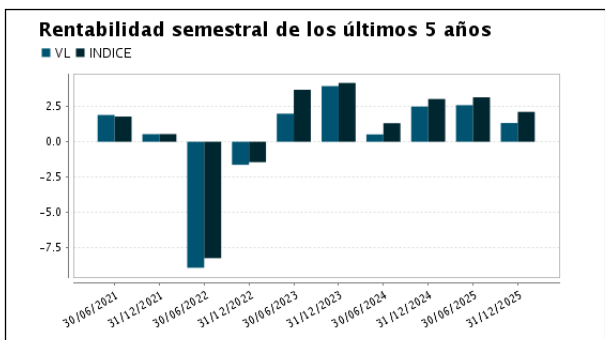
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.329.852	218.697	0,74
Total fondos	64.134.111	3.141.394	3,06

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	218.506	97,94	234.342	99,25
* Cartera interior	34.794	15,59	34.781	14,73
* Cartera exterior	180.221	80,78	195.750	82,90
* Intereses de la cartera de inversión	3.492	1,57	3.812	1,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.764	2,14	1.713	0,73
(+/-) RESTO	-160	-0,07	65	0,03
TOTAL PATRIMONIO	223.111	100,00 %	236.121	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	236.121	258.269	258.269	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,92	-11,50	-18,61	-44,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	2,56	3,85	-55,43
(+) Rendimientos de gestión	2,02	3,35	5,43	-44,37
+ Intereses	1,13	1,17	2,30	-11,15
+ Dividendos	0,10	0,30	0,41	-70,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,79	0,91	-89,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,62	1,27	1,91	-54,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	-37,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-0,18	-0,11	-141,80
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	58,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,79	-1,58	-8,86
- Comisión de gestión	-0,74	-0,73	-1,47	-6,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-6,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-79,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,08
+ 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-80,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	223.111	236.121	223.111	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

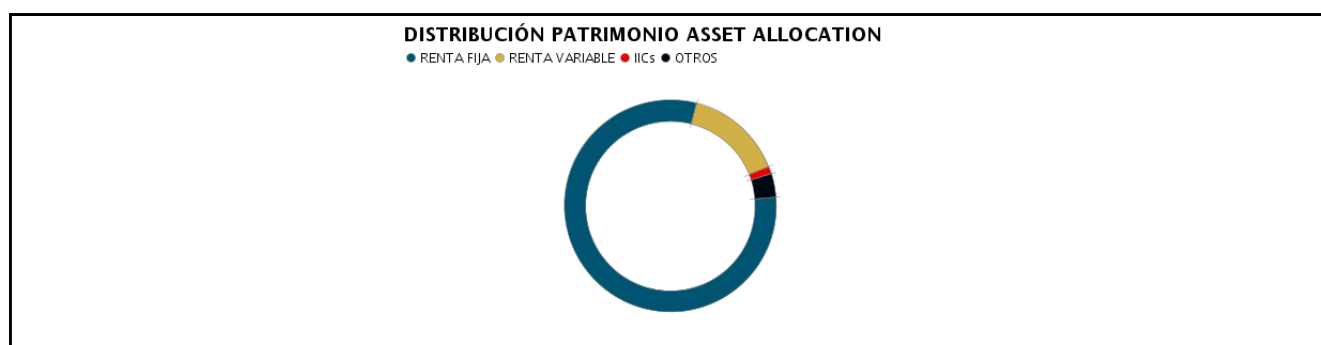
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.819	12,89	31.241	13,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	917	0,41		
TOTAL RENTA FIJA	29.736	13,30	31.241	13,17
TOTAL RV COTIZADA	5.057	2,27	3.540	1,50
TOTAL RENTA VARIABLE	5.057	2,27	3.540	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.794	15,57	34.781	14,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	149.251	66,41	164.697	69,39
TOTAL RENTA FIJA	149.251	66,41	164.697	69,39
TOTAL RV COTIZADA	28.473	12,78	27.373	11,59
TOTAL RENTA VARIABLE	28.473	12,78	27.373	11,59
TOTAL IIC	2.497	1,12	3.679	1,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	180.221	80,31	195.750	82,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	215.014	95,88	230.531	97,21

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
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

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

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

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

Información adicional

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

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 22 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 2.24 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



ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 15% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA , ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el 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 TIRAS 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 TIRAS 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 TIRAS 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, F y M, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,90% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,31% durante el periodo y las clases F y M obtuvieron una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,79% 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 6,17% hasta 212.535.618 euros en la clase A, creció en un 37,30% hasta 4.934.764 euros en la clase Cartera, decreció en un 2,62% hasta 579.395 euros en la clase F y decreció en un 6,68% hasta 5.060.903 euros en la clase M. El número de participes disminuyó en el periodo\* en 383 lo que supone 6.722 participes para la clase A, se mantuvo en 12 participes para la clase Cartera, disminuyó en 1 lo que supone 36 participes para la clase F y aumentó en 7 lo que supone 114 participes para la clase M. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,58% y la acumulada en el año de 3,82% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,88% y la acumulada en el año de 5,02% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,64% y la acumulada en el año de 3,97% para las clases F y M.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,39% durante el trimestre para la clase A, 0,10% para la clase Cartera y 0,30% para las clases F y M.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,28%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,25% para las clases A y Cartera. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,24% para las clases F y M.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,37% en el periodo\*.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BlackRock Asset Management Ireland Ltd. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 1,12% de los activos de la cartera del fondo.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,04% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, la gestión del fondo se desarrolló en un contexto de progresiva estabilización del entorno macroeconómico, con señales de moderación de la inflación, mayor visibilidad sobre la política monetaria y una evolución más favorable de los indicadores adelantados. Este escenario contribuyó a una mejora gradual del sentimiento inversor, reduciendo la volatilidad observada en periodos anteriores y favoreciendo un mayor apetito por los activos de riesgo. En este contexto, la gestión mantuvo una postura prudente en renta variable y, a medida que los datos macroeconómicos y el tono de los mercados fueron confirmando esta mejora, se incrementó de forma gradual la exposición, acompañando la evolución positiva sin asumir cambios bruscos en el posicionamiento. En renta fija, la estrategia se mantuvo estable, con preferencia por el crédito privado frente a la deuda soberana.

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 0,38% 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 98,50%. 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 y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,18% y el riesgo asumido por las clases F y M del fondo ha sido de 2,04%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,28% para la clase A, alcanzó 2,19% para la clase Cartera y alcanzó 2,25% para las clases F y M. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 2,12% 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.

### Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. Para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos de voto de forma eficaz y responsable.

SAM Investment Holdings S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades de SAM. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM SP) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad). Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en las que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM SP.

SAM SP cuenta con unos criterios de voto propios alineados con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas, que incorporan las particularidades locales y sectoriales, así como las mejores prácticas a nivel internacional. A la hora de decidir el sentido del voto SAM SP se basa en diversas fuentes, que incluyen la realización de análisis internos y el uso de servicios de asesores de voto (Institutional Shareholder Services), de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares de referencia.

### Principales cifras en 2025

La información de detalle<sup>1</sup> de las actividades de voto puede encontrarse en la página web de Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad.

Igualmente, en el informe de voto de la gestora (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad) se explican los principales motivos que han llevado a votar en contra en algunas ocasiones, siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación, y los estándares internacionales y locales de aplicación en cada caso.

---

<sup>1</sup> Durante de la aplicación del proceso de voto, con carácter excepcional, para algunos activos sujetos al alcance de la política no se ha acudido a la junta debido a limitaciones operativas puntuales surgidas durante el proceso.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

El importe cedido a las ONGs desde el 1 de enero del 2025 al 31 diciembre del 2025 es de 584.338 euros. Las ONGs y los importes correspondientes son las siguientes: Fundación Pablo VI: 28.000 euros, Cáritas Española: 138.776 euros, Manos Unidas: 138.766 euros y al menos 5 proyectos ligados a la economía social y desarrollados en España: 277.551 euros. Adicionalmente la clase F ha cedido 1.235 euros.

## 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 2024. 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, Exane, Barclays, Redburn y Bernstein. Por otro lado, los 5 principales proveedores de análisis de Renta Variable han supuesto un 49,76% del total presupuesto destinado a Renta Variable y han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, UBS, Bank of America y Santander.

Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 15.269 euros, lo que representa un 0,006% 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	%
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	6.718	3,01	7.503	3,18
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	3.574	1,60		
ES0000012K20 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	1.967	0,88	2.196	0,93
ES0000012J15 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR			5.907	2,50
ES00000127A2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR			3.976	1,68
ES0000012N43 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.10 2031-07-30	EUR	3.043	1,36		
ES0000012O59 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.40 2028-05-31	EUR	5.387	2,41		
ES0000012H41 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR			3.452	1,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.689	9,26	23.034	9,75
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR			3.149	1,33
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	2.972	1,33		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		2.972	1,33	3.149	1,33
ES0344251022 - RFIIA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	103	0,05	103	0,04
XS2894862080 - RFIIA REPSOL EUROPE FI 3.62 2034-09-05	EUR	99	0,04	99	0,04
XS2909822277 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 3.38 2035-09-30	EUR	98	0,04	99	0,04
XS2949317676 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 4.25 2079-08-28	EUR	102	0,05	102	0,04
XS3072230744 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 3.50 2035-05-16	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3176781691 - RFIIA BANCO DE SABADEL 3.38 2032-03-10	EUR	100	0,04		
XS2908735504 - RFIIA BANCO SANTANDER  3.25 2029-04-02	EUR	101	0,05	101	0,04
XS3029558676 - RFIIA AMADEUS IT GROUP 3.38 2030-03-25	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2978779176 - RFIIA EDP SERVICIOS FI 3.50 2031-07-21	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2984223102 - RFIIA TELEFONICA EMISI 3.72 2034-01-23	EUR	99	0,04	99	0,04
XS2902578249 - RFIIA CAIXABANK SA 3.62 2032-09-19	EUR	101	0,05	101	0,04
XS3224600232 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 3.75 2079-11-05	EUR	100	0,04		
XS3168187576 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.75 2035-08-26	EUR	100	0,04		
XS2113889351 - RFIIA BANCO SANTANDER  0.50 2027-02-04	EUR	1.280	0,57	1.290	0,55
XS2889406497 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 4.38 2036-08-29	EUR			103	0,04
XS2835902243 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.62 2030-06-07	EUR	103	0,05	103	0,04
XS2947089012 - RFIIA BANCO DE SABADEL 3.50 2031-05-27	EUR	101	0,05	101	0,04
XS3182049935 - RFIIA INMOBILIARIA COL 3.12 2031-09-23	EUR	98	0,04		
XS2484587048 - RFIIA TELEFONICA EMISI 2.59 2031-05-25	EUR	190	0,09	190	0,08
XS1684831982 - RFIIA MERLIN PROPRIETIE 2.38 2029-09-18	EUR	472	0,21	477	0,20
XS3188782000 - RFIIA RED ELECTRICA FI 3.00 2031-10-06	EUR	99	0,04		
ES02136790S7 - RFIIA BANKINTER SA 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2893180039 - RFIIA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	103	0,05	103	0,04
XS2909821899 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 2.62 2028-03-30	EUR	100	0,04	101	0,04
XS2747065030 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.88 2034-01-15	EUR	103	0,05	104	0,04
XS3168718529 - RFIIA MERLIN PROPRIETIE 3.50 2033-09-04	EUR	98	0,04		
XS3081016654 - RFIIA BANCO SANTANDER  3.25 2032-05-27	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2764459363 - RFIIA CAIXABANK SA 4.12 2032-02-09	EUR	104	0,05	104	0,04
ES0280907058 - RFIIA UNICAJA BANCO 3.50 2031-06-30	EUR	101	0,05	100	0,04
XS2558916693 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 3.12 2028-11-22	EUR	101	0,05	102	0,04
XS2788614498 - RFIIA AMADEUS IT GROUP 3.50 2029-03-21	EUR	204	0,09	205	0,09
ES0213307061 - RFIIA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR			567	0,24
XS2979643991 - RFIIA INMOBILIARIA COL 3.25 2030-01-22	EUR	200	0,09	201	0,09
XS3121029436 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 3.12 2030-07-15	EUR	100	0,04		
ES02136790U3 - RFIIA BANKINTER SA 3.25 2033-11-03	EUR	98	0,04		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		5.158	2,30	5.057	2,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		28.819	12,89	31.241	13,17
ES00000127Z9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.86 2026-01-02	EUR	917	0,41		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		917	0,41		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		29.736	13,30	31.241	13,17
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1.151	0,52		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.164	0,52	1.027	0,44
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR			479	0,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	2.103	0,94	1.467	0,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	639	0,29	566	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.057	2,27	3.540	1,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.057	2,27	3.540	1,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		34.794	15,57	34.781	14,67
IT0005595803 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.45 2031-07-15	EUR			2.274	0,96
IT0005622128 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.70 2027-10-15	EUR			2.236	0,95
DE000BU22064 - RFIIA BUNDESobligation 2.70 2026-09-17	EUR			4.445	1,88
DE000BU22072 - RFIIA BUNDESobligation 2.00 2026-12-10	EUR			1.766	0,75
FR0013407236 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  0.50 2029-05-25	EUR	7.889	3,54	8.826	3,74
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC  2.00 2032-11-25	EUR	3.371	1,51	1.472	0,62
NL0015031501 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2027-01-15	EUR			2.968	1,26
IT0005542797 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.70 2030-06-15	EUR			4.779	2,02
IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.95 2027-02-15	EUR	10.478	4,70	5.498	2,33
DE000BU25026 - RFIIA BUNDESobligation 2.10 2029-04-12	EUR	6.347	2,84	7.106	3,01
FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC  0.00 2031-11-25	EUR	3.648	1,63	2.579	1,09
AT0000A2NW83 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2031-02-20	EUR			2.511	1,06
IT0005500068 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.65 2027-12-01	EUR			3.596	1,52
FI4000441878 - RFIIA FINLAND, REPUB 0.00 2030-09-15	EUR	1.354	0,61	1.515	0,64
DE000BU25000 - RFIIA BUNDESobligation 2.20 2028-04-13	EUR	4.342	1,95	4.869	2,06
FR0013516549 - RFIIA FRANCE REPUBLIC  0.00 2030-11-25	EUR	5.222	2,34		
IE008BMQSL65 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.00 2031-10-18	EUR	676	0,30	756	0,32
DE0001102580 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2032-02-15	EUR	1.994	0,89	725	0,31
IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15	EUR			1.646	0,70
FR0011883966 - RFIIA FRENCH REPUBLIC  2.50 2030-05-25	EUR			5.651	2,39
IT0005647265 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.25 2032-07-15	EUR	1.628	0,73		
BE0000352618 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.00 2031-10-22	EUR			739	0,31
DE0001141851 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2027-04-16	EUR			4.451	1,88
IT0005548315 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.80 2028-08-01	EUR			1.571	0,67
IT0005584849 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.35 2029-07-01	EUR	2.668	1,20	5.257	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400NBC6 - RFIIA FRANCE REPUBLIC [2.50 2027-09-24	EUR			3.716	1,57
NL0015000RP1 - RFIIA NETHERLANDS GOVE[0.50 2032-07-15	EUR	2.678	1,20	1.475	0,62
NL0012818504 - RFIIA NETHERLANDS GOVE[0.75 2028-07-15	EUR	1.337	0,60		
FR001400OR98 - RFIIA SOCIETE NATIONAL[3.12 2034-05-25	EUR	194	0,09	197	0,08
BE0000345547 - RFIIA BELGIUM GOVERNME[0.80 2028-06-22	EUR			2.965	1,26
IT0005580094 - RFIIA ITALY BUONI ORDI[3.50 2031-02-15	EUR			1.823	0,77
DE000BU25042 - RFIIA BUNDESOBLIGATION[2.40 2030-04-18	EUR	2.640	1,18	2.963	1,26
DE000BU27006 - RFIIA BUNDESOBLIGATION[2.40 2030-11-15	EUR	5.200	2,33	5.855	2,48
IT0005619546 - RFIIA ITALY BUONI ORDI[3.15 2031-11-15	EUR	5.794	2,60	4.146	1,76
DE000BU22106 - RFIIA BUNDESOBLIGATION[1.90 2027-09-16	EUR	4.346	1,95		
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC [0.75 2028-02-25	EUR	11.665	5,23	9.716	4,11
BE0000335449 - RFIIA BELGIUM GOVERNME[1.00 2031-06-22	EUR	4.664	2,09	2.934	1,24
IT0005641029 - RFIIA ITALY BUONI ORDI[2.65 2028-06-15	EUR	2.715	1,22		
PTOTEYO0031 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC[1.65 2032-07-16	EUR	1.066	0,48	1.194	0,51
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA, REPUBLI[0.90 2032-02-20	EUR	2.286	1,02		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		94.202	42,23	114.220	48,36
DE000BU22064 - RFIIA BUNDESOBLIGATION[2.70 2026-09-17	EUR	3.989	1,79		
FR0010916924 - RFIIA FRENCH REPUBLIC [3.50 2026-04-25	EUR			1.890	0,80
IT0005538597 - RFIIA ITALY BUONI ORDI[3.80 2026-04-15	EUR			5.856	2,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.989	1,79	7.746	3,28
XS3003427872 - RFIIA TERNA RETE ELETT[3.12 2032-02-17	EUR	99	0,04	100	0,04
IT0005654592 - RFIIA UNICREDIT SPA[3.10 2031-06-10	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3106098380 - RFIIA ROYAL BANK OF CA[3.12 2031-09-27	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3009603831 - RFIIA ABN AMRO GROUP N[3.00 2031-02-25	EUR			101	0,04
DE000A4EBMB3 - RFIIA ROBERT BOSCH FIN[3.25 2031-05-28	EUR	100	0,04	100	0,04
DE000CZ45ZU8 - RFIIA COMMERZBANK AG[3.12 2030-06-06	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2810308846 - RFIIA PROCTER AND GA[3.15 2028-04-29	EUR	101	0,05	102	0,04
FR0013463775 - RFIIA CNP ASSURANCES[2.00 2050-07-27	EUR	560	0,25	555	0,24
FR001400AFO9 - RFIIA SUEZ[2.88 2034-05-24	EUR	181	0,08	184	0,08
FR001400F1M1 - RFIIA ENGIE SA[4.25 2043-01-11	EUR	97	0,04	99	0,04
FR001400SVC3 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [3.50 2034-09-26	EUR	98	0,04	99	0,04
FR001400ZBI7 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR[3.31 2032-05-06	EUR	99	0,04	100	0,04
FR001400ZE74 - RFIIA BNP PARIBAS SA[2.88 2030-05-06	EUR	100	0,04	100	0,04
FR001400ZOS9 - RFIIA ORANGE SA[2.75 2029-05-19	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2817890077 - RFIIA MUENCHENER RUECK[4.25 2044-05-26	EUR	102	0,05	103	0,04
XS3017990048 - RFIIA CTP BV[3.62 2031-03-10	EUR	100	0,04	99	0,04
XS2718201515 - RFIIA NESTE OIL OY[J3.88 2031-05-21	EUR	102	0,05	103	0,04
XS2919679816 - RFIIA EUROGRID GMBH[3.08 2027-10-18	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2321427408 - RFIIA BANK OF AMERICA [0.69 2031-03-22	EUR	181	0,08	179	0,08
XS2837788947 - RFIIA NORDEA BANK ABP[3.38 2029-06-11	EUR	102	0,05	102	0,04
XS2940309649 - RFIIA NATIONAL BANK GR[3.50 2030-11-19	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV[1.25 2027-02-16	EUR			695	0,29
XS3045470492 - RFIIA ENEXIS HOLDING N[3.25 2033-04-09	EUR	99	0,04	101	0,04
XS3046429711 - RFIIA GENERAL MILLS IN[3.60 2032-04-17	EUR	100	0,05	101	0,04
XS2757515882 - RFIIA COCA COLA HBC FI[3.38 2028-02-27	EUR	203	0,09	204	0,09
XS2270142966 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI[0.62 2050-12-08	EUR	89	0,04	97	0,04
XS3075490188 - RFIIA BMW FINANCE NV[3.25 2031-05-20	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3078501338 - RFIIA SIEMENS FINANCI[E2.62 2029-05-27	EUR			100	0,04
XS3083189319 - RFIIA ABN AMRO GROUP N[2.75 2029-06-04	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2384723263 - RFIIA MONDELEZ INTERNA[0.25 2029-09-09	EUR	420	0,19	426	0,18
XS2986724644 - RFIIA JYSKE BANK A/S[3.62 2031-04-29	EUR	101	0,05	102	0,04
XS2791972248 - RFIIA JPMORGAN CHASE [3.76 2034-03-21	EUR	203	0,09	204	0,09
XS2993969323 - RFIIA SKANDINAVISKA EN[3.00 2032-02-10	EUR	99	0,04	100	0,04
XS3099010020 - RFIIA OP CORPORATE BAN[2.88 2030-06-18	EUR	99	0,04	100	0,04
XS3002547563 - RFIIA ING GROEP NV[3.00 2031-08-17	EUR	99	0,04	99	0,04
IT0005657330 - RFIIA ITALY BUONI ORDI[2.10 2027-08-26	EUR	5.448	2,44		
FR0013431277 - RFIIA BNP PARIBAS SA[1.62 2031-07-02	EUR	88	0,04	355	0,15
FR001400P3D4 - RFIIA RCI BANQUE SA[3.75 2027-10-04	EUR	406	0,18	409	0,17
FR001400XO25 - RFIIA CREDIT AGRICOLE [3.12 2032-02-26	EUR	99	0,04	100	0,04
FR001400XR97 - RFIIA ACCOR SA[3.50 2033-03-04	EUR	98	0,04	98	0,04
FR001400Y116 - RFIIA SANOFI SA [2.75 2031-03-11	EUR	198	0,09	199	0,08
FR001400ZGD7 - RFIIA EDF[4.62 2045-05-07	EUR	97	0,04	98	0,04
FR0014012B88 - RFIIA ACCOR SA[3.62 2032-09-03	EUR	100	0,04		
FR0014014TL2 - RFIIA BANQUE FEDERATIV[3.12 2031-03-11	EUR	99	0,04		
XS3016387287 - RFIIA KONINKLIJKE AHOL[3.25 2033-03-10	EUR	98	0,04	99	0,04
XS3219374975 - RFIIA ALPHA BANK SOCIE[3.12 2031-10-30	EUR		0,04		
XS3223273668 - RFIIA COLGATE PALMOLIV[3.25 2035-11-10	EUR	97	0,04		
XS3224609530 - RFIIA GOOGLE INC[4.00 2044-11-06	EUR	97	0,04		
XS3127996778 - RFIIA WELLS FARGO AND[2.77 2029-07-23	EUR	100	0,04		
XS3233451718 - RFIIA DIGITAL EURO FIN[3.75 2033-01-15	EUR		0,04		
XS2834471463 - RFIIA AXA SA[3.38 2034-05-31	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2838379712 - RFIIA JPMORGAN CHASE [3.67 2028-06-06	EUR	102	0,05	102	0,04
XS2941482569 - RFIIA ING GROEP NV[3.38 2032-11-19	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2242633332 - RFIIA PEPSICO INC[1.05 2050-10-09	EUR	50	0,02	55	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2767499275 - RFIIA SNAM SPA 3.38 2028-02-19	EUR	203	0,09	204	0,09
XS3074495790 - RFIIA BANK OF IRELAND  3.62 2032-05-19	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2978482169 - RFIIA E ON SE 4.00 2040-01-16	EUR	99	0,04	100	0,04
XS3081333547 - RFIIA UNILEVER CAPITAL 2.75 2030-05-22	EUR	99	0,04	100	0,04
XS1789752182 - RFIIA RICHEMONT INTERN 1.50 2030-03-26	EUR	456	0,20	459	0,19
XS2796658964 - RFIIA COMPAGNIE DE ST  3.62 2034-04-08	EUR	100	0,04	101	0,04
XS3098976098 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.13 2036-06-18	EUR	199	0,09	200	0,08
IT0005611550 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.85 2032-09-16	EUR	153	0,07	153	0,06
XS2908897742 - RFIIA PROLOGIS INTL FU 3.70 2034-10-07	EUR	99	0,04	99	0,04
FR001400B1L7 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.50 2027-07-06	EUR	615	0,28	623	0,26
FR001400SMM1 - RFIIA ORANGE SA 3.25 2035-01-17	EUR	97	0,04	98	0,04
FR001400WLJ1 - RFIIA BNP PARIBAS HOME 3.58 2031-01-15	EUR	101	0,05	102	0,04
FR001400XZV4 - RFIIA AEROPORTS DE PAR 3.75 2036-03-20	EUR	100	0,04	100	0,04
FR001400ZOT7 - RFIIA ORANGE SA 3.50 2035-05-19	EUR	99	0,04	100	0,04
FR001400ZRC6 - RFIIA ICADE 4.38 2035-05-22	EUR	99	0,04	101	0,04
XS3014215324 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 3.00 2030-03-03	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2317288301 - RFIIA KONINKLIJKE AHOL 0.38 2030-03-18	EUR			167	0,07
XS2830466137 - RFIIA AMERICAN TOWER C 3.90 2030-05-16	EUR	103	0,05	103	0,04
XS2537251170 - RFIIA AXA SA 3.75 2030-10-12	EUR	209	0,09	630	0,27
XS3037678862 - RFIIA AT&T INC. 4.05 2037-06-01	EUR	201	0,09	203	0,09
XS2841150316 - RFIIA STEDIN HOLDING N 3.62 2031-06-20	EUR	205	0,09	206	0,09
XS2942479044 - RFIIA ENBW INTERNATION 3.75 2035-11-20	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2542914986 - RFIIA EDP FINANCE BV 3.88 2030-03-11	EUR	206	0,09	207	0,09
XS2347663507 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 0.38 2029-06-03	EUR	260	0,12	526	0,22
XS2948452326 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 3.45 2032-11-27	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR			398	0,17
XS3064418687 - RFIIA GOOGLE INC 2.50 2029-05-06	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2874384279 - RFIIA COMPAGNIE DE ST  3.25 2029-08-09	EUR	202	0,09	203	0,09
XS3075393499 - RFIIA CONTINENTAL AG 2.88 2028-11-22	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3082807135 - RFIIA AMERICAN TOWER C 3.62 2032-05-30	EUR	101	0,05	101	0,04
XS3084359036 - RFIIA BRITISH TELECOMM 3.75 2035-01-03	EUR	99	0,04	99	0,04
XS2986331325 - RFIIA CITIGROUP INC 4.11 2036-04-29	EUR	102	0,05	102	0,04
XS2788600869 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 3.25 2036-03-20	EUR			293	0,12
XS2894910665 - RFIIA NATIONAL GRID NO 3.63 2031-09-03	EUR	102	0,05	102	0,04
XS2707169111 - RFIIA AIB GROUP PLC 5.25 2031-10-23	EUR	217	0,10	219	0,09
FR001400E7J5 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  3.38 2027-07-28	EUR	405	0,18	918	0,39
FR001400SWX7 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.50 2031-04-01	EUR	100	0,05	101	0,04
FR001400UHP0 - RFIIA VEOLIA ENVIRONN 2.97 2031-01-10	EUR	99	0,04	99	0,04
FR001400XLI1 - RFIIA BPCE SA 3.88 2036-02-26	EUR	99	0,04	100	0,04
FR0014010BK0 - RFIIA ESSILOR INTERNAT 2.62 2030-01-10	EUR	99	0,04	99	0,04
FR0014014DW3 - RFIIA  RTE RESEAU DE TR 3.88 2037-11-24	EUR	99	0,04		
XS2118273601 - RFIIA SIEMENS FINANCIE 0.50 2032-02-20	EUR	163	0,07	326	0,14
XS3218684101 - RFIIA STEDIN HOLDING N 3.00 2032-11-03	EUR	98	0,04		
XS3227880021 - RFIIA BT FINANCE PLC 3.38 2032-11-17	EUR	99	0,04		
XS3128477521 - RFIIA TERNA RETE ELET 3.00 2031-07-22	EUR	99	0,04		
XS2829852842 - RFIIA ALLIANDER NR 4.50 2079-06-27	EUR	103	0,05	103	0,04
XS2636745882 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 5.12 2033-06-14	EUR	108	0,05	108	0,05
XS2941605409 - RFIIA DANSKE BANK A/S 3.75 2036-11-19	EUR	100	0,05	100	0,04
XS3074473474 - RFIIA DNB BANK ASA 3.12 2031-05-20	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2180009081 - RFIIA AT&T INC. 2.60 2038-05-19	EUR	84	0,04	85	0,04
XS2584685387 - RFIIA RWE AG 4.12 2035-02-13	EUR	207	0,09	208	0,09
XS2985250898 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 3.62 2045-02-03	EUR	92	0,04	94	0,04
XS2986317506 - RFIIA JPMORGAN CHASE  3.59 2036-01-23	EUR	99	0,04	100	0,04
XS3094762989 - RFIIA RWE AG 4.12 2055-06-18	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2696803696 - RFIIA TELENOR ASA 4.00 2030-10-03	EUR	312	0,14	630	0,27
XS299658565 - RFIIA INTERNATIONAL BU 3.15 2033-02-10	EUR	98	0,04	99	0,04
XS2904554990 - RFIIA HEIDELBERG MATER 3.38 2031-10-17	EUR	202	0,09	204	0,09
XS2905583014 - RFIIA FCC SERVICIOS ME 3.72 2031-10-08	EUR	100	0,04	101	0,04
IT0005631921 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.80 2033-01-16	EUR	152	0,07	151	0,06
XS3008889092 - RFIIA ENEL FINANCE INT 3.00 2031-02-24	EUR	99	0,04	99	0,04
DE000A383QQ2 - RFIIA AMPRION GMBH 3.12 2030-08-27	EUR	100	0,04	100	0,04
FR001400HCR4 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  3.88 2031-04-20	EUR	104	0,05	105	0,04
FR001400Q0T5 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 3.50 2031-05-15	EUR	101	0,05	102	0,04
FR001400SIL1 - RFIIA UNIBAIL RODAMCO  3.88 2034-09-11	EUR	99	0,04	100	0,04
FR0014010IN9 - RFIIA COVIVO 3.62 2034-06-17	EUR	98	0,04	98	0,04
FR0014010MQ4 - RFIIA SANOFI SA  2.62 2029-06-23	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3027988263 - RFIIA SSE PLC 3.50 2032-03-18	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2931916972 - RFIIA NATWEST GROUP PL 2.75 2027-11-04	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2932080851 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.12 2031-11-05	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	812	0,36	815	0,35
XS2447564332 - RFIIA BMW FINANCE NV 1.00 2028-05-22	EUR	283	0,13	283	0,12
XS3064425468 - RFIIA GOOGLE INC 3.38 2037-05-06	EUR	97	0,04	98	0,04
XS3067397789 - RFIIA AEROPORTI DI ROM 3.62 2032-06-15	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2767489474 - RFIIA UNILEVER FINANCE 3.25 2032-02-15	EUR	403	0,18	609	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3074499511 - RFIIA HEIDELBERG MATER 3.00 2030-07-10	EUR	100	0,04	100	0,04
XS1879112495 - RFIIA ARGENTUM NETHERL 2.00 2030-09-17	EUR	204	0,09	404	0,17
XS2986730617 - RFIIA NATIONWIDE BUILD 3.77 2036-01-27	EUR			101	0,04
XS2894895684 - RFIIA SCOTTISH HYDRO E 3.38 2032-09-04	EUR	100	0,04	100	0,04
PTEDPZOM0011 - RFIIA EDP ENERGÍAS D 4.75 2054-05-29	EUR	104	0,05	103	0,04
XS3102229922 - RFIIA DIGITAL DUTCH F 3.88 2034-07-15	EUR	98	0,04	99	0,04
FR0014012X82 - RFIIA BPCE SA 3.62 2033-10-01	EUR	99	0,04		
FR0014013VW7 - RFIIA AIR LIQUIDE FINA 2.62 2029-11-05	EUR	99	0,04		
XS3029220392 - RFIIA SKANDINAVISKA EN 3.38 2030-03-19	EUR	101	0,05	102	0,04
XS2830327446 - RFIIA A2A SPA 5.00 2079-09-11	EUR	103	0,05	103	0,04
XS2930571174 - RFIIA SWEDBANK AB 2.88 2029-04-30	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3031485827 - RFIIA SWEDBANK AB 3.25 2029-09-24	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2834367646 - RFIIA MEDTRONIC INC 3.65 2029-10-15	EUR	103	0,05	104	0,04
XS2934874566 - RFIIA COCA COLA HBC FI 3.12 2032-11-20	EUR	98	0,04	99	0,04
XS3238204062 - RFIIA A2A SPA 3.25 2032-05-24	EUR	99	0,04		
XS2345996743 - RFIIA TELEFONAKTIEBOLA 1.00 2029-05-26	EUR	170	0,08	172	0,07
XS3062936649 - RFIIA NORDEA BANK ABP 2.75 2030-05-02	EUR	99	0,04	100	0,04
XS3065239702 - RFIIA ALLIANDER DUTCH F 3.00 2033-05-06	EUR	97	0,04	99	0,04
XS2771494940 - RFIIA REN FINANCE BV 3.50 2032-02-27	EUR	202	0,09	202	0,09
XS3171591889 - RFIIA EON INTERNATIONAL 3.00 2031-09-03	EUR	99	0,04		
XS3078501684 - RFIIA SIEMENS FINANCIE 3.62 2036-05-27	EUR	99	0,04	101	0,04
XS2982323219 - RFIIA BMW INTERNATIONAL 3.50 2033-01-22	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2783118131 - RFIIA EASYJET PLC 3.75 2031-03-20	EUR	203	0,09	204	0,09
XS3185369371 - RFIIA MEDTRONIC INC 2.95 2030-10-15	EUR	100	0,04		
XS3094765735 - RFIIA RWEE AG 4.62 2055-06-18	EUR	101	0,05	101	0,04
XS1197833137 - RFIIA COCA COLA CO/THE 1.62 2035-03-09	EUR	274	0,12	545	0,23
XS3097930138 - RFIIA NATIONAL BANK GR 2.75 2029-07-21	EUR	100	0,04		
XS2804485915 - RFIIA INTESA SANPAOLO  3.62 2030-10-16	EUR	102	0,05	103	0,04
DE000DL19T26 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.75 2028-01-17	EUR	569	0,25	669	0,28
FR0013409844 - RFIIA SANOFI SA  0.88 2029-03-21	EUR			366	0,15
FR001400RMM3 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  3.75 2031-01-23	EUR			103	0,04
FR001400SCZ4 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 3.38 2036-09-03	EUR	98	0,04	99	0,04
XS2815980664 - RFIIA LLOYDS BANKING G 3.88 2032-05-14	EUR			103	0,04
XS3019219859 - RFIIA BANK OF AMERICA  3.49 2034-03-10	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2320745156 - RFIIA HANNOVER RUECK S 1.38 2042-06-30	EUR	349	0,16	346	0,15
XS3035229999 - RFIIA TELENOR ASA 3.38 2032-04-01	EUR	100	0,05	101	0,04
XS2838924848 - RFIIA BECTON DICKINSON 4.03 2036-06-07	EUR	201	0,09	203	0,09
XS2643234011 - RFIIA BANK OF IRELAND  5.00 2031-07-04	EUR			216	0,09
XS2956845262 - RFIIA EUROBANK ERGASIA 3.25 2030-03-12	EUR	100	0,05	100	0,04
XS2166754957 - RFIIA SCHLUMBERGER FIN 1.38 2026-10-28	EUR			1.322	0,56
XS3085615428 - RFIIA COCA COLA EUROPA 3.12 2031-06-03	EUR	100	0,04	100	0,04
BE0390124874 - RFIIA KBC GROEP NV 3.75 2032-03-27	EUR	102	0,05	103	0,04
XS2891742731 - RFIIA ING GROEP NV 3.50 2030-09-03	EUR	101	0,05	102	0,04
XS2893858352 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 3.88 2030-01-03	EUR	102	0,05	102	0,04
XS2798269069 - RFIIA TERNA RETE ELET 4.75 2079-04-11	EUR	104	0,05	103	0,04
XS3201918409 - RFIIA TESCO CORPORATE  3.50 2033-10-13	EUR	99	0,04		
XS3203027654 - RFIIA ASTM SPA 3.38 2032-02-16	EUR	98	0,04		
IT0005678955 - RFIIA BANCA MONTE DEI  3.25 2032-02-20	EUR	100	0,04		
DE000CZ45Y63 - RFIIA COMMERZBANK AG 2.62 2028-12-08	EUR	100	0,04	100	0,04
FR0013534484 - RFIIA ORANGE SA 0.12 2029-09-16	EUR	426	0,19	430	0,18
FR0014012IV8 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 3.38 2032-06-10	EUR	99	0,04		
FR00140143T9 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.13 2030-12-05	EUR	100	0,04		
FR0014014QW5 - RFIIA SCHNEIDER ELECTR 2.75 2030-07-04	EUR	99	0,04		
XS3215466338 - RFIIA BMS IRELAND CAPI 3.36 2033-11-10	EUR	99	0,04		
XS3215470280 - RFIIA ADIDAS AG 2.75 2030-11-06	EUR	99	0,04		
XS2187529180 - RFIIA PROLOGIS INTERNA 1.62 2032-06-17	EUR	231	0,10	232	0,10
XS2831084657 - RFIIA ENEXIS HOLDING N 3.50 2036-05-30	EUR	98	0,04	100	0,04
XS3036647694 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 3.12 2028-12-08	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2338955805 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.12 2027-11-05	EUR	902	0,40	904	0,38
XS2948448563 - RFIIA OP CORPORATE BAN 2.88 2029-11-27	EUR	100	0,04	101	0,04
XS2948768556 - RFIIA DEUTSCHE TELEKOM 3.25 2035-06-04	EUR	99	0,04	99	0,04
XS3152596493 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 3.25 2032-08-19	EUR	99	0,04		
XS2967738597 - RFIIA HERA SPA 3.25 2031-07-15	EUR	100	0,04	100	0,04
XS2575971994 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 4.00 2028-01-16	EUR	817	0,37	826	0,35
XS3178858497 - RFIIA FRESENIUS 2.75 2029-09-15	EUR	99	0,04		
BE0390179456 - RFIIA KBC GROEP NV 3.50 2032-01-21	EUR	101	0,05	101	0,04
BE0390187533 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.12 2031-01-30	EUR	100	0,04	100	0,04
AT0000A3DGG2 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.25 2032-08-27	EUR			100	0,04
AT0000A3KDR1 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.25 2031-06-26	EUR			101	0,04
XS300888953 - RFIIA ENEL FINANCE INT 2.62 2028-02-24	EUR	100	0,04	100	0,04
DE000A4DFLN3 - RFIIA ALLIANZ SE 4.43 2055-07-25	EUR	206	0,09	206	0,09
FR0013505260 - RFIIA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR			217	0,09
FR0013507647 - RFIIA SNCF EPIC 0.62 2030-04-17	EUR	256	0,11	259	0,11
FR0014005ZP8 - RFIIA ENGIE SA 0.38 2029-10-26	EUR	345	0,15	608	0,26



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400SZ78 - RFIIA IRTE RESEAU DE TR 3.50 2036-10-02	EUR	97	0,04	99	0,04
FR001400TT34 - RFIIA L OREAL SA 2.50 2027-11-06	EUR	100	0,04	100	0,04
FR0014010M61 - RFIIA CARREFOUR SA 3.75 2033-05-24	EUR			99	0,04
XS2918558144 - RFIIA TESCO CORPORATE  3.38 2032-05-06	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3040316898 - RFIIA COMPAGNIE DE ST  2.75 2028-04-04	EUR	201	0,09	201	0,09
XS2862984601 - RFIIA ENBW INTERNATIONAL 4.00 2036-07-22	EUR	203	0,09	205	0,09
BE0390167337 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.38 2031-02-20	EUR			100	0,04
XS2800653581 - RFIIA CA AUTO BANK SPA 3.75 2027-04-12	EUR	101	0,05	102	0,04
XS3202199066 - RFIIA CTP BV 3.62 2032-04-13	EUR	99	0,04		
DE000A460N20 - RFIIA AMPRION GMBH 2.75 2029-09-30	EUR	99	0,04		
DE000A460N38 - RFIIA AMPRION GMBH 4.00 2040-09-30	EUR	97	0,04		
FR001400E797 - RFIIA BPCE SA 4.00 2032-11-29	EUR	103	0,05	105	0,04
FR001400P728 - RFIIA APRR SA 3.12 2034-01-06	EUR	97	0,04	98	0,04
FR0014011DH0 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.64 2035-07-17	EUR	99	0,04		
FR0014012CP3 - RFIIA SCHNEIDER ELECTRI 3.62 2037-09-02	EUR	99	0,04		
FR0014013UK4 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.62 2032-11-03	EUR	98	0,04		
FR0014014O65 - RFIIA LA BANQUE POSTAL 3.50 2032-12-02	EUR	99	0,04		
XS3214409750 - RFIIA CITIGROUP INC 2.93 2030-10-22	EUR	99	0,04		
XS3217583049 - RFIIA BANK OF AMERICA  2.98 2031-10-30	EUR	99	0,04		
XS3222746375 - RFIIA VONOVIA SE 3.50 2032-11-12	EUR	99	0,04		
XS3025943419 - RFIIA MONDI FINANCE PL 3.75 2033-05-18	EUR	99	0,04	101	0,04
XS3226478918 - RFIIA GOOGLE INC 2.38 2028-11-06	EUR	100	0,04		
XS2931945211 - RFIIA JYSKE BANK A/S 2.88 2029-05-05	EUR	100	0,04	100	0,04
XS3237109965 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 3.49 2031-11-24	EUR	100	0,04		
XS2742660157 - RFIIA MOTABILITY OPERA 3.62 2029-07-24	EUR	200	0,09	205	0,09
XS3148184156 - RFIIA GIVAUDAN FINANCE 2.88 2029-09-09	EUR	104	0,04		
XS2755487076 - RFIIA DEUTSCHE BAHN FI 3.38 2038-01-29	EUR	98	0,04	99	0,04
XS3170277530 - RFIIA NATWEST GROUP PL 3.00 2030-09-03	EUR	99	0,04		
XS2986639701 - RFIIA AZA SPA 3.62 2035-01-30	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2796609787 - RFIIA COMPAGNIE DE ST  3.38 2030-04-08	EUR	101	0,05	102	0,04
IT0005598971 - RFIIA UNICREDIT SPA 3.88 2028-06-11	EUR	153	0,07	154	0,07
IT0005620189 - RFIIA MEDIOBANCA SPA 3.00 2031-01-15	EUR			99	0,04
FR0014000UL9 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.62 2032-12-03	EUR	151	0,07	153	0,06
FR001400T9Q9 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 3.25 2031-10-17	EUR	99	0,04	100	0,04
FR0014010IP4 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 3.32 2032-06-17	EUR	99	0,04	100	0,04
XS2823825802 - RFIIA BMW INTERNATIONAL 3.50 2032-11-17	EUR			201	0,09
XS2831594697 - RFIIA JYSKE BANK A/S 4.12 2030-09-06	EUR	103	0,05	104	0,04
XS2842061421 - RFIIA HEIDELBERG MATER 3.95 2034-07-19	EUR			204	0,09
XS2983840518 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 3.50 2033-01-23	EUR	100	0,04	101	0,04
XS2996771767 - RFIIA INFINEON TECHNOL 2.88 2030-02-13	EUR	198	0,09	199	0,08
XS2406569579 - RFIIA TENNET HOLDING B 0.88 2035-06-16	EUR	230	0,10	229	0,10
DE000A351U49 - RFIIA ALLIANZ SE 5.82 2053-07-25	EUR	112	0,05	113	0,05
DE000A4DFS4 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 2.62 2028-08-13	EUR	100	0,04		
FR0013290749 - RFIIA IRTE RESEAU DE TR 1.88 2037-10-23	EUR	80	0,04	81	0,03
FR001400RYN6 - RFIIA ESSILOR INTERNAT 2.88 2029-03-05	EUR	100	0,04	101	0,04
FR001400U4M6 - RFIIA RCI BANQUE SA 3.38 2029-07-26	EUR	101	0,05	101	0,04
FR0014012AJ0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  3.25 2032-08-25	EUR	99	0,04		
FR0014012CM0 - RFIIA SCHNEIDER ELECTRI 2.62 2029-09-02	EUR	100	0,04		
FR0014012GV2 - RFIIA CARREFOUR SA 2.88 2028-12-08	EUR	100	0,04		
FR0014014A38 - RFIIA L OREAL SA 2.75 2030-11-19	EUR	100	0,04		
FR0014014P49 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  3.12 2031-07-03	EUR	99	0,04		
XS3121137916 - RFIIA PEPSICO INC 3.45 2037-07-28	EUR	98	0,04		
XS3233499089 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 3.25 2030-11-24	EUR	100	0,04		
XS3241802811 - RFIIA THERMO FISHER SC 3.63 2035-12-01	EUR	100	0,04		
BE6368381404 - RFIIA ELIA TRANSMISSIO 3.50 2035-10-08	EUR	98	0,04		
XS2780025271 - RFIIA KONINKLIJKE AHOL 3.38 2031-03-11	EUR	101	0,05	102	0,04
XS2895631567 - RFIIA E ON SE 3.12 2030-03-05	EUR	101	0,05	102	0,04
PTCGDFOM0034 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 3.00 2031-10-07	EUR	99	0,04		
XS1402921412 - RFIIA JPMORGAN CHASE  1.50 2026-10-29	EUR			480	0,20
XS2810794680 - RFIIA PROLOGIS EURO FI 4.00 2034-05-05	EUR	204	0,09	205	0,09
FR0013511227 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 0.88 2027-05-07	EUR			1.028	0,44
FR001400RC00 - RFIIA CREDIT AGRICOLE  4.50 2034-12-17	EUR	104	0,05	103	0,04
FR001400ZB28 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 3.00 2030-05-07	EUR	99	0,04	100	0,04
XS3027988933 - RFIIA AIB GROUP PLC 3.75 2033-03-20	EUR			101	0,04
XS2831017467 - RFIIA SWEDBANK AB 3.38 2030-05-29	EUR			103	0,04
XS3032020136 - RFIIA SANTANDER FINANC 3.35 2030-03-25	EUR	101	0,05	101	0,04
XS3072348405 - RFIIA MCDONALD'S CORP 3.50 2032-05-21	EUR	101	0,05	101	0,04
XS2979678864 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 3.12 2030-01-21	EUR	101	0,05	101	0,04
IT0005654642 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.70 2030-10-01	EUR	6.324	2,83		
DE000CZ457N3 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.12 2030-11-26	EUR	100	0,04		
FR001400QQL3 - RFIIA ENGIE SA 5.12 2079-06-15	EUR	211	0,09	210	0,09
XS2818290509 - RFIIA COCA COLA CO THE 3.12 2032-05-14	EUR	100	0,04	100	0,04
CH1130818847 - RFIIA SWISS LIFE FINAN 0.50 2031-09-15	EUR	325	0,15	325	0,14
XS2534985523 - RFIIA DNB BANK ASA 3.12 2027-09-21	EUR	1.005	0,45	1.009	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3238244282 - RFIIJA[NATIONAL BANK GR[3.38 2032-11-27	EUR	100	0,04		
XS3244187764 - RFIIJA[DANSKE BANK A/S[3.38 2033-12-02	EUR	99	0,04		
XS3144675231 - RFIIJA[VERIZON COMMUNIC[3.25 2032-10-29	EUR	99	0,04		
XS2769892600 - RFIIJA[SIEMENS FINANCI[3.62 2044-02-22	EUR	187	0,08	191	0,08
XS2972972017 - RFIIJA[TOYOTA MOTOR FIN[3.12 2028-04-21	EUR	101	0,05	102	0,04
XS3192966383 - RFIIJA[SKANDINAVISKA EN[3.20 2033-09-30	EUR	99	0,04		
XS3096163160 - RFIIJA[SNAM SPA[3.25 2032-07-01	EUR	99	0,04		
XS2997535062 - RFIIJA[T-MOBILE US INC[3.50 2037-02-11	EUR	96	0,04	96	0,04
XS3199049217 - RFIIJA[LANDSBANKINN HF[3.62 2032-11-03	EUR	98	0,04		
PTEDP6OM0007 - RFIIJA[EDP ENERGIAS D[4.38 2055-12-02	EUR	99	0,04		
AT0000A2GH08 - RFIIJA[ERSTE GROUP BANK[0.88 2027-05-13	EUR	557	0,25	563	0,24
IT0005598989 - RFIIJA[UNICREDIT SPA[4.20 2034-06-11	EUR			154	0,07
FR001400WP90 - RFIIJA[BPCE SA[4.00 2034-01-20	EUR			102	0,04
XS2927515598 - RFIIJA[NORDEA BANK ABP[3.00 2031-10-28	EUR	99	0,04	99	0,04
XS3030307865 - RFIIJA[NESTE OIL OY[J[3.75 2030-03-20	EUR	102	0,05	102	0,04
XS2868171229 - RFIIJA[LLOYDS BANKING G[3.50 2030-11-06	EUR	102	0,05	102	0,04
XS2590758665 - RFIIJA[AT&T INC.[3.95 2031-04-30	EUR			313	0,13
XS3200103490 - RFIIJA[COOPERATIEVE RAB[3.55 2035-10-08	EUR	99	0,04		
XS3201899856 - RFIIJA[EUROGRID GMBH[2.89 2029-10-16	EUR	100	0,04		
IT0005661761 - RFIIJA[MEDIOBANCA SPA[3.12 2031-08-22	EUR	99	0,04		
IT0005675126 - RFIIJA[BANCO BPM SPA[3.12 2031-10-23	EUR	148	0,07		
FR0014012S97 - RFIIJA[CAPGEMINI SA[3.12 2031-09-25	EUR	93	0,04		
XS3124962088 - RFIIJA[EL CORTE INGLES [3.50 2033-07-24	EUR	98	0,04		
XS3140075816 - RFIIJA[GENERAL MOTORS F[3.10 2029-08-04	EUR	100	0,04		
XS3241220873 - RFIIJA[IING BANK NV[2.62 2028-12-01	EUR	100	0,04		
XS3244707272 - RFIIJA[DEUTSCHE TELEKOM[2.62 2029-12-04	EUR	99	0,04		
XS3172177738 - RFIIJA[FORD MOTOR CREDI[3.78 2029-09-16	EUR	101	0,05		
BE0390266352 - RFIIJA[BELFIUS BANK SA[3.25 2031-11-14	EUR	99	0,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.060	22,39	42.731	17,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>149.251</b>	<b>66,41</b>	<b>164.697</b>	<b>69,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>149.251</b>	<b>66,41</b>	<b>164.697</b>	<b>69,39</b>
FR0000121667 - ACCIONES[ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1.175	0,53	537	0,23
FR0000120321 - ACCIONES[IL OREAL SA	EUR	324	0,15	490	0,21
FR0000125486 - ACCIONES[VINCI SA	EUR	454	0,20	999	0,42
DE000SHL1006 - ACCIONES[SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR			319	0,14
NL0011585146 - ACCIONES[FERRARI NV	EUR			153	0,06
DE0007236101 - ACCIONES[SIEMENS AG	EUR	1.648	0,74	1.838	0,78
NL0011821202 - ACCIONES[IING GROEP NV	EUR	1.088	0,49	299	0,13
IT0004176001 - ACCIONES[PRYSMIAN SPA	EUR	432	0,19	300	0,13
DE0008430026 - ACCIONES[MUENCHENER RUECKV	EUR	759	0,34	743	0,31
IT0005239360 - ACCIONES[UNICREDIT SPA	EUR	909	0,41	729	0,31
DE0005785604 - ACCIONES[FRESENIUS	EUR	442	0,20	523	0,22
PTJMT0AE0001 - ACCIONES[JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	213	0,10	324	0,14
FR0000133308 - ACCIONES[ORANGE SA	EUR	470	0,21	339	0,14
DE0007164600 - ACCIONES[SAP SE	EUR	2.154	0,97	2.669	1,13
DE0008404005 - ACCIONES[ALLIANZ SE	EUR	1.535	0,69	1.353	0,57
NL0010832176 - ACCIONES[ARGENX SE	EUR	442	0,20		
FR0000120073 - ACCIONES[AIR LIQUIDE SA	EUR	940	0,42	1.027	0,43
DE000A1EWWW0 - ACCIONES[ADIDAS AG	EUR	495	0,22	580	0,25
DE000BASF111 - ACCIONES[BASF SE	EUR	399	0,18	376	0,16
FR0010307819 - ACCIONES[LEGRAND SA	EUR	183	0,08	163	0,07
FR0000120628 - ACCIONES[AXA SA	EUR	783	0,35	796	0,34
IE00BYTBXV33 - ACCIONES[RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	218	0,10	178	0,08
DE0005810055 - ACCIONES[DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	705	0,32	873	0,37
FR0000120578 - ACCIONES[SANOFI SA	EUR	417	0,19	566	0,24
FR001400AJ45 - ACCIONES[COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	140	0,06	156	0,07
IT0003132476 - ACCIONES[ENI SPA	EUR	177	0,08	151	0,06
FR0000121972 - ACCIONES[SCHEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.473	0,66	1.167	0,49
GB00B10RZP78 - ACCIONES[UNILEVER NV	EUR			224	0,09
GB00BDCPN049 - ACCIONES[COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	317	0,14	492	0,21
FR0000052292 - ACCIONES[HERMES INTERNATIONAL	EUR	808	0,36	876	0,37
IT0000072618 - ACCIONES[IINTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.201	0,54	1.285	0,54
FR0000121485 - ACCIONES[KERING	EUR	556	0,25		
FR0000131104 - ACCIONES[BNP PARIBAS SA	EUR	724	0,32	684	0,29
IT0003128367 - ACCIONES[ENEL SPA	EUR	744	0,33	675	0,29
DE000ENER6Y0 - ACCIONES[SIEMENS ENERGY AG	EUR	627	0,28		
NL0010273215 - ACCIONES[ASML HOLDING NV	EUR	3.962	1,78	2.914	1,23
DE0005557508 - ACCIONES[DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	587	0,26	1.027	0,43
DE0006231004 - ACCIONES[INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	626	0,28	599	0,25
DE0005190003 - ACCIONES[BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	349	0,16	283	0,12
NL0012969182 - ACCIONES[ADYEN NV	EUR			132	0,06
FR0000125007 - ACCIONES[COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR			134	0,06
PTGALOAM0009 - ACCIONES[GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			155	0,07
GB00B2B0DG97 - ACCIONES[IRELX NV	EUR			244	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		28.473	12,78	27.373	11,59
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		28.473	12,78	27.373	11,59
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD SRI U	EUR	2.497	1,12	3.679	1,56
<b>TOTAL IIC</b>		2.497	1,12	3.679	1,56
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		180.221	80,31	195.750	82,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		215.014	95,88	230.531	97,21

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

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

Durante el segundo semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 26,43 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.86%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 0,917 millones euros, y un tipo de 1,86%.