



Santander Rendimiento Fondo de Inversión

Cuentas anuales e informe de gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2024,
junto con el informe de auditoría independiente

Inscrita en CNMV con Número de registro: 1197



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Santander Rendimiento, F.I. por encargo de los administradores de Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Rendimiento, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera de inversiones financieras, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 28 de abril de 2025.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 12 de diciembre de 2024, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

28 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/13562

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Santander Rendimiento F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 177 619 011,61	1 914 649 604,41
Deudores	914 956,74	453 433,30
Cartera de inversiones financieras	2 137 897 383,82	1 852 215 806,32
Cartera interior	662 413 533,46	630 422 342,37
Valores representativos de deuda	622 413 533,46	445 422 342,37
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	40 000 000,00	185 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 448 296 353,89	1 188 475 691,63
Valores representativos de deuda	1 448 296 353,89	1 188 475 691,63
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 187 496,47	33 317 772,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	38 806 671,05	61 980 364,79
TOTAL ACTIVO	2 177 619 011,61	1 914 649 604,41

Santander Rendimiento F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 176 444 152,58	1 913 962 666,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 176 444 152,58	1 913 962 666,21
Capital	-	-
Partícipes	(4 728 589 280,99)	(4 963 890 355,61)
Prima de emisión	-	-
Reservas	84 434 158,21	84 434 158,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 739 092 820,62	6 739 092 820,62
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	81 506 454,74	54 326 042,99
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 174 859,03	686 938,20
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreeedores	1 174 859,03	686 938,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 177 619 011,61	1 914 649 604,41
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	31 973 157,12	70 115 815,18
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	31 973 157,12	70 115 815,18
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31 973 157,12	70 115 815,18

Santander Rendimiento F.I.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 738 951,80)	(5 304 020,41)
Comisión de gestión	(5 668 725,04)	(4 498 581,48)
Comisión de depositario	(935 933,02)	(702 823,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(134 293,74)	(102 615,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 738 951,80)	(5 304 020,41)
Ingresos financieros	78 720 418,85	53 941 554,73
Gastos financieros	(253 842,31)	(3 755 543,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 432 777,81	399 581,88
Por operaciones de la cartera interior	1 353 605,47	(118 668,41)
Por operaciones de la cartera exterior	4 079 172,34	518 250,29
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	39,00	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 846 349,53	9 207 939,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	788 605,04	1 265 971,47
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 315 353,13	8 017 200,31
Resultados por operaciones con derivados	742 391,36	(75 232,74)
Otros	-	-
Resultado financiero	88 745 742,88	59 793 531,93
Resultado antes de impuestos	82 006 791,08	54 489 511,52
Impuesto sobre beneficios	(500 336,34)	(163 468,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	81 506 454,74	54 326 042,99

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 .

Santander Rendimiento F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	81 506 454,74		54 326 042,99			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-		-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-		-			
Total de ingresos y gastos reconocidos	81 506 454,74		54 326 042,99			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	(4 865 457 712,76)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(15 636 248,16)	-	1 942 433 017,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(4 865 457 712,76)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	(15 636 248,16)	-	1 942 433 017,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	54 326 042,99	-	54 326 042,99
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 636 248,16)	-	-	15 636 248,16	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	851 298 874,65	-	-	-	-	851 298 874,65
Reembolsos	(934 095 269,34)	-	-	-	-	(934 095 269,34)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	(4 963 890 355,61)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	54 326 042,99	-	1 913 962 666,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(4 963 890 355,61)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	54 326 042,99	-	1 913 962 666,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	81 506 454,74	-	81 506 454,74
Aplicación del resultado del ejercicio	54 326 042,99	-	-	(54 326 042,99)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1 362 281 002,28	-	-	-	-	1 362 281 002,28
Reembolsos	(1 181 305 970,65)	-	-	-	-	(1 181 305 970,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	(4 728 589 280,99)	84 434 158,21	6 739 092 820,62	81 506 454,74	-	2 176 444 152,58

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 .

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander Rendimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de octubre de 1997 bajo la denominación social de Foncondor Empresas, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 6 de julio de 2009. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de octubre de 1997 con el número 1197, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por SAM Investment Holdings, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo se divide en cinco clases de participaciones:

- Clase A: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.
- Clase C: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 300.000 euros.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 3 de julio de 2009.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

- Clase B: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 60.000 euros.
- Clase S: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 100 millones de euros.

Estas clases fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 19 de abril de 2013 y 7 de junio de 2013 respectivamente.

- Clase Cartera: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a clientes que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de carteras con la Sociedad Gestora o con otras entidades habilitadas que hayan encomendado a esta la gestión de dichas carteras.

Esta clase fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 6 de noviembre de 2015.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle durante los ejercicios 2024 y 2023:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase S	Clase Cartera
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,95%	0,70%	0,50%	0,135%	0,08%
Comisión de depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,015%	0,015%

Durante los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha recibido importes como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad y/o no alineados con las características sociales y/ o ambientales del fondo, así como criterios de exclusión por controversias o incumplimiento de normas o estándares. Adicionalmente, se lleva a cabo una valoración de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG)

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. El Fondo tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no,

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes del pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Administraciones públicas deudoras	914 956,74	453 433,30
	<u>914 956,74</u>	<u>453 433,30</u>

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Administraciones públicas acreedoras	500 336,34	163 468,53
Otros	674 522,69	523 469,67
	<u>1 174 859,03</u>	<u>686 938,20</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y II, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	38 806 671,05	61 980 364,79
	38 806 671,05	61 980 364,79

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	509 712 772,14	137 822 931,76	120 669 356,24
Número de participaciones emitidas	5 534 428,16	1 598 405,69	1 310 810,32
Valor liquidativo por participación	92,10	86,23	92,06
Número de partícipes	2 778	13 154	1 942
		Clase S	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes		106 639 414,11	1 301 599 678,33
Número de participaciones emitidas		1 073 216,90	12 986 554,45
Valor liquidativo por participación		99,36	100,23
Número de partícipes		4	128 141

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	346 014 022,15	146 622 238,52	106 146 290,73
Número de participaciones emitidas	3 884 751,31	1 750 387,25	1 189 876,79
Valor liquidativo por participación	89,07	83,77	89,21
Número de partícipes	2 563	13 921	1 870
		Clase S	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes		37 708 450,99	1 277 471 663,82
Número de participaciones emitidas		394 171,86	13 245 982,19

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

	Clase S	Clase Cartera
Valor liquidativo por participación	95,67	96,44
Número de partícipes	6	119 028

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones Públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 6 y 7 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

Santander Rendimiento F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Santander Rendimiento F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-05-09	EUR	125 416 539,35	2 077 061,32	125 737 533,93	320 994,58	ES0L02505094
SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-06-06	EUR	105 891 783,00	1 330 817,26	106 165 863,00	274 080,00	ES0L02506068
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24 573 544,33	89 075,98	24 605 174,02	31 629,69	ES0L02507041
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24 528 415,07	84 118,89	24 559 381,11	30 966,04	ES0L02508080
TOTALES Deuda pública		280 410 281,75	3 581 073,45	281 067 952,06	657 670,31	
Renta fija privada cotizada						
AYT CEDULAS CAJA 3.75 2025-06-30	EUR	7 336 611,39	131 651,55	7 339 636,45	3 025,06	ES0312342019
BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	4 067 860,90	8 852,10	4 065 638,04	(2 222,86)	XS2485259241
BANCO BILBAO VIZ 4.12 2026-05-10	EUR	12 854 706,32	341 391,78	12 845 209,43	(9 496,89)	XS2620201421
BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR	15 696 736,43	315 883,56	15 762 917,14	66 180,71	XS2028816028
BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	14 830 466,62	405 207,08	14 855 202,51	24 735,89	XS2055190172
BANCO DE SABADEL 2.62 2026-03-24	EUR	4 972 227,77	101 763,70	4 993 365,41	21 137,64	XS2455392584
BANCO SANTANDER 1.00 2025-04-07	EUR	3 176 384,37	30 728,95	3 177 502,94	1 118,57	ES0413790397
CAIXABANK SA 1.62 2026-04-13	EUR	36 063 491,06	429 716,78	36 539 822,10	476 331,04	XS2468378059
CANAL DE ISABEL 1.68 2025-02-26	EUR	3 169 206,63	65 834,08	3 166 417,46	(2 789,17)	ES0205061007
CEDULAS TDA 6 FO 3.88 2025-05-23	EUR	7 230 267,07	163 404,44	7 232 928,71	2 661,64	ES0317046003
CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	2 297 132,34	47 443,25	2 296 275,50	(856,84)	XS1551726810
ENAGAS FINANCIAC 1.25 2025-02-06	EUR	5 379 326,65	71 170,91	5 378 300,32	(1 026,33)	XS1177459531
INTERNATIONAL CO 2.75 2025-03-25	EUR	6 925 627,29	201 024,15	6 939 124,48	13 497,19	XS2322423455
UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR	3 436 417,22	2 972,60	3 436 204,11	(213,11)	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		127 436 462,06	2 317 044,93	128 028 544,60	592 082,54	

Santander Rendimiento F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-01-08	EUR	11 765 078,83	225 898,71	11 764 525,54	(553,29)	XS2858072049
ACCIONA SA 0.00 2025-02-06	EUR	21 122 590,58	106 267,53	21 122 698,91	108,33	XS2937250988
BANCO SANTANDER 0.00 2025-04-11	EUR	43 382 082,77	1 167 516,38	43 486 533,79	104 451,02	XS2803804231
CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-02-12	EUR	8 928 951,04	38 187,14	8 928 898,27	(52,77)	ES0505630105
CONSTRUCCIONES 0.00 2025-01-15	EUR	1 884 507,28	13 047,26	1 884 455,66	(51,62)	ES0521975443
CONSTRUCCIONES 0.00 2025-03-18	EUR	1 489 365,07	1 445,78	1 489 301,05	(64,02)	ES0521975468
FCC SERVICIOS M 0.00 2025-04-22	EUR	1 876 504,68	2 034,43	1 876 502,32	(2,36)	XS2967068847
GREENALIA SA 0.00 2025-02-26	EUR	793 515,18	1 140,56	793 428,13	(87,05)	ES0505293375
GREENERGY RENOVA 0.00 2025-01-24	EUR	2 374 909,86	18 275,00	2 374 797,45	(112,41)	ES0505079279
MERLIN PROPERTI 0.00 2025-01-17	EUR	1 387 793,40	10 052,63	1 387 764,78	(28,62)	ES0505122426
SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-01-24	EUR	1 972 466,52	22 557,89	1 972 725,99	259,47	ES0565386341
VIDRALA SA 0.00 2025-01-10	EUR	396 418,97	3 225,42	396 404,91	(14,06)	ES0583746583
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		97 374 184,18	1 609 648,73	97 478 036,80	103 852,62	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 2.44 2025-01-02	EUR	115 839 000,00	7 851,04	115 839 000,00	-	ES0000012F76
TOTALES Adquisición temporal de activos		115 839 000,00	7 851,04	115 839 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 3.18 2025-01-21	EUR	40 000 000,00	254 255,88	40 000 000,00	-	

Santander Rendimiento F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con voto. no superior a 12 meses		40 000 000,00	254 255,88	40 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		661 059 927,99	7 769 874,03	662 413 533,46	1 353 605,47	
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-01-15	EUR	33 353 860,38	525 841,80	33 365 063,58	11 203,20	FR0128537182
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-01-22	EUR	108 031 116,97	656 325,54	108 052 095,71	20 978,74	FR0128690627
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR	25 598 844,16	193 465,03	25 621 804,97	22 960,81	FR0128537216
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-06-04	EUR	20 721 010,31	45 233,25	20 729 961,75	8 951,44	FR0128690692
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR	24 447 963,65	58 615,13	24 450 509,87	2 546,22	FR0128690726
FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-12-03	EUR	21 505 965,43	19 547,07	21 510 972,93	5 007,50	FR0128690734
ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-02-14	EUR	48 711,60	1 076,49	48 774,26	62,66	IT0005582868
ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-03-31	EUR	200 630 556,22	1 231 773,07	200 840 172,18	209 615,96	IT0005614182
ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-05-30	EUR	111 811 607,06	253 028,39	111 862 420,11	50 813,05	IT0005624447
ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-07-14	EUR	48 633 658,90	536 578,50	48 817 671,50	184 012,60	IT0005603342
ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-08-14	EUR	48 940 598,32	225 835,78	49 038 914,22	98 315,90	IT0005610297
ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-12-12	EUR	21 486 383,48	19 802,22	21 494 217,78	7 834,30	IT0005627853
TOTALES Deuda pública		665 210 276,48	3 767 122,27	665 832 578,86	622 302,38	

Santander Rendimiento F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
2I RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR	22 526 676,47	301 252,73	22 641 803,98	115 127,51	XS1877937851
ALTRIA GROUP INC 1.70 2025-06-15	EUR	6 846 827,13	73 863,85	6 845 066,25	(1 760,88)	XS1843443513
ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	1 962 354,02	4 383,56	1 968 445,21	6 091,19	BE6324664703
BANCO BPM SPA 1.62 2025-02-18	EUR	1 827 162,18	43 231,74	1 827 977,50	815,32	XS2121417989
BANCO BPM SPA 1.75 2025-01-28	EUR	8 242 158,47	181 180,66	8 246 815,32	4 656,85	XS2072815066
BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	6 840 865,90	36 856,42	6 968 293,24	127 427,34	XS1991265478
BANK OF IRELAND 1.88 2026-06-05	EUR	19 544 577,88	214 825,68	19 816 692,84	272 114,96	XS2465984289
BANQUE FEDERATIV 1.00 2025-05-23	EUR	4 064 443,57	28 618,58	4 062 083,41	(2 360,16)	FR0014009A50
BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	9 148 772,38	119 839,14	9 275 470,61	126 698,23	XS1757394322
BAT INTERNATIONAL 2.75 2025-03-25	EUR	6 628 672,34	196 607,72	6 642 258,04	13 585,70	XS0909359332
BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR	4 411 088,24	93 078,71	4 448 376,52	37 288,28	BE6324012978
BNP PARIBAS SA 0.50 2026-06-04	EUR	8 532 905,39	25 435,62	8 710 075,45	177 170,06	FR0013465358
BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	8 492 568,82	268 261,37	8 501 737,08	9 168,26	XS1793252419
BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	6 927 769,09	139 808,74	6 937 328,58	9 559,49	FR0013398070
BNP PARIBAS SA 2.38 2025-02-17	EUR	5 449 365,74	195 050,74	5 454 243,74	4 878,00	XS1190632999
BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR	24 159 601,58	358 563,70	24 258 107,53	98 505,95	XS2051494222
CASSA DEPOSITI E 1.50 2025-04-09	EUR	4 875 987,40	148 892,07	4 885 840,46	9 853,06	IT0005105488
CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR	22 169 642,63	137 928,08	22 288 629,45	118 986,82	XS2167003685
CITIGROUP INC 1.75 2025-01-28	EUR	5 929 745,23	158 486,31	5 932 480,90	2 735,67	XS1173792059
COMMERZBANK AG 0.75 2026-03-24	EUR	11 390 035,26	67 454,79	11 538 919,65	148 884,39	DE000CB0HRQ9
CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR	9 713 157,02	19 117,30	9 705 498,78	(7 658,24)	XS2067135421
CREDIT AGRICOLE 1.00 2026-04-22	EUR	19 880 676,49	141 961,64	20 274 797,10	394 120,61	FR0013508512
CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR	7 659 423,31	46 851,36	7 672 320,22	12 896,91	BE0002872530

Santander Rendimiento F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
DAIMLER TRUCK FI 3.36 2025-03-18	EUR	10 015 550,16	13 078,33	10 007 665,84	(7 884,32)	XS2687832886
DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-06-10	EUR	3 222 459,31	25 345,58	3 257 934,18	35 474,87	DE000DL19VD6
DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	9 864 189,26	45 205,48	9 877 623,29	13 434,03	DE000DL19VPO
ERG SPA 1.88 2025-04-11	EUR	9 169 799,25	206 094,09	9 179 946,20	10 146,95	XS1981060624
FERRARI NV 1.50 2025-05-27	EUR	1 514 765,41	34 431,13	1 520 224,92	5 459,51	XS2180509999
GENERAL MILLS IN 0.12 2025-11-15	EUR	4 399 373,95	6 824,10	4 395 391,32	(3 982,63)	XS2405467528
GENERAL MOTORS F 1.00 2025-02-24	EUR	3 906 546,83	111 083,09	3 909 565,98	3 019,15	XS2444424639
GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	5 165 279,58	81 466,25	5 165 932,11	652,53	XS1792505866
GOLDMAN SACHS GR 1.25 2025-05-01	EUR	6 076 659,80	156 564,68	6 093 421,90	16 762,10	XS1509006380
HOLDING D INFRAS 2.25 2025-03-24	EUR	8 507 948,90	211 611,19	8 515 226,44	7 277,54	XS1111108673
IMPERIAL BRANDS 1.38 2025-01-27	EUR	25 151 289,22	437 324,62	25 146 557,97	(4 731,25)	XS1558013360
INDIGO GROUP 2.12 2025-04-16	EUR	12 647 545,20	286 407,90	12 665 768,32	18 223,12	FR0012236669
ING GROEP NV 2.12 2026-05-23	EUR	13 827 136,50	181 760,27	13 952 494,94	125 358,44	XS2483607474
INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	1 492 751,01	20 594,70	1 493 437,80	686,79	XS2179037697
INTESA SANPAOLO 3.81 2025-11-16	EUR	4 504 787,01	20 927,50	4 520 314,38	15 527,37	XS2719281227
JYSKE BANK A/S 4.62 2026-04-11	EUR	25 513 377,92	852 598,48	25 473 731,18	(39 646,74)	XS2544400786
KBC GROEP NV 0.12 2026-09-10	EUR	10 056 024,08	4 063,36	10 309 231,54	253 207,46	BE0002728096
KELLOGG CO 1.25 2025-03-10	EUR	2 372 083,05	42 031,77	2 373 309,00	1 225,95	XS1199356954
MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-04-23	EUR	32 201 430,81	948 107,93	32 279 684,91	78 254,10	XS2106861771
MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR	3 668 704,16	71 587,79	3 691 425,73	22 721,57	XS2027957815
MEDIOBANCA SPA 1.62 2025-01-07	EUR	7 455 434,41	263 102,76	7 456 439,22	1 004,81	XS1973750869
MEDTRONIC GLOBAL 0.25 2025-07-02	EUR	4 772 343,65	56 397,12	4 786 354,10	14 010,45	XS2020670779
MERCEDES BENZ GR 0.85 2025-02-28	EUR	5 924 847,16	55 816,30	5 925 757,60	910,44	DE000A2DADM7
NATIONALE NEDERL 0.38 2025-02-26	EUR	3 098 756,78	94 493,73	3 102 069,42	3 312,64	XS2084050637

Santander Rendimiento F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
NATIONWIDE BUILD 1.25 2025-03-03	EUR	4 860 230,46	73 951,01	4 861 533,38	1 302,92	XS1196797614
NATIONWIDE BUILD 1.50 2026-03-08	EUR	3 911 424,25	48 831,21	3 964 517,65	53 093,40	XS1788834700
NATWEST GROUP PL 1.75 2026-03-02	EUR	24 419 458,69	362 657,53	24 742 762,96	323 304,27	XS1788515606
NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	3 150 698,65	4 075,22	3 146 633,53	(4 065,12)	XS2166217278
NTT FINANCE CORP 0.01 2025-03-03	EUR	3 552 551,77	27 846,73	3 555 100,12	2 548,35	XS2305026762
NYKREDIT REALKRE 0.62 2025-01-17	EUR	14 765 435,68	504 003,33	14 769 940,10	4 504,42	DK0009522062
RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR	22 361 844,58	743 706,55	22 375 691,14	13 846,56	XS2106056653
RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR	10 316 913,52	264 559,86	10 355 913,61	39 000,09	FR0014007KL5
RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR	19 720 264,48	219 617,35	19 776 486,06	56 221,58	XS2228260043
SANTANDER CONSUM 0.12 2025-02-25	EUR	12 146 832,54	397 312,40	12 160 461,76	13 629,22	XS2124046918
SANTANDER UK PLC 1.12 2025-03-10	EUR	969 954,99	33 725,15	971 853,14	1 898,15	XS1199439222
SCANIA CV AB 2.25 2025-06-03	EUR	2 113 964,29	49 201,01	2 122 679,22	8 714,93	XS2182067350
SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR	24 257 891,91	763 829,65	24 267 753,56	9 861,65	FR0013311503
SOCIETE GENERALE 1.12 2026-04-21	EUR	14 254 436,45	114 750,00	14 510 709,00	256 272,55	FR0013509098
SSE PLC 1.25 2025-04-16	EUR	2 973 358,54	36 822,59	2 973 962,00	603,46	XS2156787090
TRANSPORT ET INF 2.20 2025-08-05	EUR	10 672 331,55	147 336,27	10 705 103,65	32 772,10	FR0012881555
TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR	2 410 686,68	24 587,52	2 417 019,93	6 333,25	DE000A3LHK72
TRATON FINANCE L 4.12 2025-01-18	EUR	17 511 938,30	677 904,68	17 511 618,27	(320,03)	DE000A3LC4C3
UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR	10 662 205,89	50 767,12	10 832 003,41	169 797,52	CH1174335732
UBS GROUP AG 3.25 2026-04-02	EUR	6 735 016,93	165 901,37	6 800 006,52	64 989,59	CH0537261858
VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	5 049 827,02	195 938,52	5 072 197,27	22 370,25	XS2617442525
VOLKSWAGEN FIN.S 3.00 2025-04-06	EUR	14 490 205,21	324 524,37	14 491 859,67	1 654,46	XS2152062209
VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR	3 533 776,00	14 923,11	3 537 764,60	3 988,60	XS2554487905
VOLKSWAGEN LEAS 1.38 2025-01-20	EUR	3 489 216,54	97 555,97	3 490 564,11	1 347,57	XS1642590480

Santander Rendimiento F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLVO TREASURY A 0.62 2025-02-14	EUR	1 888 600,85	16 133,64	1 888 201,32	(399,53)	XS2440678915
TOTALES Renta fija privada cotizada		681 972 625,72	12 588 930,82	685 305 106,13	3 332 480,41	
Valores de entidades de crédito garantizados						
LUSITANO 3.11 2048-09-15	EUR	630 682,38	873,04	617 030,09	(13 652,29)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		630 682,38	873,04	617 030,09	(13 652,29)	
Instrumentos del mercado monetario						
CREDIT AGRICOLE 0.00 2025-03-07	EUR	19 368 117,17	599 552,80	19 397 829,99	29 712,82	FR0128503952
INTESA SANPAOLO 0.00 2025-02-25	EUR	57 776 847,74	1 881 829,40	57 849 316,50	72 468,76	XS2776536562
INTESA SANPAOLO 0.00 2025-03-20	EUR	19 259 121,61	579 314,11	19 294 492,32	35 370,71	XS2793782967
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		96 404 086,52	3 060 696,31	96 541 638,81	137 552,29	
TOTAL Cartera Exterior		1 444 217 671,10	19 417 622,44	1 448 296 353,89	4 078 682,79	

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO S 3.75 2025-06-15	EUR	9 329 159,76	192 622,95	9 377 322,89	48 163,13	ES0344251006
CAIXABANK SA 0.88 2024-03-25	EUR	6 850 100,37	146 136,30	6 853 638,97	3 538,60	ES0313307201
CAIXABANK SA 1.00 2024-06-25	EUR	9 731 215,48	175 184,25	9 739 305,09	8 089,61	ES0313307219
BANKINTER SA 0.88 2024-03-05	EUR	3 814 582,24	93 722,84	3 814 061,71	(520,53)	ES0313679K13
BANCO SANTANDER 0.25 2024-06-19	EUR	3 853 421,96	82 700,48	3 853 927,39	505,43	XS2014287937
SANTANDER CONSUM 0.38 2024-06-27	EUR	3 085 534,61	64 325,74	3 086 541,41	1 006,80	XS2018637913
CRITERIA CAIXAHO 1.38 2024-04-10	EUR	6 529 506,55	192 034,70	6 522 441,33	(7 065,22)	ES0305045009
KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	2 914 889,64	16 510,47	2 914 279,94	(609,70)	ES0343307015
BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR	1 263 464,66	37 365,59	1 266 302,15	2 837,49	XS1991397545
SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	6 353 429,66	70 689,36	6 355 908,78	2 479,12	XS1956025651
BANCO BILBAO VIZ 1.12 2024-02-28	EUR	12 860 874,13	305 482,61	12 861 805,64	931,51	XS1956973967
IBERDROLA FINANZ 4.67 2024-02-20	EUR	1 002 391,63	5 450,67	1 000 620,22	(1 771,41)	XS1564443759
BANCO DE SABADEL 1.62 2024-03-07	EUR	6 721 836,26	139 338,47	6 722 339,39	503,13	XS1876076040
AMADEUS IT GROUP 2.50 2024-05-20	EUR	1 972 089,42	47 400,71	1 970 876,99	(1 212,43)	XS2177552390
UNICAJA BANCO 4.50 2025-06-30	EUR	2 898 703,30	65 963,11	2 900 571,45	1 868,15	ES0380907057
CAIXABANK SA 2.38 2024-02-01	EUR	36 330 087,27	1 121 989,05	36 338 354,51	8 267,24	XS1936805776
TOTALES Renta fija privada cotizada		115 511 286,94	2 756 917,30	115 578 297,86	67 010,92	
Instrumentos del mercado monetario						
CONSTRUCCIONES 0.00 2024-02-09	EUR	2 779 496,97	7 991,07	2 779 150,62	(346,35)	ES0521975336
MERLIN PROPERTI 0.00 2024-02-16	EUR	2 074 336,17	13 578,24	2 074 072,03	(264,14)	ES0505122335
GLOBAL DOMINION 0.00 2024-01-19	EUR	2 585 312,30	8 802,64	2 584 968,28	(344,02)	ES0505130486
GREENALIA SA 0.00 2024-02-28	EUR	1 089 707,10	1 507,60	1 089 534,03	(173,07)	ES0505293235

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
URBASER SA 0.00 2024-01-22	EUR	3 985 231,13	5 364,19	3 984 760,51	(470,62)	ES0505438426
FCC SERVICIOS M 0.00 2024-01-23	EUR	6 428 373,57	55 184,94	6 427 595,89	(777,68)	XS2709259365
SANTANDER CONSU 0.00 2024-01-03	EUR	20 312 567,01	683 592,93	20 309 199,33	(3 367,68)	ES0513495VW2
SANTANDER CONSU 0.00 2024-02-20	EUR	19 286 667,09	611 859,31	19 269 000,15	(17 666,94)	ES0513495WK5
SANTANDER CONSU 0.00 2024-03-04	EUR	38 516 492,38	1 221 995,60	38 477 452,93	(39 039,45)	ES0513495WL3
SANTANDER CONSU 0.00 2024-04-12	EUR	31 784 385,87	866 545,53	31 734 926,73	(49 459,14)	ES0513495WU4
SANTANDER CONSU 0.00 2024-04-22	EUR	14 430 505,39	390 445,26	14 411 141,45	(19 363,94)	ES0513495WY6
CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-01-15	EUR	5 930 486,52	59 325,61	5 929 745,83	(740,69)	XS2704471122
BANKINTER SA 0.00 2024-05-22	EUR	17 016 364,89	412 996,76	17 008 433,65	(7 931,24)	ES0513689C24
VIDRALA SA 0.00 2024-01-11	EUR	1 394 893,38	3 457,29	1 394 724,72	(168,66)	ES0583746468
BANCO BILBAO VI 0.00 2024-07-18	EUR	31 191 450,51	586 503,01	31 227 194,60	35 744,09	XS2656551657
SOLARIA ENERGIA 0.00 2024-02-20	EUR	1 382 170,33	7 896,08	1 381 960,18	(210,15)	ES0565386283
CAIXABANK SA 0.00 2024-02-08	EUR	17 401 158,99	535 373,27	17 388 694,66	(12 464,33)	XS2587271938
BBVA-ARGENTARIA 0.00 2024-02-09	EUR	18 366 308,10	564 763,60	18 351 392,87	(14 915,23)	XS2587575304
CAIXABANK SA 0.00 2024-02-22	EUR	5 208 251,31	163 929,72	5 205 041,11	(3 210,20)	XS2592783414
ACCIONA SA 0.00 2024-02-05	EUR	18 063 963,66	60 334,57	18 061 536,56	(2 427,10)	XS2730676637
ACCIONA ENERGIA 0.00 2024-01-08	EUR	11 877 745,66	112 700,70	11 876 389,95	(1 355,71)	XS2703263744
BANKINTER SA 0.00 2024-05-08	EUR	15 889 234,78	389 740,48	15 874 997,69	(14 237,09)	ES0513689C08
BANKINTER SA 0.00 2024-07-17	EUR	4 795 464,40	91 912,26	4 795 579,35	114,95	ES0513689D07
ELECNOR SA 0.00 2024-03-01	EUR	3 376 872,59	1 097,72	3 376 446,50	(426,09)	ES05297432V3
GREENERGY RENOVA 0.00 2024-02-01	EUR	2 974 003,90	12 969,78	2 973 576,38	(427,52)	ES0505079220
BANKINTER SA 0.00 2024-04-11	EUR	31 797 929,39	859 362,60	31 765 528,52	(32 400,87)	ES0513689B58
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		329 939 373,39	7 729 230,76	329 753 044,52	(186 328,87)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B 3.67 2024-01-02	EUR	91 000,00	27,84	90 999,99	(0,01)	ES00000126Z1
TOTALES Adquisición temporal de activos con		91 000,00	27,84	90 999,99	(0,01)	

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depositario						
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND 3.93 2024-01-12	EUR	95 000 000,00	41 458,45	95 000 000,00	-	-
BANCO SANTAND 4.00 2024-01-10	EUR	90 000 000,00	419 790,47	90 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		185 000 000,00	461 248,92	185 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		630 541 660,33	10 947 424,82	630 422 342,37	(119 317,96)	
Cartera Exterior						
	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	17 339 930,66	234 587,53	17 342 364,56	2 433,90	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		17 339 930,66	234 587,53	17 342 364,56	2 433,90	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO 2.62 2024-06-20	EUR	11 085 024,98	188 506,21	11 091 169,86	6 144,88	XS2015314037
CARREFOUR SA 0.75 2024-04-26	EUR	8 182 697,40	181 811,28	8 180 997,38	(1 700,02)	XS1401331753
CREDIT MUTUEL AR 1.25 2024-05-31	EUR	14 303 304,49	340 703,66	14 306 063,86	2 759,37	FR0013258936
BPCE SA 0.88 2024-01-31	EUR	32 585 151,63	1 002 998,80	32 586 440,97	1 289,34	FR0013312493
BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	21 922 375,43	329 111,55	21 938 519,39	16 143,96	FR0013396447
SOCIETE GENERALE 1.25 2024-02-15	EUR	41 679 528,84	1 048 062,66	41 677 978,82	(1 550,02)	FR0013403441
BANQUE FEDERATIV 0.12 2024-02-05	EUR	21 675 773,57	473 227,37	21 673 197,64	(2 575,93)	FR0013432770

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	35 941 551,25	518 908,33	35 860 464,98	(81 086,27)	XS1614198262
UBS GROUP FUNDIN 2.12 2024-03-04	EUR	1 181 664,57	35 111,91	1 181 975,07	310,50	CH0314209351
OP CORPORATE BAN 0.38 2024-06-19	EUR	16 541 856,51	277 028,31	16 553 831,29	11 974,78	XS2014288158
APRR SA 1.50 2024-01-15	EUR	1 375 242,74	43 879,90	1 374 920,09	(322,65)	FR0013044278
BANQUE STELLANTI 0.62 2024-06-21	EUR	2 123 765,44	48 095,22	2 125 440,46	1 675,02	XS2015267953
ARGENTA SPAARBAN 1.00 2024-02-06	EUR	26 311 283,59	649 477,53	26 326 767,35	15 483,76	BE6311694010
CREDIT AGRICOLE 0.50 2024-06-24	EUR	10 623 189,62	225 401,93	10 625 609,98	2 420,36	XS2016807864
INTESA SANPAOLO 4.80 2025-11-16	EUR	4 504 787,01	27 582,75	4 523 925,38	19 138,37	XS2719281227
BANK JULIUS BAER 0.00 2024-06-25	EUR	2 194 267,33	(224,38)	2 149 236,41	(45 030,92)	CH1120418079
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	23 966 824,78	454 802,85	23 972 021,07	5 196,29	XS1520899532
UNICREDIT SPA 1.62 2025-07-03	EUR	4 644 196,54	37 994,99	4 647 694,72	3 498,18	XS2021993212
INTESA SANPAOLO 1.00 2024-07-04	EUR	13 693 490,25	155 531,27	13 704 791,19	11 300,94	XS2022425297
MCDONALD S CORP 0.62 2024-01-29	EUR	2 954 477,75	55 398,86	2 952 861,41	(1 616,34)	XS1725630740
ABBVIE INC 1.25 2024-06-01	EUR	8 708 036,13	178 544,36	8 707 762,11	(274,02)	XS2125914593
BP CAPITAL MARKE 1.12 2024-01-25	EUR	3 549 459,23	81 175,76	3 549 891,99	432,76	XS1527126772
VOLKSWAGEN LEASI 2.62 2024-01-15	EUR	3 975 175,53	124 167,21	3 976 117,72	942,19	XS1014610254
TESCO CORPORATE 2.50 2024-07-01	EUR	3 256 992,14	57 080,23	3 256 680,77	(311,37)	XS1082971588
NATWEST GROUP PL 1.00 2024-05-28	EUR	15 530 880,32	169 957,05	15 534 989,55	4 109,23	XS2002491517
KBC GROEP NV 1.12 2024-01-25	EUR	4 112 224,22	125 435,98	4 111 605,72	(618,50)	BE0002631126
AIB GROUP PLC 1.25 2024-05-28	EUR	12 297 993,16	259 871,34	12 298 808,28	815,12	XS2003442436
MIZUHO FINANCIAL 0.52 2024-06-10	EUR	3 898 521,54	50 901,91	3 900 358,42	1 836,88	XS2004880832
CASSA DEPOSITI E 1.50 2024-06-21	EUR	7 444 454,91	124 301,18	7 452 023,57	7 568,66	IT0005273567
CASSA DEPOSITI E 5.51 2024-03-22	EUR	19 445 943,08	299 897,06	19 442 329,72	(3 613,36)	IT0005366338
KRAFT HEINZ FOOD 1.50 2024-05-24	EUR	16 438 859,02	368 216,99	16 420 230,94	(18 628,08)	XS1405782407
ALD SA 0.00 2024-02-23	EUR	7 035 364,63	123 128,54	7 032 051,46	(3 313,17)	XS2306220190
CITIGROUP INC 2.38 2024-05-22	EUR	12 397 466,98	293 353,71	12 390 430,51	(7 036,47)	XS1068874970
RCI BANQUE SA 1.38 2024-03-08	EUR	18 637 334,40	380 056,01	18 633 634,20	(3 700,20)	FR0013241361

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CARLSBERG BREWER 2.50 2024-05-28	EUR	3 624 187,68	80 360,47	3 620 421,30	(3 766,38)	XS1071713470
VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	12 174 523,94	250 195,93	12 190 644,23	16 120,29	XS1830986326
AEGON BANK NV 0.62 2024-06-21	EUR	30 665 015,35	300 004,66	30 680 708,85	15 693,50	XS2008921947
NYKREDIT REALKRE 0.88 2024-01-17	EUR	3 922 658,43	105 706,98	3 924 462,88	1 804,45	DK0009522732
TRATON FINANCE L 4.84 2024-02-17	EUR	10 699 359,92	64 788,50	10 700 004,76	644,84	DE000A3K5G19
TRATON FINANCE L 0.00 2024-06-14	EUR	14 643 642,24	169 800,16	14 660 060,84	16 418,60	DE000A3KSGM5
UNICREDIT BANK A 2.38 2024-01-22	EUR	3 365 604,65	108 266,81	3 364 726,07	(878,58)	AT000B049465
DZ BANK AG DEUTS 0.08 2024-07-10	EUR	12 484 148,74	148 097,32	12 495 261,41	11 112,67	DE000DFK0B47
KELLOGG CO 1.00 2024-05-17	EUR	1 461 128,33	32 368,30	1 461 225,96	97,63	XS1410417544
BPCE SA 2.88 2024-01-16	EUR	5 369 066,10	177 623,19	5 366 312,33	(2 753,77)	FR0011390921
CREDIT AGRICOLE 3.03 2024-02-21	EUR	2 911 090,17	42 344,04	2 912 766,04	1 675,87	FR0011659366
CREDIT AGRICOLE 2.38 2024-05-20	EUR	23 776 024,68	549 636,97	23 758 958,41	(17 066,27)	XS1069521083
ESSITY AB 1.12 2024-03-27	EUR	1 864 913,12	38 720,23	1 865 242,83	329,71	XS1584122177
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	7 711 517,00	147 712,95	7 710 691,16	(825,84)	XS2066706818
LEASYS SPA 0.00 2024-07-22	EUR	11 014 685,74	141 395,10	11 107 847,40	93 161,66	XS2366741770
KBC GROEP NV 2.88 2025-06-29	EUR	2 376 795,71	35 065,57	2 388 495,48	11 699,77	BE0974423569
MITSUBISHI UFJ F 0.87 2024-09-07	EUR	6 787 698,33	76 759,99	6 798 569,24	10 870,91	XS1675764945
ATYT INC. 2.40 2024-03-15	EUR	19 387 215,68	552 343,93	19 423 405,27	36 189,59	XS1076018131
OP ASUNTOLUOTTOP 0.25 2024-03-13	EUR	1 933 597,68	57 964,35	1 932 438,38	(1 159,30)	XS1576693110
MORGAN STANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	10 494 369,65	317 821,55	10 488 485,00	(5 884,65)	XS1379171140
METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR	3 646 127,24	79 340,47	3 644 336,07	(1 791,17)	XS1979259220
INTESA SANPAOLO 1.50 2024-04-10	EUR	4 657 466,78	87 254,47	4 681 177,73	23 710,95	XS1979446843
MITSUBISHI UFJ F 0.34 2024-07-19	EUR	2 426 700,38	26 141,43	2 429 066,77	2 366,39	XS2028899727
BERKSHIRE HATHAW 1.30 2024-03-15	EUR	22 468 179,37	666 610,89	22 441 283,62	(26 895,75)	XS1380334141
LEASEPLAN CORP N 1.38 2024-03-07	EUR	5 692 003,66	141 651,05	5 694 553,62	2 549,96	XS1960260021
TORONTO DOMINION 0.38 2024-04-25	EUR	9 729 823,17	288 931,05	9 726 142,85	(3 680,32)	XS1985806600
ACEA SPA 2.62 2024-07-15	EUR	11 852 820,69	189 158,94	11 868 031,88	15 211,19	XS1087831688

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	12 139 824,66	352 454,40	12 127 796,54	(12 028,12)	XS1388625425
MITSUBISHI UFJ F 2.26 2025-06-14	EUR	13 025 250,40	163 885,21	13 067 091,67	41 841,27	XS2489981485
CADENT FINANCE P 0.62 2024-09-22	EUR	9 656 415,73	106 304,28	9 668 772,22	12 356,49	XS1493320656
AUTOSTRADO LITAL 5.88 2024-06-09	EUR	9 162 507,04	205 206,45	9 160 701,34	(1 805,70)	XS0193945655
MONDI FINANCE PL 1.50 2024-04-15	EUR	2 440 865,07	42 699,54	2 441 535,13	670,06	XS1395010397
EXXON MOBIL CORP 1.14 2024-06-26	EUR	11 559 018,07	242 165,70	11 548 127,09	(10 890,98)	XS2196322155
SUMITOMO MITSUI 0.47 2024-05-30	EUR	2 766 377,14	84 353,84	2 763 547,96	(2 829,18)	XS1998025008
BANK OF AMERICA 2.38 2024-06-19	EUR	5 516 560,62	115 618,36	5 512 514,30	(4 046,32)	XS1079726334
VATTENFALL AB 3.25 2024-04-18	EUR	8 050 456,58	216 288,51	8 048 149,90	(2 306,68)	XS2545247863
A2A SPA 1.25 2024-03-16	EUR	1 568 312,07	38 651,59	1 568 715,40	403,33	XS1581375182
CA AUTO BANK SPA 0.00 2024-04-16	EUR	16 559 158,96	387 869,60	16 558 105,60	(1 053,36)	XS2332254015
MITSUBISHI UFJ F 0.98 2024-06-09	EUR	4 609 401,42	109 945,82	4 609 684,42	283,00	XS2132337697
LLOYDS BANKING G 4.70 2024-06-21	EUR	6 026 625,17	8 622,17	6 015 326,16	(11 299,01)	XS1633845158
ABN AMRO GROUP N 0.88 2024-01-15	EUR	3 171 804,43	51 069,31	3 172 644,01	839,58	XS1935139995
CAN IMPERIAL BNK 4.69 2024-01-26	EUR	10 310 649,91	89 923,86	10 303 035,36	(7 614,55)	XS2436885748
GOLDMAN SACHS GR 4.45 2024-04-30	EUR	16 703 992,69	130 055,16	16 694 274,24	(9 718,45)	XS2338355105
GENERAL MOTORS F 2.20 2024-04-01	EUR	20 277 606,19	527 071,88	20 253 243,18	(24 363,01)	XS1939356645
MOLSON COORS BRE 1.25 2024-07-15	EUR	23 984 635,76	370 803,10	23 984 472,60	(163,16)	XS1440976535
CNH INDUSTRIAL F 0.00 2024-04-01	EUR	6 499 387,94	139 808,82	6 495 409,35	(3 978,59)	XS2264980363
VOLKSWAGEN BANK 1.88 2024-01-31	EUR	35 829 660,57	1 029 511,38	35 838 857,11	9 196,54	XS1944390241
LEASYS SPA 4.38 2024-12-07	EUR	4 497 126,94	13 590,28	4 507 127,06	10 000,12	XS2563348361
VERIZON COMMUNIC 1.62 2024-03-01	EUR	6 145 694,22	106 864,71	6 144 514,64	(1 179,58)	XS1146282634
CA AUTO BANK SPA 4.25 2024-03-24	EUR	16 532 826,44	526 911,82	16 538 217,72	5 391,28	XS2549047244
BARCLAYS PLC 3.38 2025-04-02	EUR	22 136 202,86	562 177,25	22 193 102,01	56 899,15	XS2150054026
INTESA SANPAOLO 1.38 2024-01-18	EUR	27 271 893,17	779 371,54	27 265 476,84	(6 416,33)	XS1551306951
DE VOLKSBANK NV 0.01 2024-09-16	EUR	5 187 039,88	63 542,98	5 192 865,41	5 825,53	XS2052503872
DS SMITH PLC 1.38 2024-07-26	EUR	3 427 497,48	41 167,81	3 426 757,46	(740,02)	XS1652512457

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPMORGAN CHASE 0.62 2024-01-25	EUR	2 981 786,90	29 377,37	2 981 998,38	211,48	XS1456422135
RABOBANK NEDERLA 0.62 2024-02-27	EUR	20 818 509,70	591 580,07	20 816 591,51	(1 918,19)	XS1956955980
FORD MOTOR CREDI 3.02 2024-03-06	EUR	6 741 540,73	193 383,75	6 737 229,90	(4 310,83)	XS1959498160
ASAHI GROUP HOLD 0.01 2024-04-19	EUR	21 104 153,59	442 364,93	21 105 073,42	919,83	XS2328980979
VOLKSWAGEN LEASI 0.00 2024-07-19	EUR	3 976 127,20	94 620,62	3 971 744,38	(4 382,82)	XS2343821794
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 042 038 432,97	21 462 825,74	1 042 208 844,97	170 412,00	
Valores de entidades de crédito garantizados						
TITULIZACION LUSITANO 4.15 2048-09-15	EUR	733 994,42	1 440,68	710 934,04	(23 060,38)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		733 994,42	1 440,68	710 934,04	(23 060,38)	
Instrumentos de mercado monetario						
IBERDROLA INTER 0.00 2024-01-30	EUR	18 875 997,38	63 966,63	18 873 864,54	(2 132,84)	XS2730333197
ENGIE SA 0.00 2024-03-20	EUR	18 812 653,99	24 598,65	18 810 836,38	(1 817,61)	FR0128305747
MEDIOBANCA INTE 0.00 2024-03-15	EUR	18 814 422,04	34 530,12	18 812 640,88	(1 781,16)	FR0128353242
ACCOR SA 0.00 2024-03-14	EUR	9 075 403,87	18 044,95	9 074 467,80	(936,07)	FR0128298447
CREDIT AGRICOLE 0.00 2024-03-07	EUR	19 804 564,43	53 500,19	19 802 106,23	(2 458,20)	FR0127890335
INTESA SANPAOLO 0.00 2024-03-22	EUR	18 814 110,34	20 338,27	18 812 292,57	(1 817,77)	XS2740291450
CAIXABANK SA 0.00 2024-04-25	EUR	15 404 503,73	404 912,16	15 395 620,17	(8 883,56)	XS2617532945
FERROVIAL SA 0.00 2024-01-18	EUR	8 632 671,39	51 602,58	8 631 719,49	(951,90)	XS2715922139
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		128 234 327,17	671 493,55	128 213 548,06	(20 779,11)	
TOTAL Cartera Exterior		1 188 346 685,22	22 370 347,50	1 188 475 691,63	129 006,41	

Santander Rendimiento F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2024

(Expresado en euros)

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2024 finalizó con ganancias en la mayor parte de las bolsas y también en los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de crédito de EE.UU. y Europa.

El crecimiento económico se mantuvo resiliente en EE.UU., superando las previsiones del consenso y alcanzando ritmos en torno al 3% trimestral anualizado en el segundo y tercer trimestre del año. En la Eurozona, la reactivación económica ganó ritmo en el tercer trimestre, registrando el PIB un crecimiento del +0,4% trimestral. La trayectoria de la inflación subyacente fue de moderación gradual en la Eurozona y se situó en el 2,7% a cierre de año. En EE.UU. el proceso de moderación se vio interrumpido en el mes de septiembre cuando se situó en el 3,3%, nivel en el que repitió en los dos meses posteriores.

En este contexto, el año estuvo marcado por sucesivos cambios de expectativas de los inversores sobre las fechas de inicio y la cuantía de las bajadas de tipos oficiales. En la Eurozona, finalmente el BCE comenzó a bajar tipos en junio con un recorte de -25pb, seguido de tres recortes adicionales de forma que el tipo Depósito finalizó el año en el 3%, 100pb por debajo de los niveles de enero. En EE.UU. la primera bajada de la Fed fue en septiembre y el recorte fue de -50pb, seguido de dos recortes de -25pb, uno en noviembre y otro en diciembre. El tipo oficial finalizó el año en el rango 4,25%-4,50%, 100pb por debajo de los niveles de enero.

En los mercados de renta fija, en los primeros meses del año los inversores ajustaron sus expectativas retrasando la fecha prevista para el comienzo de las bajadas de tipos lo que se tradujo en un progresivo repunte de las TIREs de los bonos durante la mayor parte del primer semestre. En los mercados de crédito la dirección del movimiento en las TIREs fue similar, pero acompañado de progresiva reducción del diferencial en un contexto de fuerte demanda inversora por el activo. Durante la segunda parte del año, y a medida que el BCE y la Fed comenzaron a bajar tipos, se produjo una fuerte caída de las TIREs de los bonos de gobiernos y de empresas en EE.UU. y Eurozona llegando a situarse en mínimos anuales. Sin embargo, la decepción en los datos de inflación de EE.UU. y el tono más restrictivo de la Fed en su última reunión del año provocó nuevo repunte de TIREs en las últimas semanas de 2024. En el mercado de crédito, el diferencial continuó estrechándose.

En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 años cayó -1pb mientras que la del bono a 10 años subió +34pb. La prima de riesgo española comenzó el año en 96pb y a cierre de diciembre se situó en 69pb. Cabe señalar que la convocatoria de elecciones legislativas anticipadas en Francia en junio provocó un rápido aumento de su prima de riesgo, presión que se mantuvo el resto del año y finalizó 2024 en 83pb. En el crédito IG Zona Euro, el diferencial (medido con el índice ERL0) se redujo en el año a 100pb desde los 135pb de finales de 2023. En EEUU la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó en el año -1pb mientras que la TIR del bono a 10 años subió +69pb.

Las bolsas registraron fuertes subidas en el año tanto en la Eurozona como en EE.UU. La trayectoria del año no estuvo exenta de episodios de volatilidad. En particular a principios de

Santander Rendimiento F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2024

(Expresado en euros)

agosto las subidas de tipos del Banco de Japón y la decepción en algunos datos de EE.UU. provocaron fuertes correcciones en las bolsas, si bien el sentimiento inversor se recuperó rápidamente. Otro evento que tuvo impacto en los mercados fueron las elecciones en EE.UU. a principios de noviembre. La rapidez en conocer los resultados (victoria de Trump en la presidencia y del partido republicano en el Congreso) dio paso a un rápido ajuste de posicionamiento de los inversores de cara a las medidas que pueda adoptar la Administración Trump, especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos. Durante el mes de diciembre tanto el DAX alemán en Europa como el S&P500 y el Nasdaq en EE.UU. anotaron máximos históricos.

En el año el EUROSTOXX50 subió un +8,28%, el DAX alemán +18,85% y el IBEX35 +14,78%. El FTSE100 británico anotó subida de +5,69%. En Estados Unidos el SP500 subió +23,31% y el Nasdaq +28,64%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó +19,22%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America retrocedió -14,68% en el periodo.

En el mercado de divisas la victoria de Trump fortaleció al dólar frente al euro y la cotización finalizó el año en el 1,0354\$/€. En el mercado del crudo, el precio del barril de Brent cayó en el año un -3,12%.

De cara a 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Santander Rendimiento F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2024

(Expresado en euros)

Características ambientales, sociales y de gobernanza ("ASG")

Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, aplica en la gestión del presente Fondo además de los criterios financieros tradicionales, criterios de inversión socialmente responsable (es decir, ambientales, sociales y de gobernanza, o "ASG").

De acuerdo con el Reglamento sobre divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad en el Sector de los Servicios Financieros (SFDR, por sus siglas en inglés), el Fondo se categorizado como un producto que promueve características medioambientales y/o sociales (Artículo 8 del Reglamento SFDR).

Adicionalmente, en relación al cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2024 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de las mismas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2024 para el Fondo.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Santander Rendimiento F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2024

(Expresado en euros)

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 publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2024 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo en las cuentas anuales del ejercicio 2024 de cada uno de los fondos de inversión que administra con información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2024 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 31/12/2024 de Santander Asset Management, SA, SGIIC y de SAM SGIIC, S.A. Germany branch contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 15.442.800 Euros al final del ejercicio 2024. El total número de empleados de Santander Asset Management SA SGIIC y de su sucursal en Alemania a 31/12/2024 es de 210, siendo todos ellos elegibles para recibir retribución variable correspondiente al ejercicio 2024 (cuya cuantía se informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2024 en el cuadro que se adjunta a continuación).

En referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 12 personas, siendo su retribución total fija (salario) de 2.038.789 euros.

Santander Rendimiento F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2024

(Expresado en euros)

El número de empleados en la gestora considerados como colectivo identificado en España asciende a 28 personas empleadas al final del ejercicio 2024, siendo su total de remuneración de retribución fija (Salario Anual Bruto) 3.842.229 Euros y su Remuneración variable 3.187.618 Euros para el ejercicio 2024, más un Consejero independiente, que no cobra retribución variable y cuya retribución fija asciende a 33.750 Euros en el ejercicio 2024.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2024:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2024)*				
	Remuneración fija	Aportaciones plan de empleo	Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2024**	Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio	Número de beneficiarios
Altos cargos	2.038.789	230.365	1.832.250	85.053	12
Resto de empleados	13.404.011	480.220	7.079.663	300.505	198
Total	15.442.800	710.586	8.911.913	385.558	210

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, SGIC y su sucursal en Alemania.

**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

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.

Santander Rendimiento F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2024

(Expresado en euros)

- 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 a plan de pensiones, etc.).
- Otras compensaciones fijas: Bajo circunstancias especiales, la compañía puede asignar algún tipo de ayuda fija temporal, por ejemplo, en las asignaciones internacionales
- Pagos variables: Los elementos variables serán competitivos en sus mercados de referencia, teniendo en cuenta gestoras comparables en dimensión, complejidad, presencia internacional, activos manejados y perfil de riesgo.
- Bonus Anual: Cada empleado tiene asignado un bono de referencia así como un tope que vendrá expresado en cantidad fija o porcentaje de salario.
- Otros componentes de remuneración variable: bajo determinadas circunstancias nuestra entidad podría establecer para determinados colectivos, en cada momento otros componentes de remuneración variable a largo plazo bajo el formato de planes de incentivos a largo plazo.

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

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

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

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye

Santander Rendimiento F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2024

(Expresado en euros)

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 a la política de Santander Asset Management, se establecen medidas

Santander Rendimiento F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2024

(Expresado en euros)

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.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Santander Rendimiento, FI

Identificador de entidad jurídica: Código LEI 95980020140005162905. ISIN: ES0138534005(Clase A); ES0138534021(Clase B); ES0138534039(Clase C); ES0138534047(Clase S); ES0138534054(Clase Car)

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí No

- | | |
|---|---|
| <p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <p><input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social:</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 17.16% de inversiones sostenibles</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible</p> |
|---|---|



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El Fondo ha promovido características medioambientales y sociales evaluando sus inversiones subyacentes en función de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) utilizando una metodología ASG propia e invirtiendo en emisores que exhiban prácticas ASG sólidas y cumplan con los factores de exclusión descritos en la estrategia de inversión recogida en el anexo de Sostenibilidad de la información precontractual de este Fondo.

En este sentido, se han utilizado elementos financieros, ambientales, sociales y de buen gobierno para obtener una visión más completa de los activos subyacentes en los que el Fondo invirtió durante el período de referencia, habiendo evaluado una combinación de factores ASG que incluyeron, pero no se limitaron a:

- Factores ambientales mediante la evaluación del desempeño cuantitativo y cualitativo de los emisores en asuntos como las emisiones de gases de efecto invernadero, el agotamiento de recursos, la contaminación y la gestión del agua. Estos factores han sido aplicables tanto a emisores públicos como privados.

- Factores sociales abarcando desde cuestiones relacionadas con el lugar de trabajo, el cumplimiento de los estándares laborales o la gestión del talento, hasta las relaciones con las comunidades locales, la privacidad y la seguridad de los datos y los derechos humanos. Por la parte de deuda pública, se valoraron factores específicos como políticas y gastos en educación y salud, empleo, calidad social, compromiso con diferentes convenciones relativas a derechos humanos y laborales, entre otros.
- Factores de gobernanza incluyendo la calidad de la gestión de un emisor, su cultura y ética, la eficacia de los sistemas de gobernanza para minimizar el riesgo de mala gestión y la capacidad para anticipar los riesgos operativos y legales que podrían representar un incumplimiento. También se han considerado factores relacionados con la composición y estructura del consejo del emisor. Por la parte de deuda pública, se valoraron factores específicos como son calidad regulatoria y de las leyes de los Estados, control de la corrupción, gastos en I+D, entre otros.

La evaluación de estos factores para cada emisor se basó en la materialidad sectorial definida por la Gestora como parte de su metodología ASG. De manera adicional a estos factores, los casos de controversias también fueron evaluados considerando la gravedad de su impacto en la sociedad, el medioambiente y el impacto en los grupos de interés y, en consecuencia, se integraron dentro de la metodología ASG de la Gestora.

La Gestora también promovió características medioambientales y sociales mediante la aplicación de acciones de engagement, ya sea individualmente o mediante iniciativas colaborativas, para promover mejores prácticas ASG de acuerdo con su política de engagement.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

A continuación, se describe el comportamiento de los indicadores de sostenibilidad del Fondo a lo largo del período de referencia:

- Indicador de exclusiones: El Fondo no ha realizado ninguna inversión en sectores no permitidos por la política de inversión del mismo de acuerdo con el procedimiento interno de la Gestora. Es decir, el Fondo no tuvo exposición a emisores cuyo negocio está mayoritariamente orientado a actividades relacionadas con el armamento controvertido, así como los combustibles fósiles no convencionales y la generación eléctrica a partir del carbón y minería de carbón. Adicionalmente, para el caso de la renta fija pública, el Fondo no ha tenido exposición a países con un desempeño deficiente en términos de derechos políticos y libertades sociales.
- Indicador de controversias: El Fondo ha tenido una exposición del 0% a emisores involucrados en controversias consideradas críticas.
- Calificación/Rating ASG medio del Fondo: La calificación ASG promedio de los activos con rating de la cartera de inversión directa de contado e IIC según la metodología interna de la Gestora fue de A- en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, a y A+, donde A+ refleja el mejor rendimiento ASG). Este valor se ha calculado como la calificación ASG media de los de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating subyacentes del Fondo teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.
- El porcentaje medio de activos subyacentes del Fondo alineados con las características medioambientales y sociales promovidas fue del 98.34% a lo largo del periodo de referencia.

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

Con respecto al periodo de referencia anterior, el rendimiento de los indicadores de sostenibilidad ha sido:

- Indicador de exclusiones: Se ha mantenido en 0%.
- Indicador de controversias: Se ha mantenido en 0%.
- Calificación/Rating ASG medio del Fondo ha sido A- en 2022, A- en 2023 y A- en este periodo de referencia.
- El porcentaje medio de activos subyacentes del Fondo alineados con las características medioambientales y sociales promovidas de al menos el 51% en los periodos de referencia reportados.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Los objetivos de inversión sostenible de este Fondo se alcanzaron invirtiendo en emisores que contribuyeron al menos a uno de los objetivos definidos en el Anexo de Sostenibilidad de la información precontractual de este Fondo. En la práctica, los subyacentes que se han contabilizado como inversión sostenible son aquellos emisores que han cumplido al menos uno de los siguientes criterios:

- Emisores cuyas actividades están alineadas con la trayectoria de descarbonización en virtud del Acuerdo de París o son actualmente Net Zero. Los emisores que han cumplido con este criterio contribuyeron a alcanzar objetivos medioambientalmente sostenibles, como la mitigación del cambio climático, ayudando a estabilizar las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera y/o la adaptación al cambio climático invirtiendo en soluciones de adaptación que reduzcan o prevengan sustancialmente el riesgo efectos climáticos adversos.
- Emisores cuyas prácticas están al menos en un 20% en términos de ingresos alineadas con los objetivos de mitigación y/o adaptación de la Taxonomía de la UE. A la fecha del presente documento, se consideró que los emisores que cumplen con este criterio contribuyeron a los objetivos medioambientales de mitigación y/o adaptación al cambio climático descritos anteriormente.
- Emisores que generan al menos un 20% de ingresos derivados de productos y/o servicios que generan un impacto medioambiental medible (es decir, emisores que desarrollan prácticas agrícolas sostenibles, tecnologías de prevención de la contaminación o energías alternativas, entre otros). Se ha considerado que los emisores que cumplieron con este criterio contribuyeron a objetivos medioambientalmente sostenibles, como la prevención y el control de la contaminación, la protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas y el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos.
- Emisores que generan al menos un 20% de ingresos derivados de productos y/o servicios que generan un impacto social medible (es decir, emisores que desarrollan soluciones educativas, mejora de la conectividad o soluciones de tratamiento de enfermedades, entre otros). Los emisores que cumplieron con este criterio contribuyeron a alcanzar objetivos sociales sostenibles, como estándares de vida adecuados y bienestar de los consumidores, contribuyendo a la creación de productos y servicios que satisfagan las necesidades humanas.
- Emisores cuyas prácticas corporativas demuestran su intención de contribuir a los objetivos medioambientales y/o sociales sostenibles del Fondo a través de su desempeño líder en sostenibilidad basado en la puntuación ASG de la Gestora.

Las inversiones en bonos verdes, bonos sociales, y bonos sostenibles también se consideraron contribuyentes a los objetivos de sostenibilidad medioambiental o social del Fondo de Pensiones mediante la financiación de proyectos verdes, sociales o sostenibles de acuerdo con estándares de referencia como los desarrollados por la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (“ICMA”).

Cuando el Fondo ha invertido en IICs de terceras partes, la Gestora utilizó los datos y metodologías de inversión sostenible divulgados por las gestoras terceras.

- ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Para garantizar que la contribución positiva a un objetivo de inversión sostenible medioambiental o social no ha causado un perjuicio significativo a otros objetivos sostenibles durante el período de referencia, la Gestora ha aplicado las siguientes salvaguardas basadas en su metodología interna con el fin de demostrar que existe la intención de no causar tal daño:

- Consideración de los indicadores obligatorios de incidencias adversas en materia de sostenibilidad (PIAS) que figuran en el anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288/97, por el que se completa el Reglamento (UE) 2019/2088, tal como se describe en la siguiente pregunta.
- Actividad en sectores controvertidos: mediante el análisis y exclusión de emisores con exposiciones significativas a actividades controvertidas en sectores como combustibles fósiles, armas controvertidas, tabaco, entre otros, así como inversiones expuestas a controversias severas.
- Desempeño sostenible neutro: la Gestora ha requerido una calificación ASG mínima de B en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, A y A+, donde A+ refleja el mejor desempeño ASG) de acuerdo con su metodología propia para garantizar que las prácticas de sostenibilidad de cada emisor cumplen con unos requisitos ASG mínimos.

Si alguna inversión directa del Fondo ha incumplido con alguna de estas salvaguardas, la Gestora ha considerado que no es posible asegurar que haya existido un daño significativo y no se ha considerado como inversión sostenible.

En el caso en el que el Fondo haya invertido en IICs de terceras partes, la Gestora utilizó la metodología de no causar daño significativo divulgada por las gestoras terceras.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Gestora ha tenido en cuenta ha tenido en consideración los indicadores obligatorios de principales incidencias adversas en el análisis del principio de no causar daño significativo de los subyacentes de este Fondo.

importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Para ello, la Gestora ha definido umbrales basados en criterios cuantitativos y cualitativos, siendo estos:

- Umbrales absolutos: los emisores con exposición a los combustibles fósiles, actividades que afectan áreas sensibles a la biodiversidad, que violan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales, que carecen de procesos y mecanismos de cumplimiento para supervisar el cumplimiento de dichas normas internacionales, y/o expuestos a armas controvertidas se consideraron incompatibles con el principio de no causar un daño significativo.
- Umbrales a nivel de la industria: los emisores que se encuentren dentro del umbral de peor rendimiento con respecto a su industria en términos de emisiones de gases de efecto invernadero, emisiones al agua, residuos peligrosos y/o asuntos sociales y de empleados no se consideraron conformes con el principio de no causar un daño significativo.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El respeto por los derechos humanos es una parte integral de los valores de la Gestora y un estándar mínimo de actuación para llevar a cabo sus actividades de una manera legítima.

En este sentido, las acciones de la Gestora se basan en los principios establecidos en las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, entre otros. Este compromiso se refleja tanto en las políticas corporativas del Grupo Santander como en las políticas propias de la Gestora disponibles en las webs correspondientes y forma parte del procedimiento interno de integración de riesgos de sostenibilidad de la Gestora. La Gestora ha monitorizado periódicamente si las inversiones directas de contado incumplen alguna de estas directrices internacionales y, en caso de incumplimiento, se ha evaluado y gestionado de acuerdo con la relevancia del mismo, pudiendo haber derivado, por ejemplo, entre otros, en acciones de engagement.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Fondo ha tenido en cuenta en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad a la hora de adoptar decisiones de inversión. Para ello, la Gestora ha realizado un seguimiento continuo del desempeño de los indicadores de la Tabla 1 y de dos indicadores opcionales de las Tablas 2 y 3 del Anexo I del RTS, para hacer una valoración de los efectos negativos que las inversiones realizadas por este Fondo pueden causar hacia el exterior.

Durante el período de referencia, la Gestora ha identificado estos impactos en dos niveles:

- Con base en el desempeño relativo de cada emisor con el objetivo de identificar aquellos emisores con peor desempeño en cada indicador de PIAS. En este sentido, los emisores con peor desempeño con respecto a su sector para todos los indicadores obligatorios han sido evaluados y gestionados de acuerdo con la relevancia del impacto y su recurrencia, pudiendo haber derivado, por ejemplo, en acciones de engagement.
- Con base en la comparación de los indicadores de PIAS del Fondo con los de un índice de referencia (benchmark). Cuando el desempeño del Fondo ha sido peor que el del benchmark, la Gestora ha analizado la gravedad del impacto, la recurrencia en el tiempo, la probabilidad de éxito a través de acciones de engagement, la exposición de la cartera y la tipología de indicado de PIAS para implementar acciones de mitigación. Durante el período de referencia, estas acciones de mitigación se han priorizado para los indicadores relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero y/o las violaciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Además, la Gestora también ha mitigado esos impactos adversos ajustando las posiciones que más contribuyen al indicador PIAS con peor desempeño frente a su benchmark, limitando el aumento de posición o en última instancia mediante desinversión.

Los datos necesarios para el cálculo de los indicadores de PIAS han sido proporcionados por proveedores de datos externos. Se ha realizado un análisis periódico, mediante la colaboración con emisores y proveedores de datos, de la cobertura y calidad del dato, para solventar las limitaciones en la disponibilidad y calidad de datos de los indicadores.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1/01/2024 - 31/12/2024

Las principales inversiones del Fondo en los que se ha invertido a lo largo del periodo de referencia son:

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	7.02%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	6.48%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	5.38%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	5.21%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	5.15%	Italia
FRANCE (REPUBLIC OF)	Actividad Gubernamental	4.99%	Francia
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	4.53%	España
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	4.17%	Francia
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	3.77%	Francia
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	3.54%	España
FRANCE (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	3.44%	Francia
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	3.27%	España
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	3.18%	Italia
FRANCE (REPUBLIC OF)	Actividad Gubernamental	3.02%	Francia
ITALY (REPUBLIC OF)	Actividad Gubernamental	2.82%	Italia



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La proporción de inversiones relacionada con la sostenibilidad es de al menos el 51% del patrimonio del Fondo de acuerdo con los criterios ASG recogidos en el anexo de Sostenibilidad con la información precontractual de este Fondo de Pensiones.

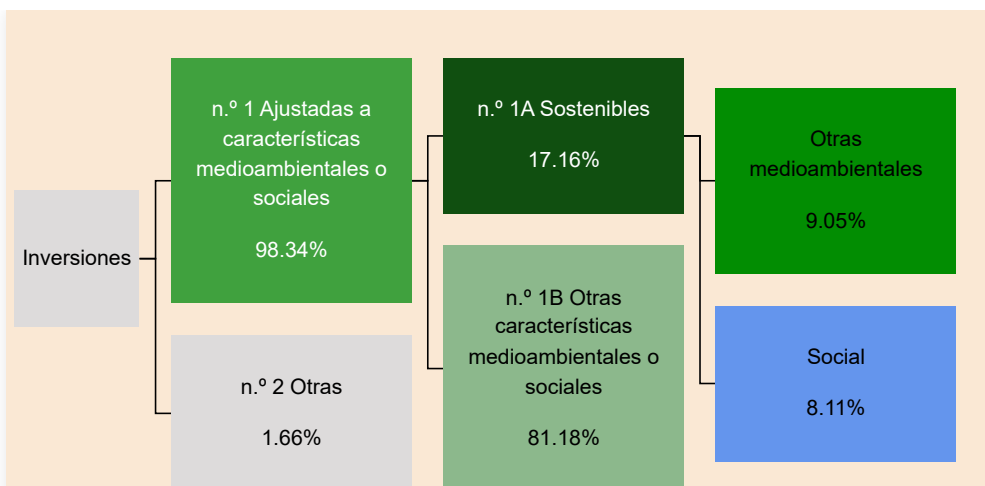
● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El Fondo ha cumplido con la asignación de activos prevista en la información precontractual a lo largo del período de referencia. Específicamente:

- El Fondo ha cumplido con el mínimo del 51% del patrimonio invertido en activos de contado e IIC que cumplan con los criterios ASG previamente descritos. A lo largo del período de referencia, este porcentaje ha sido del 98.34%, calculado como el porcentaje medio de activos que promovieron las características del Fondo teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.
- El Fondo ha cumplido el compromiso mínimo del 1% de inversión sostenible. A lo largo del período de referencia, el porcentaje medio de inversión sostenible de este Fondo ha sido del 17.16%, desglosado en:
 - 9.05% que se corresponden con inversiones ambientales distintas de Taxonomía.
 - 8.11% que se corresponden con inversiones socialmente sostenibles.

Estos porcentajes han sido calculados como los porcentajes medios de inversión sostenible teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales abarca:

- La subcategoría n.º 1A Sostenibles, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º 1B Otras características medioambientales o sociales, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Los sectores económicos en los que se ha invertido a lo largo del periodo de referencia son:

Sector	% de activos
Servicios Bancarios y de Inversión	42.5%
Actividad Gubernamental	40.2%
Transporte	2.2%
Alimentos y Bebidas	2.1%
Servicios Públicos	1.9%
Servicios Industriales y Comerciales	1.5%
Farmacéuticas e Investigación Médica	1.4%
Energía - Combustibles Fósiles	1.2%
Servicios de Telecomunicaciones	1.1%
Otros	1.0%
Bienes Industriales	0.9%
Automóviles y Autopartes	0.9%
Venta Minorista de Alimentos y Medicamentos	0.6%
Bienes Raíces	0.4%
Servicios de Consumo Cíclico	0.4%
Compañías de Inversión Holding	0.4%
Minoristas	0.4%
Productos y Servicios Personales y del Hogar	0.3%
Servicios y Equipos de Salud	0.2%

Sector	% de activos
Software y Servicios de TI	0.2%
Recursos Aplicados	0.2%
Energía Renovable	0.1%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El Fondo no tiene establecido un porcentaje mínimo de alineamiento de las inversiones de este a la Taxonomía de la UE (gas fósil, energía nuclear, medioambiental, ...) ni tiene objetivo de inversión acorde a ella. Al no tener establecido un compromiso mínimo de alineamiento, el dato no es auditado y se reporta a efectos informativos.

Los siguientes gráficos muestran el alineamiento del Fondo con la Taxonomía de la UE a lo largo del periodo de referencia.

- ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

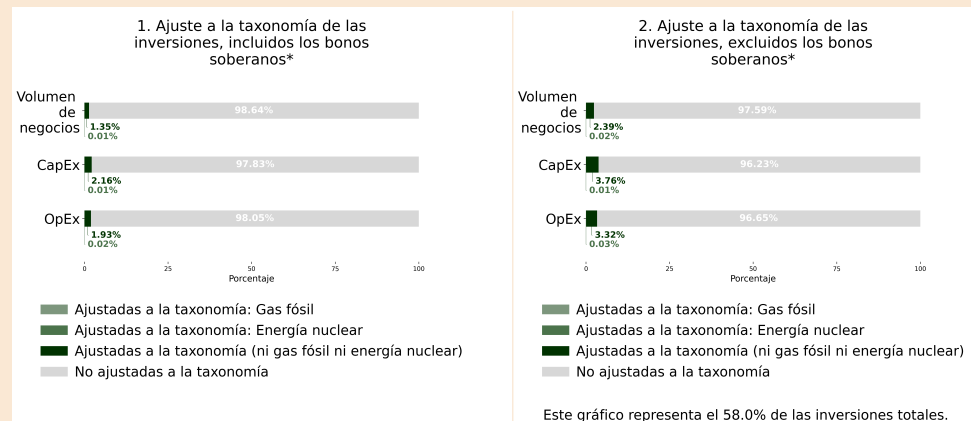
- Sí:
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



*A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

- ¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

La proporción de inversiones realizadas en actividades facilitadoras ha sido de 0.34% en términos de volumen de negocios, 0.97% en CapEx y 1.14% en OpEx, y en actividades de transición ha sido 0.02% en términos de volumen de negocios, 0.01% en CapEx y 0.02% en OpEx durante el periodo de referencia.

- ¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

El Fondo no tiene establecido un porcentaje mínimo de alineamiento de las inversiones de este Fondo a la Taxonomía de la UE. No obstante, el porcentaje de inversiones alineado con taxonomía comparado con los periodos de referencia anteriores ha sido de 0.24% en 2022, 1.64% en 2023 y 1.36% en 2024.

¹Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE 9 cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles del Fondo con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE ha sido de 9.05% a lo largo del periodo de referencia.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles del Fondo ha sido de 8.11% a lo largo del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El Fondo ha tenido una proporción del 1.66% del patrimonio del Fondo de Pensiones a lo largo del periodo de referencia a inversiones que no están alineadas con las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo. Este porcentaje ha sido calculado como el porcentaje medio del Fondo teniendo en cuenta las inversiones subyacentes del último día hábil de cada trimestre del periodo de referencia, tal como se define en la sección Inversiones principales.

Estas inversiones no alteraron el logro de las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo, y su propósito ha sido el de contribuir a la gestión eficiente de la cartera, proporcionar liquidez y un propósito de cobertura.

La Gestora ha establecido salvaguardias ambientales o sociales mínimas para no causar un perjuicio significativo, como la consideración de los principales incidencias adversas, o la exclusión de actividades no alineadas con las características ambientales y/o sociales del Fondo de Pensiones. Los activos que podían considerarse eran los siguientes:

- Activos de inversión directa de contado que no dispusieran de calificación / rating ASG por falta de datos del proveedor utilizado por la Gestora de Pensiones y que no puedan ser consideradas inversiones sostenibles. Estos activos cumplen los criterios de exclusión del Fondo, asegurando así unas salvaguardas mínimas.
- IIC que no dispusieran de calificación / rating ASG por falta de datos y que no puedan ser clasificadas como IIC del art. 8 o 9 del Reglamento (UE) 2019/2088. Dentro de los procedimientos de selección de IIC se aplican unas salvaguardas mínimas siempre que esté de acuerdo con el procedimiento interno de la Gestora.
- Otros activos de contado distintos de los señalados anteriormente (i.e.: ETC) que estén permitidos por la política del Fondo y para los que se aplican unas salvaguardas mínimas.
- Liquidez en el depositario y resto de cuentas corrientes utilizadas para la operativa ordinaria del Fondo (i.e.: garantías de derivados, etc.).

Adicionalmente, para las inversiones en instrumentos financieros derivados no les resulta de aplicación los procedimientos descritos para la promoción de las características ASG. En este caso la Gestora tiene establecido procedimientos para verificar que dichos instrumentos no alteran la consecución de las características ambientales o sociales promovidas por el Fondo, pudiendo utilizarse dichos instrumentos con la finalidad de cobertura y de gestión eficiente de la cartera del Fondo como elemento diversificador y de gestión.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el período de referencia, se han adoptado las siguientes medidas para cumplir con las características medioambientales y sociales del Fondo:

- La Gestora ha revisado periódicamente que el Fondo de Pensiones ha cumplido con las siguientes exclusiones:
 - Se han excluido emisores con exposición mayoritaria (medida en términos de volumen de negocios) a actividades relacionadas con el armamento controvertido, así como los combustibles fósiles no convencionales y la generación eléctrica a partir del carbón y minería de carbón.
 - Se han excluido del universo de inversiones aquellos emisores en los que se han identificado controversias consideradas críticas.
 - Los emisores de renta fija pública fueron evaluados para excluir con aquellos con bajo desempeño en relación con los derechos políticos y libertades sociales. Para ello, la Gestora basó su análisis en cualquiera de los dos indicadores siguientes:
 - Democracy Index: Indicador que determina el rango de democracia de 167 países en base a mediciones tales como el proceso electoral y pluralismo, libertades civiles, funcionamiento del gobierno, participación política y cultura política. En una escala de 1 a 10 puntos, se excluyen los países que están por debajo de 6 puntos y se corresponden con regímenes híbridos y

autoritarios.

- Estudio Freedom in the World: Indicador que mide el grado de democracia y libertad política en todos los países y en los territorios más importantes en disputa de todo el mundo en una escala de 3 niveles ("No libre", "Parcialmente libre" y "libre"), se excluyen aquellos países calificados como "No libres".
- La Gestora ha supervisado periódicamente que la calificación / rating ASG mínima medio de los emisores de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating del Fondo ha sido de al menos A-, de acuerdo con la metodología propia de la Gestora en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, A y A+, donde A+ refleja el mejor desempeño ASG).

Adicionalmente, la Gestora también consideró que los siguientes casos también cumplían con las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo, y se contabilizaban como tal:

- Los casos de un emisor sin calificación ASG o que no cumpliera con los indicadores ASG establecidos en la estrategia de inversión, pero que tengan inversiones que puedan ser consideradas inversiones sostenibles, y en concreto emisiones de dicho emisor que puedan ser calificadas como bono verde, social o sostenible, estas emisiones podrían formar parte del universo de activos que promueven las características ASG del Fondo, tras la validación previa de la Gestora, de conformidad con su metodología de análisis propia.
- Las IICs que, aunque no tengan asignado un rating ASG por la Gestora, sean IICs que promuevan características ASG. (IIC consideradas art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088 y/o que tengan como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 conforme con el Reglamento (UE) 2019/2088)).

Los criterios ASG anteriores, junto con el cumplimiento de los compromisos mínimos del Fondo se integraron en el proceso de inversión y fueron supervisados periódicamente por el equipo de Cumplimiento de la Gestora. En caso de incumplimiento, se tomaron las medidas correctivas necesarias (por ejemplo, comunicación con el equipo SRI, remisión al comité correspondiente, entre otros).

Además, el desempeño ASG de los emisores ha sido objeto de un seguimiento sistemático y continuo por parte del equipo SRI de la Gestora, incluido el seguimiento continuo de las posibles discrepancias detectadas por los gestores y los datos del modelo proporcionado por los proveedores.

Por último, la Gestora ha llevado a cabo actividades de engagement con emisores privados y actividades de voto en los casos en que el tipo de activo lo permite (acciones). Estas actividades estaban alineadas con las características sociales y medioambientales del Fondo y con las Políticas de Engagement y Voto de la Gestora disponibles en:

<https://www.santanderassetmanagement.es/sostenibilidad/>

Para ver más ejemplos de las actividades de engagement y voto realizadas, se puede consultar el informe de implicación y voto de la Gestora disponible en:

<https://www.santanderassetmanagement.es/sostenibilidad/>



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha designado un índice específico como índice de referencia para determinar si este producto financiero está en consonancia con las características medioambientales o sociales que promueve.

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplica.

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve??**

No aplica.

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplica.

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

No aplica.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.