

Santander Rendimiento, F.I.

Nº Registro CNMV: 1197

Informe Semestral del Segundo semestre de 2025

Gestora

SANTANDER ASSET MANAGEMENT,
S.A.,SGIIC

Depositario

CACEIS BANK SPAIN, S.A.U.

Auditor

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora

GRUPO SANTANDER

Grupo Depositario

CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario

A1

Fondo por compartimentos:

NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

Información Compartimento

Fecha de registro: 24-10-1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Fijo Euro Corto Plazo

Perfil de riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Santander Rendimiento es un Fondo de Renta Fija Euro. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se invertirá el 100% de la exposición total en Renta Fija Pública y/o Privada (incluyendo hasta un 20% en depósitos). Los emisores de renta fija y los mercados donde se negocian los activos serán principalmente de zona euro, sin descartar otros países OCDE. Desde 19.4.13 inclusive no se adquieren titulizaciones. La calidad crediticia de los activos de renta fija será al menos media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Máximo el 5% de la exposición total tendrá baja calidad (inferior a BBB-). Si la emisión no tiene rating se atenderá al del emisor. En todo caso, la gestora evaluará la solvencia de los activos que no podrá ser inferior al rating anteriormente mencionado. Si el emisor y la emisión no tienen calificación específica por

ninguna agencia, la gestora les asignará un rating propio, que se determinará por la gestora considerando al menos: estados financieros del emisor, tipo de activo, y riesgo de contraparte y operacional en los instrumentos financieros estructurados. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos sin rating de agencia de emisor y emisión. La duración media de la cartera será de 0 a 12 meses. El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. Hasta un 10% del patrimonio se podrá invertir en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Letras del Tesoro a 6 meses.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,62	1,05	1,68	3,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	2,27	1,98	3,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
Santander Rendimiento, F.I. - Clase C	5.186.873,58	5.448.432,77	2.687	2.773	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
Santander Rendimiento, F.I. - Clase A	1.464.657,43	1.526.740,27	12.468	12.790	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
Santander Rendimiento, F.I. - Clase S	62.940,45	169.138,11	2	3	EUR	0,00	0,00	100.000.000 euros	NO
Santander Rendimiento, F.I. - Clase B	1.424.341,40	1.446.850,88	2.048	2.059	EUR	0,00	0,00	60.000 euros	NO
Santander Rendimiento, F.I. - Clase Cartera	10.956.432,28	12.997.858,72	161.010	143.926	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Santander Rendimiento, F.I. - Clase C	EUR	487.325	509.713	346.014	247.209
Santander Rendimiento, F.I. - Clase A	EUR	128.256	137.823	146.622	155.761
Santander Rendimiento, F.I. - Clase S	EUR	6.406	106.639	37.708	109.730
Santander Rendimiento, F.I. - Clase B	EUR	133.494	120.669	106.146	99.670
Santander Rendimiento, F.I. - Clase Cartera	EUR	1.125.466	1.301.600	1.277.472	1.330.063

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Santander Rendimiento, F.I. - Clase C	EUR	93,9535	92,0985	89,0698	86,6182

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Santander Rendimiento, F.I. - Clase A	EUR	87,5669	86,2253	83,7656	81,8274
Santander Rendimiento, F.I. - Clase S	EUR	101,7820	99,3643	95,6650	92,6141
Santander Rendimiento, F.I. - Clase B	EUR	93,7235	92,0571	89,2078	86,9261
Santander Rendimiento, F.I. - Clase Cartera	EUR	102,7219	100,2267	96,4422	93,3152

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de Gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Santander Rendimiento, F.I. - Clase C	0,25		0,25	0,50		0,50	Patrimonio	
Santander Rendimiento, F.I. - Clase A	0,48		0,48	0,95		0,95	Patrimonio	
Santander Rendimiento, F.I. - Clase S	0,07		0,07	0,13		0,13	Patrimonio	
Santander Rendimiento, F.I. - Clase B	0,35		0,35	0,70		0,70	Patrimonio	
Santander Rendimiento, F.I. - Clase Cartera	0,04		0,04	0,08		0,08	Patrimonio	

Clase	Comisión de depositario			Base de Cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
Santander Rendimiento, F.I. - Clase C	0,03	0,06		Patrimonio
Santander Rendimiento, F.I. - Clase A	0,03	0,06		Patrimonio
Santander Rendimiento, F.I. - Clase S	0,01	0,01		Patrimonio
Santander Rendimiento, F.I. - Clase B	0,03	0,06		Patrimonio
Santander Rendimiento, F.I. - Clase Cartera	0,01	0,02		Patrimonio

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Rendimiento, F.I. - Clase C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,01	0,40	0,40	0,57	0,64	3,40	2,83	-1,10	-0,43

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas (i)						
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	24-12-2025	-0,03	24-12-2025	-0,12	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	29-12-2025	0,04	29-12-2025	0,05	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,13	0,09	0,13	0,18	0,15	0,15	0,35	0,58
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	0,16	0,09	0,13	0,19	0,19	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico(iii)	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37	0,88	0,88	1,04	1,04

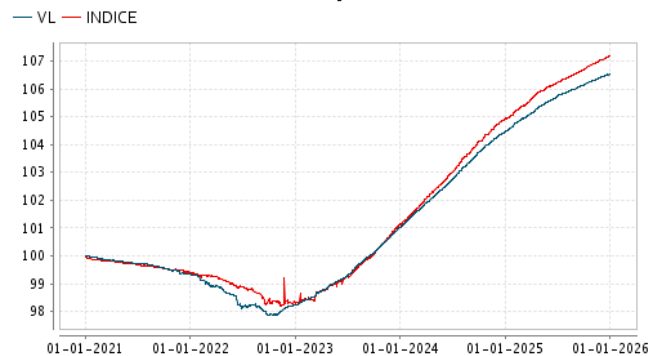
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

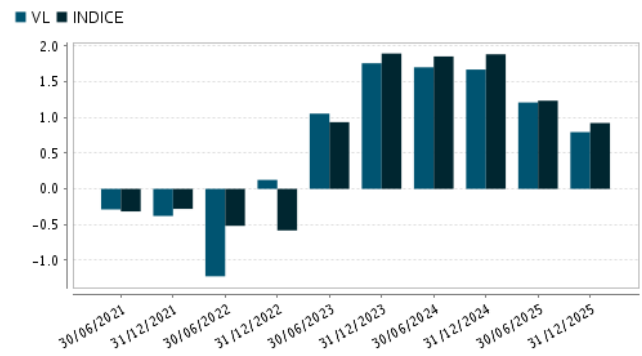
	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
	0,57	0,14	0,14	0,14	0,14	0,61	0,61	0,61	0,61

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Rendimiento, F.I. - Clase A. **Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,56	0,28	0,28	0,45	0,53	2,94	2,37	-1,54	-0,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	24-12-2025	-0,03	24-12-2025	-0,12	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	29-12-2025	0,04	29-12-2025	0,05	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,13	0,09	0,13	0,18	0,15	0,15	0,35	0,58
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	0,16	0,09	0,13	0,19	0,19	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico(iii)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,91	0,91	1,07	1,07

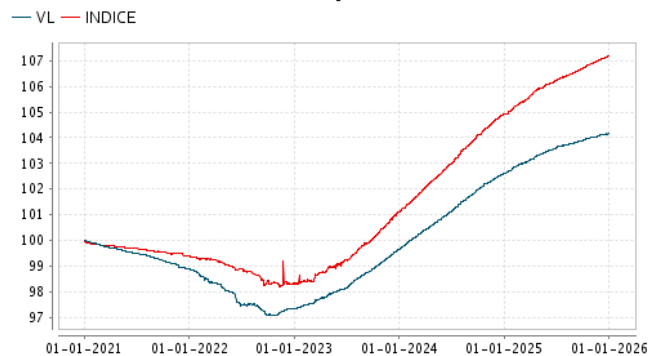
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

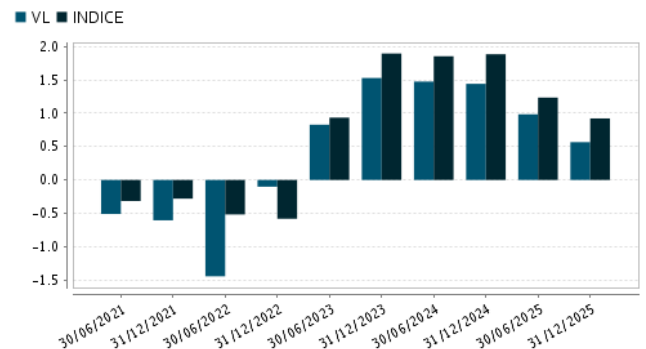
	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
	1,02	0,26	0,26	0,25	0,25	1,06	1,06	1,06	1,06

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Rendimiento, F.I. - Clase S. **Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,43	0,50	0,50	0,67	0,74	3,87	3,29	-0,65	0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	24-12-2025	-0,03	24-12-2025	-0,12	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-12-2025	0,05	29-12-2025	0,05	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,13	0,09	0,13	0,18	0,15	0,15	0,35	0,58
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	0,16	0,09	0,13	0,19	0,19	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico(iii)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,84	0,84	1,00	1,00

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

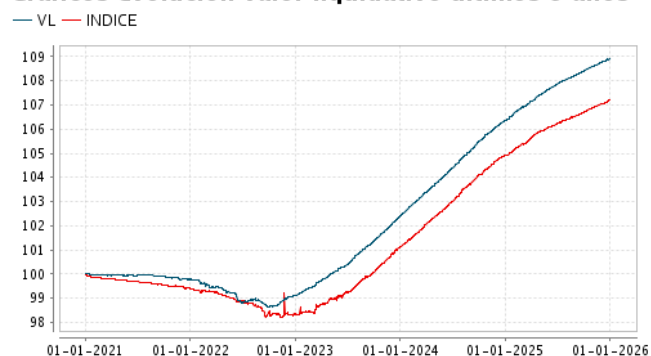
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

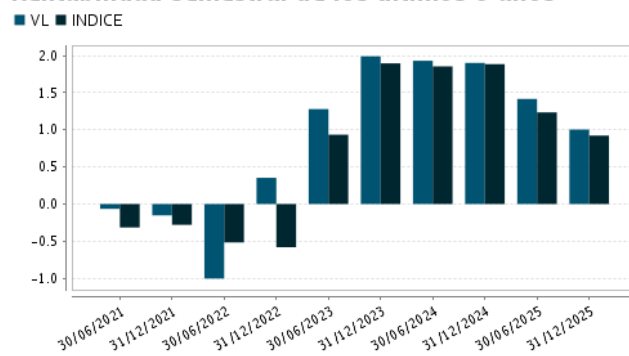
	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
	0,16	0,04	0,04	0,04	0,04	0,16	0,16	0,16	0,16

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Rendimiento, F.I. - Clase B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,81	0,35	0,34	0,52	0,59	3,19	2,62	-1,30	-0,63

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidades extremas (i)						
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	24-12-2025	-0,03	24-12-2025	-0,12	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	29-12-2025	0,04	29-12-2025	0,05	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,13	0,09	0,13	0,18	0,15	0,15	0,35	0,58
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	0,16	0,09	0,13	0,19	0,19	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico(iii)	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38	0,89	0,89	1,05	1,05

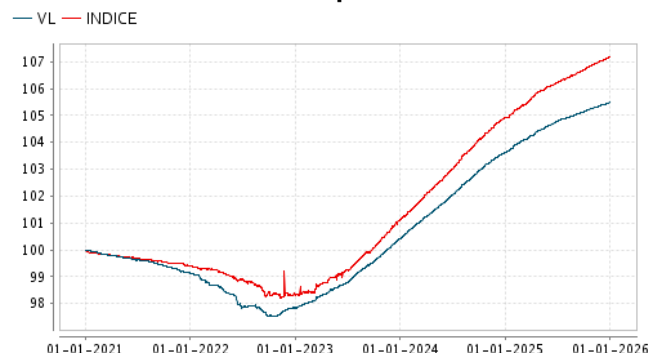
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

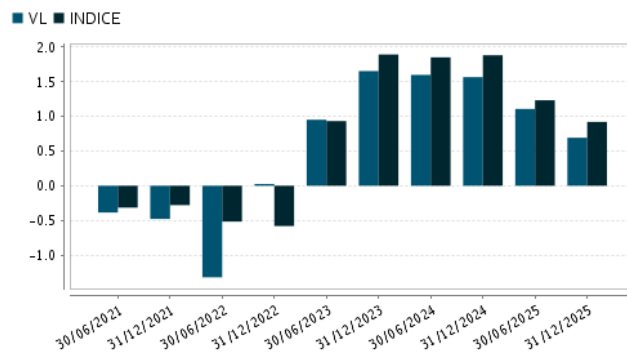
Acumulado 2025	Trimestral					Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020	
0,77	0,19	0,19	0,19	0,19	0,81	0,81	0,81	0,81	

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Rendimiento, F.I. - Clase Cartera. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,49	0,52	0,51	0,68	0,76	3,92	3,35	-0,60	0,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	24-12-2025	-0,03	24-12-2025	-0,11	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-12-2025	0,05	29-12-2025	0,05	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,13	0,09	0,13	0,18	0,15	0,15	0,35	0,58
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,28	13,89	19,45	34,32

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2025	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,42	0,00	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	0,16	0,09	0,13	0,19	0,19	0,21	0,62	1,37	0,21
VaR histórico(iii)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,83	0,83	0,99	1,01

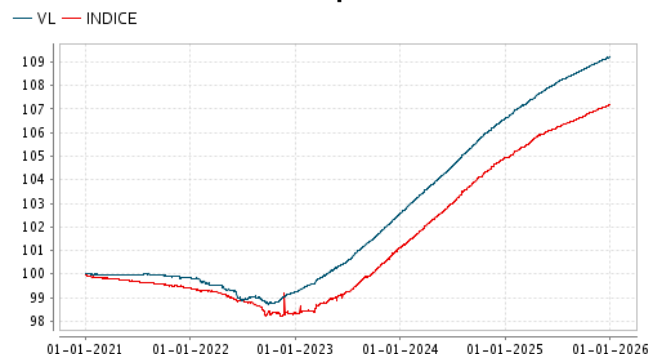
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

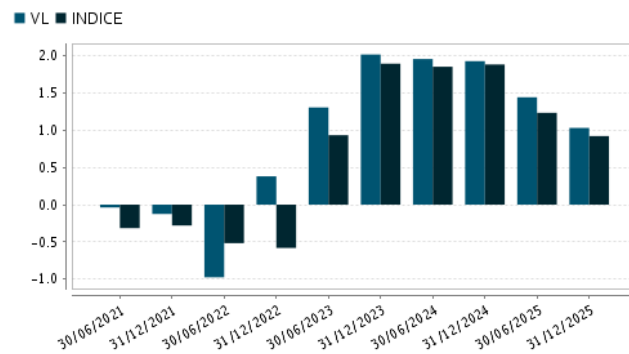
Acumulado 2025	Trimestral					Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020	
0,10	0,03	0,03	0,03	0,02	0,10	0,10	0,10	0,10	

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Internacional	973.290	144.307	-0,09
Renta Fija Mixta Euro	10.880.976	171.448	1,04
Renta Fija Mixta Internacional	1.104.491	190.539	2,13
Renta Variable Mixta Internacional	377.841	11.015	3,49
Renta Variable Euro	1.466.189	47.295	17,01
Renta Variable Internacional	3.407.043	477.016	9,60
Retorno Absoluto	318.692	144.653	3,45
Global	18.617.119	695.944	4,04
Renta Fija Euro	11.642.158	770.731	0,89
Renta Fijo Euro Corto Plazo	6.750.798	231.942	0,78
IIC que replica un Índice	1.265.663	37.807	20,95
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	7.329.852	218.697	0,74

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Total	64.134.111	3.141.394	3,06

*Medias.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.849.877	98,35	2.080.382	98,41
* Cartera interior	223.402	11,88	587.216	27,78
* Cartera exterior	1.604.262	85,29	1.469.400	69,51
* Intereses de la cartera de inversión	22.213	1,18	23.766	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.696	1,69	33.935	1,61
(+/-) RESTO	-626	-0,03	-265	-0,01
PATRIMONIO	1.880.947	100,00	2.114.051	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	2.114.051	2.176.444	2.176.444	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,52	-4,27	-16,56	177,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,92	1,33	2,25	-34,69
(+/-) Rendimientos de gestión	1,09	1,50	2,59	-31,13
+ Intereses	1,22	1,32	2,54	-12,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,17	0,05	-169,51
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-336,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,34	-3,11
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,28	-0,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-1,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	44,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,23
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-35,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,10
PATRIMONIO ACTUAL	1.880.947	2.114.051	1.880.947	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO BANCO SANTAND 2.16 2025-07-24	EUR			40.000	1,89
DEPÓSITOS				40.000	1,89
REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR			198.627	9,40
REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.86 2026-01-02	EUR	57.098	3,04		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		57.098	3,04	198.627	9,40
RFIJA BANCO DE SABADEL 5.38 2026-09-08	EUR			7.037	0,33
RFIJA BANCO SANTANDER 4.62 2027-10-18	EUR	16.881	0,90		
RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	1.010	0,05		
RFIJA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR			2.946	0,14
RFIJA UNICAJA BANCO 1.00 2026-12-01	EUR			3.478	0,16
RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2028-01-09	EUR	5.051	0,27		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.941	1,22	13.461	0,63
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.00 2026-02-23	EUR	6.418	0,34	6.436	0,30
RFIJA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	2.935	0,16		
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.25 2026-04-12	EUR	6.984	0,37	6.990	0,33
RFIJA FCC SERVICIOS ME 1.66 2026-12-04	EUR	2.983	0,16		
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.00 2026-06-21	EUR	7.428	0,39	7.457	0,35
RFIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2026-11-15	EUR	2.951	0,16		
RFIJA SANTANDER CONSUM 0.12 2026-04-14	EUR	4.360	0,23	4.376	0,21
RFIJA TELEFONICA EMISI 1.46 2026-04-13	EUR	19.731	1,05	19.759	0,93
RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR			15.721	0,74
RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	5.988	0,32		
RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR			4.075	0,19
RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	6.389	0,34	6.408	0,30
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		66.167	3,52	71.223	3,35
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			82.434	3,90
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			49.258	2,33
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			21.172	1,00
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	49.049	2,61		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			43.291	2,05
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			31.945	1,51
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.049	2,61	228.100	10,79
PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2025-10-08	EUR			10.354	0,49
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2025-08-06	EUR			19.881	0,94
PAGARE ACCIONA SA 0.00 2026-02-20	EUR	17.777	0,95		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-09-11	EUR			5.570	0,26
PAGARE ACCIONA ENERGIA 0.00 2026-04-10	EUR	10.370	0,55		
RENTA FIJA NO COTIZADA		28.146	1,50	35.805	1,69
RENTA FIJA COTIZADA		138.157	7,35	312.784	14,77
RENTA FIJA		223.402	11,89	547.216	25,86
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		223.402	11,89	587.216	27,75
RFIJA BANK OF AMERICA 1.78 2027-05-04	EUR	21.727	1,16	21.686	1,03
RFIJA SYDBANK A/S 0.50 2026-11-10	EUR			9.599	0,45
RFIJA COMMERZBANK AG 3.00 2027-09-14	EUR	8.434	0,45	3.025	0,14
RFIJA Intl Flav & Frag 1.80 2026-09-25	EUR			5.136	0,24
RFIJA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR			4.255	0,20
RFIJA UBS GROUP AG 2.12 2026-10-13	EUR			29.968	1,42
RFIJA TORONTO DOMINION 0.50 2027-01-18	EUR	6.363	0,34		
RFIJA UNICREDIT SPA 5.85 2027-11-15	EUR	10.796	0,57		
RFIJA HSBC HOLDINGS PL 3.02 2027-06-15	EUR	17.465	0,93		
RFIJA SNAM SPA 0.88 2026-10-25	EUR			14.120	0,67
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR			15.980	0,76
RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.00 2026-09-22	EUR			10.196	0,48
RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR			20.130	0,95
RFIJA BANCO COMERCIAL 5.62 2026-10-02	EUR			22.782	1,08
RFIJA AUTOROUTES DU SUJ 1.25 2027-01-18	EUR	3.847	0,20		
RFIJA LEASYS ITALIA SP 4.62 2027-02-16	EUR	10.299	0,55		
RFIJA KBC GROEP NV 0.12 2026-09-10	EUR			10.456	0,49
RFIJA MORGAN STANLEY 1.34 2026-10-23	EUR			6.976	0,33
RFIJA CARREFOUR SA 1.88 2026-10-30	EUR			19.861	0,94
RFIJA CAIXABANK SA 4.62 2027-05-16	EUR	33.260	1,77	23.436	1,11
RFIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR			8.629	0,41
TITULIZACION LUSITANO 2.20 2048-09-15	EUR	457	0,02	493	0,02
RFIJA CA AUTO BANK SPA 4.75 2027-01-25	EUR	1.737	0,09		
RFIJA BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	24.472	1,30		
RFIJA UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	6.490	0,35	6.484	0,31
RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR			6.530	0,31
RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.88 2026-12-20	EUR			6.649	0,31
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.62 2027-01-20	EUR	18.673	0,99		
RFIJA DEUTSCHE BANK AG 0.75 2027-02-17	EUR	32.927	1,75	32.683	1,55
RFIJA NORDEA BANK ABP 1.12 2027-02-16	EUR	5.558	0,30		
RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	5.992	0,32	5.960	0,28
RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	12.104	0,64	12.230	0,58
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.08 2026-12-22	EUR			1.948	0,09
RFIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR			9.242	0,44
RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR			8.154	0,39
RFIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR			9.663	0,46
RFIJA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR			23.073	1,09
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR			31.161	1,47
RFIJA 2I RETE GAS SPA 1.75 2026-08-28	EUR			9.324	0,44
RFIJA ARGENTA SPAARBAN 5.38 2027-11-29	EUR	18.954	1,01		
RFIJA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR			21.877	1,03
RFIJA SVENSKA HANDELSB 0.05 2026-09-03	EUR			12.391	0,59
RFIJA NYKREDIT REALKRE 0.75 2027-01-20	EUR	4.905	0,26		
RFIJA AYVENS SA 4.25 2027-01-18	EUR	7.158	0,38		
RFIJA DE VOLKSBANK NV 2.38 2027-05-04	EUR	5.295	0,28		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18	EUR	10.819	0,58		
RFIJA UBS GROUP AG 1.00 2027-06-24	EUR	16.089	0,86		
RFIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR			4.182	0,20
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR			23.704	1,12
RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR			31.501	1,49
RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR			26.924	1,27
RFIJA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR			19.571	0,93
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	7.244	0,39		
RFIJA BANQUE STELLANTI 4.00 2027-01-21	EUR	4.463	0,24		
RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR			6.625	0,31
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.50 2027-06-23	EUR	977	0,05	980	0,05
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR			13.387	0,63
RFIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4.224	0,22		
RFIJA JYSKE BANK A/S 5.50 2027-11-16	EUR	6.152	0,33		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		306.880	16,33	550.968	26,06
RFIJA ERSTE GROUP BANK 1.50 2026-04-07	EUR	3.150	0,17	3.165	0,15
RFIJA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR	10.306	0,55	10.307	0,49
RFIJA BPCE SA 1.38 2026-03-23	EUR	4.816	0,26	4.839	0,23
RFIJA MONDI FINANCE PL 1.62 2026-04-27	EUR			10.502	0,50
RFIJA SUMITOMO MITSUI 1.55 2026-06-15	EUR	7.869	0,42	7.906	0,37
RFIJA RWE AG 2.12 2026-05-24	EUR	9.617	0,51	9.647	0,46
RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.85 2026-04-27	EUR	2.000	0,11		
RFIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-02-24	EUR	13.112	0,70	13.162	0,62
RFIJA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR	14.482	0,77		
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 3.62 2026-10-11	EUR	31.161	1,66		
RFIJA SVENSKA HANDELSB 0.05 2026-09-03	EUR	12.385	0,66		
RFIJA NATWEST GROUP PL 0.12 2026-06-18	EUR	11.291	0,60	11.334	0,54
RFIJA COMCAST CORPORAT 0.00 2026-09-14	EUR	7.008	0,37		
RFIJA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	21.194	1,13	21.241	1,00
RFIJA BANQUE STELLANTI 3.88 2026-01-19	EUR	12.100	0,64	12.121	0,57
RFIJA EDP ENERGIAS D 2.88 2026-06-01	EUR	3.010	0,16	3.014	0,14
RFIJA AMERICAN HONDA F 3.50 2026-04-24	EUR	3.033	0,16	3.036	0,14
RFIJA BRITISH TELECOMM 1.75 2026-03-10	EUR	2.975	0,16	2.980	0,14
RFIJA NATIONAL GRID PL 2.18 2026-06-30	EUR	7.654	0,41	7.672	0,36
RFIJA MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15	EUR	2.954	0,16	2.960	0,14
RFIJA A2A SPA 2.50 2026-06-15	EUR	7.745	0,41	7.777	0,37
RFIJA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR	2.944	0,16	2.950	0,14
RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.00 2026-09-22	EUR	10.148	0,54		
RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-10-02	EUR	20.089	1,07		
RFIJA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR	10.590	0,56		
RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.75 2026-09-10	EUR	16.021	0,85		
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	23.607	1,26		
RFIJA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	3.838	0,20		
RFIJA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	19.804	1,05	19.812	0,94
RFIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	2.162	0,11	2.162	0,10
RFIJA INTESA SANPAOLO 2.94 2025-11-16	EUR			4.514	0,21
RFIJA GENERAL MOTORS F 0.85 2026-02-26	EUR	2.951	0,16	2.954	0,14
RFIJA ENI SPA 1.25 2026-05-18	EUR	7.564	0,40	7.566	0,36
RFIJA ENEL FINANCE INT 0.25 2026-05-28	EUR	11.065	0,59	11.090	0,52
RFIJA HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04	EUR	2.948	0,16	2.953	0,14
RFIJA BECTON DICKINSON 1.21 2026-06-04	EUR	2.949	0,16	2.958	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA SANEF SA 1.88 2026-03-16	EUR	8.160	0,43	8.160	0,39
RFIJA CREDIT MUTUEL AR 0.01 2026-01-28	EUR	5.346	0,28	5.367	0,25
RFIJA BPCE SA 0.38 2026-02-02	EUR	2.925	0,16	2.938	0,14
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 1.50 2026-06-19	EUR	5.388	0,29	5.406	0,26
RFIJA CARLSBERG BREWER 3.50 2026-11-26	EUR	8.633	0,46		
RFIJA BASF SE 0.75 2026-03-17	EUR	2.944	0,16	2.950	0,14
RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	3.977	0,21	3.986	0,19
RFIJA MEDTRONIC GLOBAL 0.25 2025-07-02	EUR			4.772	0,23
RFIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2025-09-02	EUR			4.422	0,21
RFIJA BNP PARIBAS SA 1.12 2026-06-11	EUR	5.881	0,31	5.900	0,28
RFIJA CITIGROUP INC 1.25 2026-07-06	EUR			22.498	1,06
RFIJA ISS GLOBAL A/S 0.88 2026-06-18	EUR	9.785	0,52	9.818	0,46
RFIJA IMPERIAL BRANDS 3.38 2026-02-26	EUR			13.301	0,63
RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	5.996	0,32	6.014	0,28
RFIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	11.158	0,59	11.186	0,53
RFIJA TRANSPORT ET INF 2.20 2025-08-05	EUR			10.685	0,51
RFIJA UBS AG/LONDON 0.01 2026-03-31	EUR	4.266	0,23	4.284	0,20
RFIJA AYVENS SA 1.25 2026-03-02	EUR	9.833	0,52	9.868	0,47
RFIJA BRITISH TELECOMM 0.50 2025-09-12	EUR			24.223	1,15
RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR	3.024	0,16	3.025	0,14
RFIJA INTESA SANPAOLO 4.08 2026-12-22	EUR	3.976	0,21		
RFIJA BANQUE FEDERATIV 0.75 2026-06-08	EUR	2.933	0,16	2.943	0,14
RFIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	4.176	0,22		
RFIJA RENAULT SA 2.38 2026-05-25	EUR	19.844	1,06		
RFIJA CRH SMW FINANCE 1.25 2026-11-05	EUR	2.466	0,13		
RFIJA 2I RETE GAS SPA 1.75 2026-08-28	EUR	9.329	0,50		
RFIJA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR	6.433	0,34	6.448	0,31
RFIJA RYANAIR HOLDINGS 2.88 2025-09-15	EUR			19.756	0,93
RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.12 2025-11-15	EUR			6.579	0,31
RFIJA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR	8.128	0,43		
RFIJA AMERICAN TOWER C 1.95 2026-05-22	EUR	7.743	0,41	7.754	0,37
RFIJA TAKEDA PHARMACEU 2.25 2026-11-21	EUR	28.061	1,49		
RFIJA SANTANDER CONSUM 4.50 2026-06-30	EUR	3.077	0,16	3.081	0,15
RFIJA LLOYDS BANK PLC 2.38 2026-04-09	EUR	2.996	0,16	3.002	0,14
RFIJA AYVENS BANK NV 0.25 2026-09-07	EUR	19.594	1,04		
RFIJA RICHEMONT INTERN 1.00 2026-03-26	EUR	8.106	0,43	8.120	0,38
RFIJA CRELAN SA 5.38 2025-10-31	EUR			7.679	0,36
RFIJA TRATON FINANCE L 4.00 2025-09-16	EUR			2.413	0,11
RFIJA VOLKSWAGEN AG 4.25 2026-01-07	EUR	12.128	0,64	12.172	0,58
RFIJA OP CORPORATE BAN 0.25 2026-03-24	EUR	10.972	0,58	11.011	0,52
RFIJA CREDIT AGRICOLE 0.38 2025-10-21	EUR			9.726	0,46
RFIJA BNP PARIBAS SA 2.12 2027-01-23	EUR	21.865	1,16		
RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	3.716	0,20	3.720	0,18
RFIJA CREDIT AGRICOLE 1.88 2026-12-20	EUR	6.627	0,35		
RFIJA VOLKSWAGEN BANK 2.50 2026-07-31	EUR	13.381	0,71		
RFIJA GENERAL MILLS IN 0.12 2025-11-15	EUR			4.403	0,21
RFIJA RCI BANQUE SA 0.50 2025-07-14	EUR			10.323	0,49
RFIJA MEDIOBANCA SPA 1.12 2025-07-15	EUR			3.673	0,17
RFIJA NIBC BANK NV 6.38 2025-12-01	EUR			2.889	0,14
RFIJA 2I RETE GAS SPA 2.20 2025-09-11	EUR			22.583	1,07
RFIJA FIBERCOP SPA 3.62 2026-05-25	EUR	3.614	0,19		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA SNAM SPA 0.88 2026-10-25	EUR	14.128	0,75		
RFIJA TRATON FINANCE L 4.50 2026-11-23	EUR	14.338	0,76		
RFIJA CARREFOUR SA 1.88 2026-10-30	EUR	19.863	1,06		
RFIJA Intl Flav & Frag 1.80 2026-09-25	EUR	15.047	0,80		
RFIJA LEASYS ITALIA SP 4.50 2026-07-26	EUR	4.242	0,23		
RFIJA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	30.737	1,63		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		709.380	37,72	495.698	23,45
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-06-12	EUR	29.494	1,57		
RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-11	EUR	19.806	1,05		
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-03-13	EUR	85.377	4,54	85.439	4,04
FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	24.775	1,32		
RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-07-15	EUR	49.037	2,61		
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR			109.300	5,17
RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-07-30	EUR			23.682	1,12
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-01-30	EUR	49.528	2,63		
RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-12-03	EUR			64.896	3,07
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	72.788	3,87		
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	98.096	5,22		
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR			21.743	1,03
RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR			68.687	3,25
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-08-14	EUR			48.989	2,32
RFIJA ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-08-14	EUR	20.582	1,09		
RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-05-20	EUR	39.577	2,10		
RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-06-17	EUR	98.944	5,26		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		588.003	31,26	422.734	20,00
RENDA FIJA COTIZADA		1.604.262	85,31	1.469.400	69,51
RENDA FIJA		1.604.262	85,31	1.469.400	69,51
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.604.262	85,31	1.469.400	69,51
INVERSIONES FINANCIERAS		1.827.664	97,20	2.056.616	97,26

Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO DURACIÓN

● 0 a 0.5 Años ● 0.5 a 1.5 Años



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
-------------	------------------------------	--------------------------

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Si	No
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su

actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados).

La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año ha marcado el fin de ciclo de bajadas por parte del Banco Central Europeo y el mercado descuenta estabilidad de tipos para el 2026. La autoridad monetaria lanza un mensaje de estar en el sitio apropiado en este nivel y considera que la batalla contra la inflación está ganada. Esta estabilidad parece que solo se rompería en caso de algún tipo de shock.

El fondo ha tenido un comportamiento positivo debido a la rentabilidad de la cartera de bonos. Durante el semestre hemos aumentado la duración en etapas de repuntes de tipos para ir reduciéndola a finales de año. La duración de la cartera, es 0.45 años y el vencimiento medio de la cartera a 0.50 años.

Por el lado de las ventas, lo más significativo ha sido deuda pública española de vencimiento 06/26 y 5/26, francesa de 12/25 e italiana 1/26 y por el lado de las compras Francia 6/26 y 1/26, Italia 11/26 y 3/26 y España 6/26.

El comportamiento del fondo antes de comisiones ha sido de 1.05%, en un entorno de tipos relativamente estables que ha

10. Información sobre las políticas de remuneración

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

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control; facilitándose a continuación de forma detallada información sobre datos cuantitativos y de carácter cualitativo sobre dicha política.

Adicionalmente, en el periodo se han realizado 3 operaciones de compra en el mercado primario de pagarés emitidos por terceras entidades, no pertenecientes al grupo de la entidad gestora, por un importe total de 33.71 millones de euros, en las que alguna entidad perteneciente al grupo de la entidad gestora ha participado como entidad colocadora, aseguradora, directora o asesora.

permitido recoger cupones que han beneficiado al fondo. La contribución más positiva al fondo fue la de Italia 03/26, y España 5/26 y 6/26. Los que menos aportaron al fondo fueron Medtronic 7/25, kutxa 7/27, Renault 5/26 y CA autobank 1/27

De cara a los siguientes meses maximizaremos la TIR del fondo buscando vencimientos entre 12 y 18 meses ya que no pensamos que el movimiento en los precios de los bonos por movimiento de tipos vaya a ser significativo. Utilizaremos los activos de deuda pública más líquidos para realizar operaciones de valor relativo y gestión de duración a corto plazo e intentaremos mantener un porcentaje adecuado de deuda corporativa que nos aporte una rentabilidad mayor a la cartera. A la fecha de referencia 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.50 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,26% **.

1. Datos cuantitativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.

- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación 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 una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

El colectivo identificado ¿aquel cuyo nivel de responsabilidad puede tener un impacto material para la Compañía, así como aquellos empleados cuya remuneración puede crear incentivos inapropiados que sean contrarios a su relación con los clientes- será determinado principalmente en base a las principales obligaciones que emanan de las Directrices de ESMA sobre políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la directivas 2011/61/EU y Directiva 2014/91/UE, y adicionalmente, dado que la Gestora pertenece al Grupo Santander, en aquellas partes que la complementen, y le resulte de aplicación también a algún empleado de la Gestora se le podrían aplicar también los criterios de grupo Santander (regulación CRD V). Así, en aplicación del apartado número 6 de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM, las

sociedades gestoras deben identificar al Colectivo Identificado, con arreglo a lo dispuesto en dichas directrices y ser capaces de demostrar a las autoridades competentes el modo en que valoran y seleccionan dicho personal.

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

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

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

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

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

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

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swap de rendimiento total

Durante el segundo semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 8,038 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.83%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 57,098 millones euros, y un tipo de 1,86%.