

Santander Rf Convertibles, Fi.

Nº Registro CNMV: 1494

Informe Semestral del Primer semestre de 2026

Gestora

SANTANDER ASSET MANAGEMENT,
S.A.,SGIIC

Depositorio

CACEIS BANK SPAIN, S.A.U.

Auditor

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora

GRUPO SANTANDER

Grupo Depositario

CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario

Aa3

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

contactesantanderpb@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: 24-06-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Santander RF Convertibles es un Fondo de Inversión con vocación Global. El fondo tendrá como mínimo el 70% de su exposición total en renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. El resto de la exposición total en renta variable será generalmente superior al 30%, al incluir la exposición indirecta al mercado de renta variable de los bonos convertibles. El Fondo asumirá un nivel medio/alto de volatilidad de mercado utilizando como principal instrumento, los bonos convertibles (híbrido entre los bonos y las acciones). No es objetivo directo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los mencionados bonos. No existe un criterio en cuanto a la mínima calificación crediticia para la renta fija, por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años, pudiendo ser negativa excepcionalmente. La exposición a riesgo divisa será

5%. Los valores de renta variable serán de alta capitalización bursátil sin que exista en principio predeterminación en cuanto a sectores. Los emisores de renta fija y variable serán europeos principalmente, sin descartar otros países OCDE y las emisiones/ valores se negociarán principalmente en mercados europeos, sin descartar otros países OCDE. No se invertirá en países emergentes. El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, de renta fija o renta variable, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index, que incluye la rentabilidad por reinversión de cupones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,00	0,54	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,34	1,45	1,65

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 RF Convertibles, F.I. - Clase A	13.627,42	13.628,26	1.057	1.060	EUR	0,00	0,00	3.000 euros	NO
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	45.179,12	45.706,76	151	156	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	EUR	15.375	13.846	33.372	39.115
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	EUR	55.943	50.326	40.383	40.466

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	EUR	1.128,2607	1.015,9628	975,5467	954,0660
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	EUR	1.238,2573	1.101,0615	1.047,3051	1.014,5617

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de Gestión								
% efectivamente cobrado								
Clase	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	0,62	0,81	1,43	0,62	0,81	1,43	Mixta	al fondo
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	0,15		0,15	0,15		0,15	Patrimonio	

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado				
Clase	Periodo		Acumulada	Base de Cálculo
Santander RF Convertibles, F.I. - Clase A	0,04		0,04	Patrimonio
Santander RF Convertibles - Clase Cartera	0,04		0,04	Patrimonio

Nota: El periodo 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 RF Convertibles, F.I. - Clase A. **Divisa** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,05	8,36	2,48	0,98	-0,46	4,14	2,25	3,72	3,37

Trimestre actual			Último Año		Últimos 3 Años	
Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	23-06-2026	-1,76	03-03-2026	-1,73	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,64	08-04-2026	1,64	08-04-2026	1,13	02-02-2023

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

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,41	7,33	7,49	3,52	2,93	3,33	4,07	5,67	5,30
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28	13,89	16,19

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
indice folleto	8,22	8,19	8,24	3,52	3,01	3,44	1,73	5,70	5,59
VaR histórico(iii)	5,37	5,37	5,37	5,37	5,37	5,37	7,06	7,06	4,88

(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)

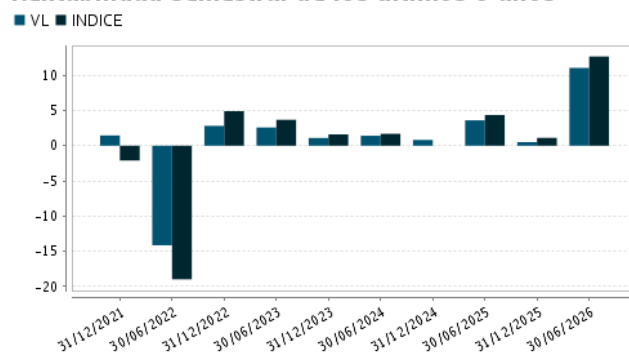
	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
	0,71	0,36	0,35	0,35	0,35	1,40	1,41	1,42	1,41

(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 RF Convertibles - Clase Cartera. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	12,46	9,36	2,84	1,22	-0,29	5,13	3,23	4,71	4,41

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	23-06-2026	-1,94	03-03-2026	-1,87	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,81	08-04-2026	1,81	08-04-2026	1,25	02-02-2023

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

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral					Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,23	8,18	8,27	3,52	3,11	3,50	4,08	5,95	5,69
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28	13,89	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
índice folleto	8,22	8,19	8,24	3,52	3,01	3,44	1,73	5,70	5,59
VaR histórico(iii)	5,30	5,30	5,30	5,30	5,30	5,30	6,99	6,99	5,09

(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 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
	0,24	0,12	0,12	0,11	0,11	0,44	0,46	0,47	0,46

(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.

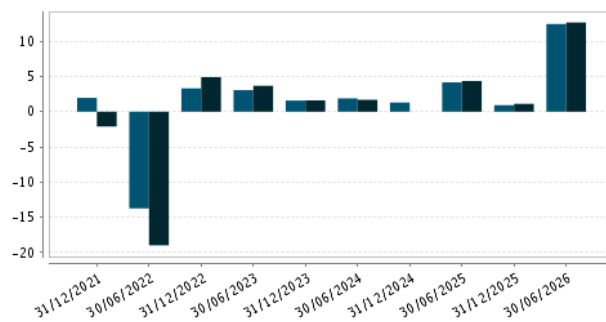
Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

— VL — INDICE



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ INDICE



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	701.880	148.972	1,16
Renta Fija Mixta Euro	12.402.984	214.576	0,79
Renta Fija Mixta Internacional	1.170.489	187.753	2,95
Renta Variable Mixta Internacional	367.393	10.340	7,04
Renta Variable Euro	1.605.000	49.721	9,75
Renta Variable Internacional	4.332.226	520.355	12,17

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Retorno Absoluto	376.227	149.785	1,72
Global	15.802.236	361.138	3,90
Renta Fija Euro	12.605.722	918.762	0,82
Renta Fijo Euro Corto Plazo	6.753.318	242.801	0,89
IIC que replica un Índice	1.209.091	43.170	13,69
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.175.456	177.929	0,74
Total	63.502.023	3.025.302	2,91

*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	67.034	93,99	62.570	97,50
* Cartera interior	6.686	9,37	8.620	13,43
* Cartera exterior	60.488	84,81	53.941	84,06
* Intereses de la cartera de inversión	-140	-0,20	9	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.190	5,88	1.349	2,10
(+/-) RESTO	94	0,13	253	0,39
PATRIMONIO	71.319	100,00	64.172	100,00

Notas:

El periodo 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	64.172	74.777	64.172	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,89	-15,09	-0,89	-94,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,46	0,72	11,46	1.360,78
(+/-) Rendimientos de gestión	12,02	1,12	12,02	883,03
+ Intereses	0,39	0,27	0,39	31,41
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	764,61
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	11,93	1,36	11,93	703,45
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	-0,04	0,08	-295,88
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,46	-0,20	-0,46	114,16
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	-0,28	0,04	-113,61
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,40	-0,56	27,78
- Comisión de gestión	-0,43	-0,32	-0,43	20,27

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	45,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,16
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	707,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	32,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	32,31
PATRIMONIO ACTUAL	71.319	64.172	71.319	

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	%
RFIJA CELLNEX TELECOM 0.50 2028-07-05	EUR	2.158	3,03	2.119	3,30
RFIJA IBERDROLA FINANZ 0.80 2027-12-07	EUR	2.986	4,19	2.785	4,34
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.12 2028-05-18	EUR			2.244	3,50
RFIJA ACCOR SA 0.70 2027-12-07	EUR	1.542	2,16	1.472	2,29
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.686	9,38	8.620	13,43
RENTA FIJA COTIZADA		6.686	9,38	8.620	13,43
RENTA FIJA		6.686	9,38	8.620	13,43
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.686	9,38	8.620	13,43
RFIJA LEG PROPERTIES B 1.00 2030-09-04	EUR	2.237	3,14	2.231	3,48
RFIJA RAG STIFTUNG 1.88 2029-11-16	EUR	2.914	4,09	2.668	4,16
RFIJA QIAGEN N.V. 2.50 2031-09-10	USD	2.642	3,71	3.898	6,07
RFIJA QIAGEN N.V. 2.00 2032-09-04	USD	2.755	3,86		
RFIJA LEGRAND SA 1.50 2033-06-23	EUR	2.331	3,27		
RFIJA CITIGROUP GLOBAL 0.00 2028-03-15	EUR	2.446	3,43	2.425	3,78
RFIJA SAIPEM SPA 2.88 2029-09-11	EUR	3.342	4,69	2.115	3,30
RFIJA LEG IMMOBILIEN A 0.40 2028-06-30	EUR	1.886	2,64	1.868	2,91
RFIJA SCHNEIDER ELECTR 1.62 2031-06-28	EUR	2.362	3,31	2.118	3,30
RFIJA SCHNEIDER ELECTR 1.25 2033-09-23	EUR	3.307	4,64	2.025	3,16
RFIJA ENI SPA 2.95 2030-09-14	EUR	1.755	2,46	3.008	4,69
RFIJA MERRILL LYNCH BV 0.10 2030-04-28	EUR	3.191	4,47	3.279	5,11
RFIJA STMICROELECTRONI 0.00 2027-08-04	USD	4.789	6,72	5.756	8,97
RFIJA VINCI SA 0.70 2030-02-18	EUR	1.516	2,13	1.466	2,28
RFIJA FRESENIUS 0.00 2028-03-11	EUR	1.954	2,74		
RFIJA STMICROELECTRONI 0.00 2031-06-23	USD	885	1,24		
RFIJA JPMORGAN CHASE F 0.50 2030-03-27	EUR	3.158	4,43	2.874	4,48
RFIJA SALZGITTER AG 3.38 2032-10-22	EUR	2.158	3,03	1.637	2,55
RFIJA CITIGROUP GLOBAL 1.00 2029-04-09	EUR	2.562	3,59	2.693	4,20
RFIJA MTU AERO ENGINES 0.00 2033-07-15	EUR	2.450	3,44		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA GOLDMAN SACHS FI 0.00 2031-01-13	EUR	3.729	5,23		
RFIJA MTU AERO ENGINES 0.05 2027-03-18	EUR			2.702	4,21
RFIJA STMICROELECTRONI 0.62 2033-06-23	USD	876	1,23		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.246	77,49	42.765	66,65
RFIJA RAG-STIFTUNG 0.00 2026-06-17	EUR			2.007	3,13
RFIJA SIMON GLOBAL DEV 3.50 2026-11-14	EUR	2.634	3,69	2.393	3,73
RFIJA WENDEL SA 2.62 2026-03-27	EUR			1.701	2,65
RFIJA DUERR AG 0.75 2026-01-15	EUR			2.012	3,14
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.634	3,69	8.112	12,65
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	604	0,85	261	0,41
ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	1.127	1,58	2.803	4,37
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	885	1,24		
RV COTIZADA		2.616	3,67	3.064	4,78
RENTA FIJA COTIZADA		57.880	81,18	50.877	79,30
RENTA FIJA		57.880	81,18	50.877	79,30
RENTA VARIABLE		2.616	3,67	3.064	4,78
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.495	84,85	53.941	84,08
INVERSIONES FINANCIERAS		67.181	94,23	62.561	97,51

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 ASSET ALLOCATION

● RENTA FIJA ● RENTA VARIABLE ● OTROS



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
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	12.155	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio	12.155	
TOTAL OBLIGACIONES	12.155	

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. Partícipes 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/>

Partícipes significativos: 17.116.478,6 - 24%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,8 - 0,04%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,46 - 0,01%

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 1.444,62

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTOS ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2026 tanto las bolsas como los principales índices de renta fija registraron ganancias, si bien el periodo estuvo marcado por la elevada volatilidad provocada por el conflicto en Oriente Medio. Tras un inicio de año apoyado en la fortaleza del crecimiento económico y en unos resultados empresariales del 4ºT25 superiores a lo previsto, el conflicto en Oriente Medio y el cierre de facto del Estrecho de Ormuz a partir de finales de febrero provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, un deterioro del sentimiento inversor y caídas generalizadas en los mercados financieros. Posteriormente, el anuncio de la tregua entre EE.UU. e Irán a principios de abril favoreció una rápida recuperación del apetito por el riesgo, apoyado además en sorpresas muy positivas en los resultados empresariales del 1ºT26. En las semanas siguientes, las noticias contradictorias sobre el avance de las negociaciones provocaron episodios puntuales de volatilidad. El escenario quedó más despejado en junio con la firma del Memorando de Entendimiento (MoU), la reapertura del Estrecho de Ormuz y la caída del precio del crudo hasta niveles cercanos a los de finales de febrero.

Los datos económicos publicados durante el semestre mostraron que la economía global continuó en fase expansiva, aunque con un ritmo de crecimiento más moderado en algunas regiones tras el impacto temporal del encarecimiento de la energía. En este contexto, la atención de los inversores se centró en la evolución de la inflación y en las actuaciones de los bancos centrales. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo adoptaron una actitud prudente ante el posible impacto de la subida del precio del petróleo sobre la inflación. En junio, el BCE elevó los tipos oficiales +25pb, situándolos en un nivel más neutral, y mantuvo el mensaje de que las futuras decisiones dependerán de la evolución de los datos. En EE.UU., en junio se celebró la primera reunión de la Fed presidida por Kevin Warsh y estuvo marcada por un tono más restrictivo de lo esperado por los inversores.

En los mercados de renta fija la evolución estuvo condicionada por los cambios en las expectativas sobre inflación y tipos de interés oficiales, ya que a lo largo del semestre los inversores llegaron a descontar tres subidas de tipos del BCE y dos subidas de tipos de la Fed. Durante marzo, el repunte del precio del petróleo provocó un aumento generalizado de las TIRs de los bonos, movimiento que se prolongó hasta comienzos de mayo. Posteriormente, las TIRs descendieron a medida que disminuían las tensiones en Oriente Medio y retrocedía el precio del crudo. En la Eurozona, este movimiento se intensificó tras el anuncio del MoU y la reapertura del Estrecho de Ormuz. En EE.UU., el sesgo más restrictivo de la nueva presidencia de la Reserva Federal se tradujo en un comportamiento menos favorable de los plazos cortos de la curva de tipos. En el conjunto del periodo, en los bonos del gobierno alemán, la TIR del 2 años subió +41pb hasta el 2,53% mientras que la TIR del bono a 10

años subió +1pb. La prima de riesgo española aumentó en +5pb hasta 48pb. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años subió +70pb y la TIR del 10 años subió +30pb. En los mercados de crédito, los diferenciales mostraron una elevada resiliencia, reflejando el sólido apetito inversor. En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,54% y el de 7 a 10 años un +1,46%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,38%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +3,32%.

En renta variable, los resultados empresariales del 4ºT25 y del 1ºT26 superaron las previsiones del consenso, especialmente los del 1ºT26 en EE.UU. y en los sectores vinculados a Tecnología e IA. Estos resultados, junto con la progresiva remisión de las tensiones geopolíticas, permitieron que las bolsas recuperaran las pérdidas registradas en marzo y finalizaran el semestre con ganancias adicionales. En Europa, la evolución estuvo más condicionada por los movimientos del precio de la energía, si bien el StoxxEurope600 finalizó el periodo en máximos históricos. En Estados Unidos destacó nuevamente el liderazgo del sector tecnológico, si bien en junio se produjeron episodios de toma de beneficios y rotación sectorial tras los máximos históricos alcanzados por el S&P500 y el Nasdaq durante los primeros días del mes. En el semestre el EUROSTOXX50 anotó una subida de +9,27%, el DAX alemán subió +2,06%, el IBEX35 +12,50% y el MSCI UK británico un +7,62%. En Estados Unidos el SP500 subió +9,55% y el Nasdaq +12,79%. En Japón, el Nikkei 225 subió +39,18%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +4,86% en el semestre.

En el mercado de divisas, la cotización euro/dólar estuvo marcada por la evolución del conflicto en Oriente Medio y por las expectativas sobre política monetaria. El dólar actuó como activo refugio durante las fases de mayor incertidumbre y volvió a apreciarse al cierre del semestre tras el cambio de tono de la Reserva Federal. En el semestre se apreció +2,76%.

De cara a la segunda mitad de 2026, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución del crecimiento económico, la trayectoria de la inflación y las actuaciones de los principales bancos centrales, así como en la consolidación de la estabilización geopolítica en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento positivo en el periodo* para las clases A y Cartera, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,62% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,21% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se

invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 11,05% hasta 15.375.286 euros en la clase A y creció en un 11,16% hasta 55.943.375 euros en la clase Cartera. El número de participes disminuyó en el periodo* en 3 lo que supone 1.057 participes para la clase A y disminuyó en 5 lo que supone 151 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 8,36% y la acumulada en el año de 11,05% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 9,36% y la acumulada en el año de 12,46% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,36% durante el trimestre para la clase A y 0,12% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,64%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,80% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,81%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,90% para la clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45% en el periodo*.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,9% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha estado marcado por un comportamiento muy favorable de los mercados financieros, con avances generalizados tanto en renta fija como, especialmente, en renta variable. En este contexto, el fondo ha registrado una evolución muy positiva, beneficiándose no solo del entorno de mercado, sino también de una acertada selección de bonos convertibles dentro del universo europeo, donde el comportamiento entre emisores ha sido especialmente heterogéneo. La cartera se ha visto impulsada principalmente por compañías vinculadas a tendencias estructurales como la inteligencia artificial, así como por empresas relacionadas con el sector energético y de materias primas. Entre los principales contribuidores del semestre destaca el bono convertible STM 0% 2027, con una aportación de +472 puntos básicos, favorecido por la fuerte revalorización del sector de semiconductores ligado a la inteligencia artificial. También sobresalen Saipem 2,875% 2029 (+265 puntos básicos) y Eni 2,95% 2030 (+104 puntos básicos), ambos apoyados por el sólido comportamiento del sector energético y la apreciación del precio del petróleo durante el periodo. Por el lado negativo, el número de posiciones con rentabilidades adversas ha sido reducido. Las principales detracciones provinieron de las acciones de Rheinmetall (-18 puntos básicos), del bono GS 0% 2031, canjeable en acciones de Rheinmetall (-21 puntos básicos), y del bono Citi 1% 2029, canjeable en acciones de LVMH (-17 puntos básicos), afectados por la evolución menos favorable de sus respectivos subyacentes. Adicionalmente, las coberturas de divisa restaron 62 puntos básicos a la rentabilidad del fondo como consecuencia de la apreciación del dólar frente al euro a lo largo del semestre.

En cuanto a la gestión de la cartera, durante el periodo se realizaron diversos ajustes con el objetivo de optimizar el perfil de rentabilidad-riesgo. En particular, se redujo la exposición a algunas posiciones que habían experimentado una fuerte revalorización y cuya delta se había incrementado significativamente, disminuyendo así su convexidad. Entre ellas destacan STM 0% 2027, Saipem 2,875% 2029 y la posición en acciones de Pirelli, recibidas tras la conversión del correspondiente bono convertible.

Paralelamente, se incorporaron nuevas posiciones en los convertibles de Schneider Electric 1,25% 2033, Legrand 1,5% 2033, Fresenius/FME 0% 2028 y GS/Rheinmetall 0% 2031, todos ellos con perfiles especialmente atractivos tras las correcciones registradas por sus subyacentes y con un elevado potencial de convexidad. Asimismo, el fondo acudió a las nuevas emisiones de STM 0% 2031 y STM 0,625% 2033, al tiempo que ejerció la conversión del bono STM 0% 2027. Por último, con el fin de mantener el nivel de exposición a renta variable (delta) del fondo en línea con el objetivo de gestión, se incorporaron posiciones en las acciones de Novo Nordisk y Rheinmetall, compensando parcialmente la reducción de exposición derivada de las ventas realizadas durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 57,44% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,46% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,93%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por la clase A medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 7,33% y el riesgo asumido por la clase Cartera del fondo ha sido de 8,18%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 5,37% para la clase A y alcanzó 5,30% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 8,19% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2026 y los del trimestre al segundo trimestre de 2026 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara a la segunda mitad de 2026, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución del crecimiento económico, la trayectoria de la inflación y las actuaciones de los principales bancos centrales, así como en la consolidación de la estabilización geopolítica en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía.

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

10. Información sobre las políticas de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales

correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

Durante el primer semestre del 2026 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.