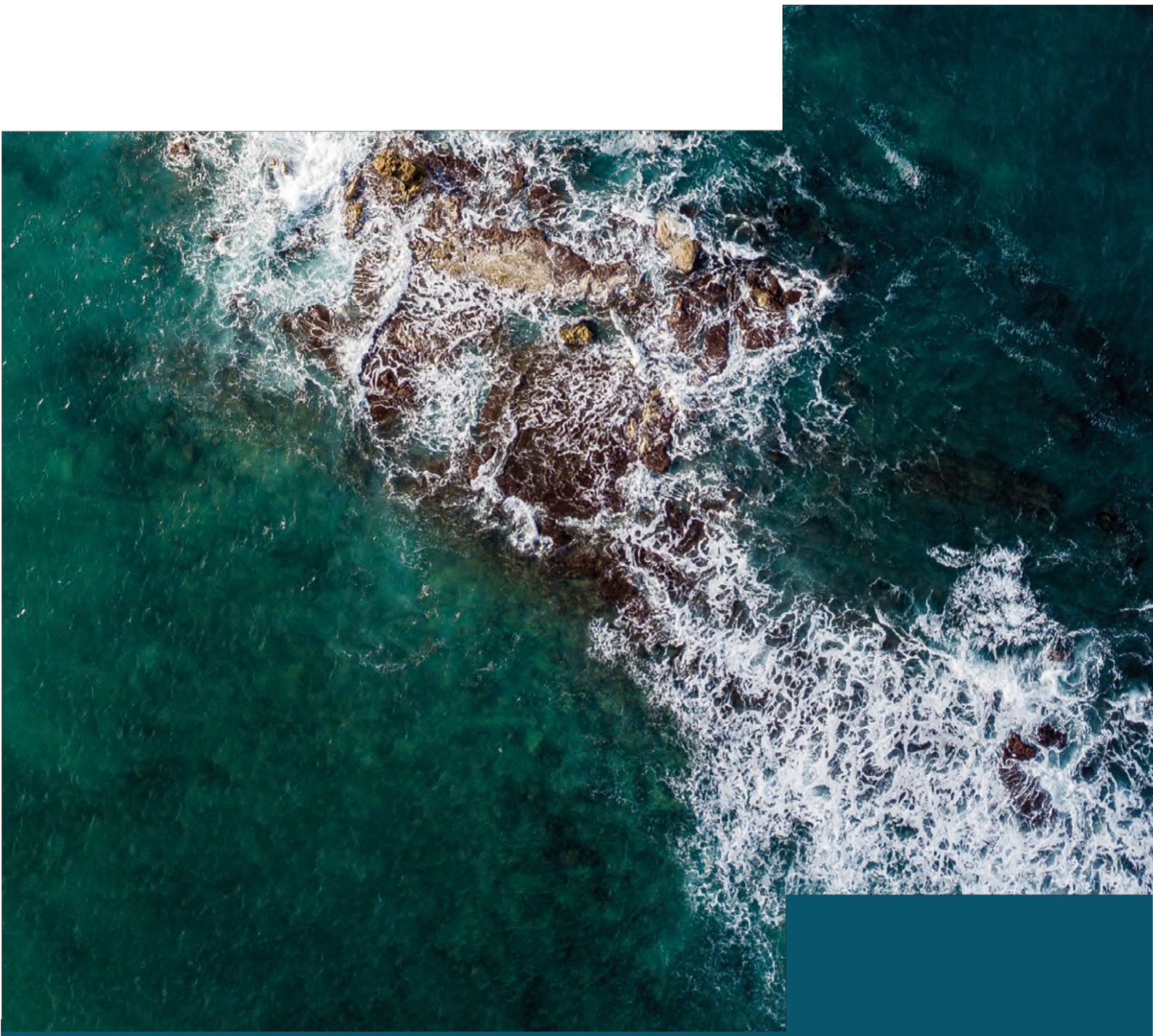
Santander
Asset Management



Santander Renta Fija Ahorro Fondo de Inversión

Cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2025, junto con el informe de auditoría independiente

Inscrita en CNMV con Número de registro: 441

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander RF Ahorro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto. Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, los procedimientos y los criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: **Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos** Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. **Valoración de la cartera** Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 28 de abril de 2026.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 4 de diciembre de 2025, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Javier Pato Blázquez (22313)

28 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11623
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Santander RF Ahorro F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**3 553 152 957,09**	**2 863 936 117,60**
Deudores	179 546,29	350 766,75
Cartera de inversiones financieras	3 499 823 864,28	2 814 956 790,76
Cartera interior	313 030 057,24	356 012 814,88
Valores representativos de deuda	313 030 057,24	356 012 814,88
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 127 474 316,60	2 410 584 488,10
Valores representativos de deuda	3 127 474 316,60	2 410 584 488,10
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	59 319 490,44	48 359 487,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	53 149 546,52	48 628 560,09
TOTAL ACTIVO	**3 553 152 957,09**	**2 863 936 117,60**

Santander RF Ahorro F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**3 540 630 025,29**	**2 850 803 699,87**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 540 630 025,29	2 850 803 699,87
Capital	-	-
Partícipes	2 162 443 646,07	1 440 813 900,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	23 524 872,79	23 524 872,79
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 268 458 806,14	1 268 458 806,14
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	86 202 700,29	118 006 120,88
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**12 522 931,80**	**13 132 417,73**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 522 931,80	13 132 417,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**3 553 152 957,09**	**2 863 936 117,60**

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	**-**	**-**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**224 696 545,09**	**254 286 846,22**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	224 696 545,09	254 286 846,22
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**224 696 545,09**	**254 286 846,22**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Santander RF Ahorro F.I.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 500,00	34 587,50
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(22 835 394,81)	(23 582 612,95)
Comisión de gestión	(21 160 537,55)	(21 899 437,27)
Comisión de depositario	(1 551 942,77)	(1 502 210,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(122 914,49)	(180 965,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(22 827 894,81)**	**(23 548 025,45)**
Ingresos financieros	115 238 967,79	98 232 107,25
Gastos financieros	(10 682 268,72)	(5 831 770,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 286 951,22	32 391 765,59
Por operaciones de la cartera interior	(1 445 271,37)	1 754 090,85
Por operaciones de la cartera exterior	7 732 222,59	30 637 674,74
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 553 668,93)	17 117 127,14
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(436 813,07)	2 221 143,48
Resultados por operaciones de la cartera exterior	421 824,33	15 639 548,52
Resultados por operaciones con derivados	(1 538 680,19)	(743 564,86)
Otros	-	-
Resultado financiero	**109 289 981,36**	**141 909 229,94**
Resultado antes de impuestos	**86 462 086,55**	**118 361 204,49**
Impuesto sobre beneficios	(259 386,26)	(355 083,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**86 202 700,29**	**118 006 120,88**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Santander RF Ahorro F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	86 202 700,29	118 006 120,88
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**86 202 700,29**	**118 006 120,88**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**1 807 977 693,75**	**23 524 872,79**	**1 268 458 806,14**	**83 011 301,06**	**-**	**3 182 972 673,74**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**1 807 977 693,75**	**23 524 872,79**	**1 268 458 806,14**	**83 011 301,06**	**-**	**3 182 972 673,74**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	118 006 120,88	-	118 006 120,88
Aplicación del resultado del ejercicio	83 011 301,06	-	-	(83 011 301,06)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	919 579 888,26	-	-	-	-	919 579 888,26
Reembolsos	(1 369 754 983,01)	-	-	-	-	(1 369 754 983,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**1 440 813 900,06**	**23 524 872,79**	**1 268 458 806,14**	**118 006 120,88**	**-**	**2 850 803 699,87**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**1 440 813 900,06**	**23 524 872,79**	**1 268 458 806,14**	**118 006 120,88**	**-**	**2 850 803 699,87**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	86 202 700,29	-	86 202 700,29
Aplicación del resultado del ejercicio	118 006 120,88	-	-	(118 006 120,88)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1 704 420 812,44	-	-	-	-	1 704 420 812,44
Reembolsos	(1 100 797 187,31)	-	-	-	-	(1 100 797 187,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**2 162 443 646,07**	**23 524 872,79**	**1 268 458 806,14**	**86 202 700,29**	**-**	**3 540 630 025,29**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Santander RF Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 1993 bajo la denominación social de BSN Deuda Fondtesoro, FI, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 19 de mayo de 2023. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de diciembre de 1993 con el número 441, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100,00% por SAM Investment Holdings, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

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

- Clase I PLUS: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 5 millones de euros.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 18 de marzo de 2015.

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

- Clase Cartera: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento, que está dirigida exclusivamente a IIC, FP, EPSV y carteras (con mandato en vigor directo o indirecto) gestionados por el Grupo Santander, así como aquellos con los que SAM España haya establecido un acuerdo para invertir en esta clase y empleados de Grupo Santander.

Esta clase de participación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 24 de noviembre de 2017.

- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1 millón de euros.

- Clase S: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 50 millones de euros.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 30 de junio de 2023.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaría, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle para los ejercicios 2025 y 2024:

	Clase A	Clase I PLUS	Clase Cartera	Clase I	Clase S
Comisión de gestión					
Sobre patrimonio	1% (*)	0,25% (*)	0,08%	0,5% (*)	0,1%
Comisión de depositaría					
Sobre patrimonio custodiado	0,05%	0,05%	0,05%	0,052%	0,052%

(*) La comisión de gestión efectivamente cobrada podrá ser menor dependiendo de la rentabilidad del fondo en cada momento, con un mínimo del 0,45% anual sobre el patrimonio medio para la Clase A, un mínimo del 0,15% anual sobre el patrimonio medio para la Clase I PLUS y un mínimo del 0,25% anual sobre el patrimonio medio para la Clase I.

La comisión efectivamente cobrada se calculará en base a la tabla que se ha publicado mediante hecho relevante el día 30 de junio de 2023. Como consecuencia de haber tenido una rentabilidad acumulada positiva, el Fondo ha registrado un

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

importe de 11.165 miles de euros y 11.652 miles de euros miles de euros por dicho concepto en los ejercicios 2025 y 2024 respectivamente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

- Riesgo de sostenibilidad: Las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad y/o no alineados con las características sociales y/ o ambientales del fondo, así como criterios de exclusión por controversias o incumplimiento de normas o estándares. Adicionalmente, se lleva a cabo una valoración de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en www. santanderassetmanagement. es.

Este fondo sigue criterios ASG, por lo que los riesgos de sostenibilidad pueden tener un impacto negativo poco significativo en el valor de las inversiones en el medio y largo plazo debido a la naturaleza mitigante de la metodología de inversión que sigue el fondo y las políticas ASG mencionadas anteriormente. En este sentido, la sociedad gestora realiza un seguimiento continuo de sus políticas y procedimientos ASG, y de su utilidad para la gestión de los riesgos de sostenibilidad de las inversiones del fondo, realizando una revisión sobre los procesos para identificar debilidades.

El Fondo tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

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

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables,

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

dado que se debe tener en cuenta la fusión producida en el ejercicio 2024 mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

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

h) Operaciones de derivados

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

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

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	167 617,05	338 837,51
Otros	11 929,24	11 929,24
	179 546,29	**350 766,75**

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

El capítulo de Deudores – Otros recoge, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo correspondiente a las retenciones en origen pendientes de recuperar de cupones de renta fija.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Administraciones públicas acreedoras	259 386,26	355 083,61
Otros	12 263 545,54	12 777 334,12
	12 522 931,80	**13 132 417,73**

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras recoge, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.
En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	**2024**
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	53 149 546,52	48 628 560,09
	53 149 546,52	**48 628 560,09**

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase I PLUS	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a participes	1 842 557 870,64	135 240 281,53	1 303 149 486,95
Número de participaciones emitidas	180 069 859,90	12 712 465,44	121 369 538,73
Valor liquidativo por participación	10,23	10,64	10,74
Número de partícipes	65 563	82	52 596

	Clase I	Clase S
Patrimonio atribuido a participes	258 586 558,34	1 095 827,83
Número de participaciones emitidas	24 157 736,54	101 365,10
Valor liquidativo por participación	10,70	10,81
Número de partícipes	224	17

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

	Clase A	Clase I PLUS	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a participes	1 889 822 627,12	154 685 393,64	502 423 625,79
Número de participaciones emitidas	189 368 816,40	15 019 828,85	48 416 433,35

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	Clase A	Clase I PLUS	Clase Cartera
Valor liquidativo por participación	9,98	10,30	10,38
Número de partícipes	68 570	87	3 385

	Clase I	Clase S
Patrimonio atribuido a participes	302 720 039,38	1 152 013,94
Número de participaciones emitidas	29 139 970,29	110 239,78
Valor liquidativo por participación	10,39	10,45
Número de partícipes	257	12

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

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1%, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Santander RF Ahorro F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 6 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT|2 80|2026(05)(31)	EUR	24 918 592,62	473 241,09	24 998 419,87	79 827,25	ES0000012L29
TOTALES Deuda pública		**24 918 592,62**	**473 241,09**	**24 998 419,87**	**79 827,25**	
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA FINANCIA|1 52|2026(08)(06)	EUR	11 987 222,53	753 705,95	12 118 553,40	131 330,87	XS2036691868
ACCIONA FINANCIA|1 70|2027(03)(23)	EUR	21 702 001,99	798 138,29	21 894 264,45	192 262,46	XS2318337149
ACCIONA FINANCIA|1 86|2028(02)(15)	EUR	57 802 733,19	1 758 641,03	58 192 437,69	389 704,50	XS2300169419
ACCIONA FINANCIA|3 43|2026(03)(13)	EUR	2 006 053,89	3 241,33	1 999 849,34	(6 204,55)	XS2785673117
ACCIONA FINANCIA|3 65|2029(05)(09)	EUR	8 792 564,45	208 788,49	8 826 743,51	34 179,06	XS3071245644
AMADEUS IT GROUP|3 50|2029(03)(21)	EUR	6 811 942,69	182 135,98	6 819 389,26	7 446,57	XS2788614498
BANCO DE CREDITO|7 50|2029(09)(14)	EUR	30 738 751,20	609 205,48	30 455 690,96	(283 060,24)	XS2679904768
BANCO DE SABADEL|5 50|2029(09)(08)	EUR	6 122 909,87	100 506,85	6 186 827,03	63 917,16	XS2677541364
BANCO SANTANDER |3 88|2029(04)(22)	EUR	4 124 240,72	105 301,92	4 113 796,44	(10 444,28)	XS2806471368
CELLNEX TELECOM |1 50|2028(06)(08)	EUR	1 161 939,49	13 611,11	1 161 273,79	(665,70)	XS2348237871
CELLNEX TELECOM |3 62|2029(01)(24)	EUR	10 214 035,42	332 644,04	10 193 520,34	(20 515,08)	XS2826616596
CEPSA FINANCE SA|2 25|2026(02)(13)	EUR	2 905 359,36	147 804,94	2 910 043,07	4 683,71	XS2202744384
CRITERIA CAIXA S|3 50|2029(10)(02)	EUR	1 526 148,46	8 517,85	1 526 229,86	81,40	XS2909825379
FCC SERVICIOS ME|5 25|2029(10)(30)	EUR	14 895 107,47	80 877,87	14 757 127,88	(137 979,59)	XS2661068234
FLOENE ENERGIAS |4 88|2028(07)(03)	EUR	10 262 914,89	154 244,71	10 274 911,93	11 997,04	PTGGDDOM0008
IBERCAJA BANCO S|1 12|2027(12)(02)	EUR	1 469 062,84	1 386,99	1 475 301,26	6 238,42	ES0244251023
IBERCAJA BANCO S|5 62|2027(06)(07)	EUR	2 078 404,35	64 109,59	2 026 231,78	(52 172,57)	ES0344251014
INMOBILIARIA COL|2 50|2029(11)(28)	EUR	4 922 366,97	15 557,17	4 893 444,20	(28 922,77)	XS1725678194
NORTEGAS ENERGIA|2 06|2027(09)(28)	EUR	18 350 050,60	356 789,07	18 452 889,49	102 838,89	XS1691349952
TELEFONICA EMISI|1 79|2029(03)(12)	EUR	3 887 316,70	62 939,62	3 872 028,27	(15 288,43)	XS1961772560
TELEFONICA EMISI|2 93|2029(10)(17)	EUR	4 520 269,39	26 935,59	4 506 115,37	(14 154,02)	XS1120892507

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICAJA BANCO|3 50|2029(09)(12)	EUR	4 565 204,64	47 897,26	4 562 950,99	(2 253,65)	ES0380907081
UNICAJA BANCO|5 12|2029(02)(21)	EUR	3 164 432,16	132 267,12	3 141 328,77	(23 103,39)	ES0280907033
UNICAJA BANCO|6 50|2028(09)(11)	EUR	18 768 953,67	347 046,58	18 432 810,37	(336 143,30)	ES0380907073
UNICAJA BANCO|7 25|2027(11)(15)	EUR	17 132 588,73	149 369,86	16 649 877,92	(482 710,81)	ES0380907065
TOTALES Renta fija privada cotizada		**269 912 575,67**	**6 461 664,69**	**269 443 637,37**	**(468 938,30)**	
Adquisición temporal de activos con depositario						
SPAIN GOVERNMENT B|1 86|2026(01)(02)	EUR	18 588 000,00	960,36	18 588 000,00	-	ES00000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos con depositario		**18 588 000,00**	**960,36**	**18 588 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**313 419 168,29**	**6 935 866,14**	**313 030 057,24**	**(389 111,05)**	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EUROPEAN UNION|2 50|2027(11)(04)	EUR	50 536 234,29	60 377,34	50 425 578,14	(110 656,15)	EU000A1HBXS7
FRANCE REPUBLIC |0 00|2027(02)(25)	EUR	14 610 941,22	19 948,31	14 622 301,70	11 360,48	FR0014003513
FRENCH REPUBLIC |3 50|2026(04)(25)	EUR	27 186 677,53	492 171,55	27 270 108,72	83 431,19	FR0010916924
ITALY BUONI ORDI|1 10|2027(04)(01)	EUR	29 494 680,69	264 498,39	29 453 501,61	(41 179,08)	IT0005484552
ITALY BUONI ORDI|2 35|2029(01)(15)	EUR	14 985 248,56	163 636,27	14 934 045,52	(51 203,04)	IT0005660052
ITALY BUONI ORDI|2 55|2027(02)(25)	EUR	40 357 685,99	221 968,36	40 313 614,25	(44 071,74)	IT0005633794
ITALY BUONI ORDI|2 65|2027(12)(01)	EUR	15 161 554,11	19 652,91	15 128 458,08	(33 096,03)	IT0005500068
ITALY BUONI ORDI|2 70|2027(10)(15)	EUR	45 503 372,89	210 522,44	45 404 404,29	(98 968,60)	IT0005622128
ITALY BUONI ORDI|2 95|2027(02)(15)	EUR	10 086 268,16	66 163,95	10 133 461,05	47 192,89	IT0005580045
ITALY BUONI ORDI|3 20|2026(01)(28)	EUR	5 988 405,06	92 840,56	5 993 290,74	4 885,68	IT0005584302
ITALY BUONI ORDI|3 80|2026(04)(15)	EUR	15 111 092,47	27 857,44	15 168 919,48	57 827,01	IT0005538597

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDI|3 85|2026(09)(15)	EUR	55 531 589,30	266 323,14	56 031 117,74	499 528,44	IT0005556011
ITALY BUONI POLI|1 60|2026(06)(01)	EUR	53 362 454,88	1 350 885,24	53 628 692,23	266 237,35	IT0005170839
TOTALES Deuda pública		**377 916 205,15**	**3 256 845,90**	**378 507 493,55**	**591 288,40**	
Renta fija privada cotizada						
AAREAL BANK AG|0 05|2026(09)(02)	EUR	3 094 342,33	133 085,99	3 111 983,48	17 641,15	DE000AAR0298
AAREAL BANK AG|0 25|2027(11)(23)	EUR	25 299 199,16	924 480,02	28 959 832,60	3 660 633,44	DE000A289LU4
AAREAL BANK AG|0 75|2028(04)(18)	EUR	10 670 441,57	379 525,72	12 570 687,40	1 900 245,83	DE000AAR0322
AAREAL BANK AG|0 90|2029(08)(30)	EUR	883 302,68	8 119,24	875 278,64	(8 024,04)	DE000A2E4CY6
AAREAL BANK AG|5 88|2026(05)(29)	EUR	15 168 476,71	165 015,67	15 228 561,54	60 084,83	DE000AAR0413
ABN AMRO BANK NV|0 50|2029(09)(23)	EUR	2 742 969,05	13 057,65	2 732 035,84	(10 933,21)	XS2389343380
ABN AMRO GROUP N|4 38|2028(10)(20)	EUR	3 142 903,56	11 776,93	3 139 498,48	(3 405,08)	XS2613658710
AKELIUS RESIDENT|1 00|2028(01)(17)	EUR	35 735 980,23	1 674 843,26	36 422 674,71	686 694,48	XS2228897158
AKELIUS RESIDENT|1 12|2029(01)(11)	EUR	13 515 322,88	333 195,83	13 577 625,17	62 302,29	XS2251233651
ALPHA BANK SOCIE|6 88|2029(06)(27)	EUR	7 776 012,82	247 876,71	7 644 991,51	(131 021,31)	XS2640904319
AMPRION GMBH|3 00|2029(12)(05)	EUR	3 011 097,46	6 292,80	3 002 938,16	(8 159,30)	DE000A4DFUE3
ARGENTA SPAARBAN|1 00|2027(01)(29)	EUR	3 185 576,08	150 938,48	3 222 798,15	37 222,07	BE6318702253
ARGENTA SPAARBAN|5 38|2027(11)(29)	EUR	24 751 212,88	116 630,14	24 589 265,75	(161 947,13)	BE6339428904
ARION BANKI HF|4 62|2028(11)(21)	EUR	38 760 640,49	15 276,05	39 711 830,10	951 189,61	XS2817920080
ARION BANKI HF|7 25|2026(05)(25)	EUR	7 206 599,23	10 204,76	7 260 784,44	54 185,21	XS2620752811
AUTOSTRADE LITAL|1 75|2026(06)(26)	EUR	2 845 803,12	122 201,11	2 867 943,12	22 140,00	XS1327504087
AUTOSTRADE LITAL|2 00|2028(12)(04)	EUR	3 028 247,42	22 066,50	3 046 967,78	18 720,36	XS2267889991
AYVENS SA|3 88|2029(07)(16)	EUR	9 334 647,50	146 399,65	9 270 170,90	(64 476,60)	FR001400RGV6
AYVENS SA|4 88|2028(10)(06)	EUR	24 897 775,38	8 971,89	25 006 338,69	108 563,31	FR001400L4V8
BALDER FINLAND O|1 00|2029(01)(20)	EUR	17 007 836,47	311 722,19	17 029 120,91	21 284,44	XS2288925568
BALL CORP|1 50|2027(03)(15)	EUR	1 916 668,20	46 004,96	1 948 913,52	32 245,32	XS2080318053

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCA MONTE DEI |4 75|2029(03)(15)	EUR	5 211 490,55	190 000,00	5 187 924,32	(23 566,23)	XS2785686523
BANCA MONTE DEI |7 71|2028(01)(18)	EUR	7 366 303,14	472 786,66	7 285 591,34	(80 711,80)	XS1752894292
BANCO BPM SPA|6 00|2026(09)(13)	EUR	9 374 093,47	(101 474,96)	9 483 775,23	109 681,76	XS2530053789
BANCO BPM SPA|6 00|2028(01)(21)	EUR	2 797 815,13	150 287,67	2 740 114,88	(57 700,25)	XS2558591967
BANCO BPM SPA|6 00|2028(06)(14)	EUR	10 432 207,03	328 758,90	10 399 696,39	(32 510,64)	IT0005549479
BANCO COMERCIAL |3 12|2029(10)(21)	EUR	5 067 434,30	31 438,36	5 143 474,35	76 040,05	PTBCPCOM0004
BANCO COMERCIAL |6 89|2027(12)(07)	EUR	25 380 147,08	105 817,85	25 208 404,42	(171 742,66)	PTBCPWOM0034
BANCO DE CREDITO|1 75|2028(03)(09)	EUR	7 160 943,35	105 728,77	7 305 702,20	144 758,85	XS2383811424
BANQUE FEDERATIV|0 62|2028(11)(03)	EUR	25 230 703,70	283 095,26	25 315 590,44	84 886,74	FR0014003SA0
BANQUE FEDERATIV|1 75|2029(03)(15)	EUR	16 630 227,76	270 532,84	16 506 296,50	(123 931,26)	FR0013408960
BANQUE FEDERATIV|1 88|2029(06)(18)	EUR	4 794 246,78	56 990,53	4 778 426,94	(15 819,84)	FR0013425162
BANQUE FEDERATIV|2 50|2028(05)(25)	EUR	7 216 527,87	126 976,40	7 213 272,10	(3 255,77)	XS1824240136
BANQUE FEDERATIV|4 12|2029(03)(13)	EUR	4 147 852,71	130 583,01	4 190 789,04	42 936,33	FR001400GGZ0
BARCLAYS BANK PL|2 67|2026(09)(29)	EUR	2 469 023,45	555,83	2 490 427,23	21 403,78	XS1426164247
BARCLAYS PLC|0 58|2029(08)(09)	EUR	7 060 375,48	17 191,44	7 067 056,44	6 680,96	XS2373642102
BARCLAYS PLC|2 75|2029(10)(31)	EUR	2 003 025,84	9 770,26	2 002 402,42	(623,42)	XS3219356642
BARCLAYS PLC|3 15|2029(05)(14)	EUR	5 022 525,10	20 986,67	5 046 437,77	23 912,67	XS3069319542
BLACKSTONE PROPE|1 00|2026(10)(20)	EUR	12 165 912,45	706 001,23	12 359 326,85	193 414,40	XS2398745922
BLACKSTONE PROPE|1 00|2028(05)(04)	EUR	44 057 136,34	817 301,32	44 284 989,81	227 853,47	XS2338355014
BLACKSTONE PROPE|1 25|2027(04)(26)	EUR	10 443 037,66	353 766,88	10 555 674,49	112 636,83	XS2247718435
BLACKSTONE PROPE|1 75|2029(03)(12)	EUR	2 857 849,85	54 895,90	2 860 056,77	2 206,92	XS2051670300
BLACKSTONE PROPE|3 62|2029(10)(29)	EUR	8 123 089,75	47 055,77	8 092 359,02	(30 730,73)	XS2471770862
BMW FINANCE NV|2 62|2028(05)(20)	EUR	3 605 541,62	57 068,88	3 602 606,54	(2 935,08)	XS3075491152
BNP PARIBAS SA|2 12|2027(01)(23)	EUR	11 453 331,23	233 639,38	11 681 359,34	228 028,11	FR0013398070
BNP PARIBAS SA|2 75|2026(01)(27)	EUR	8 139 656,24	377 109,94	8 147 891,32	8 235,08	XS1325645825

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BP CAPITAL MARKE|2 52|2028(04)(07)	EUR	1 596 518,43	29 760,77	1 596 904,30	385,87	XS2135799679
BPCE SA|0 00|2028(04)(14)	EUR	1 473 130,30	(4 516,86)	1 482 590,86	9 460,56	FR001400FON2
BPCE SA|0 50|2028(01)(14)	EUR	9 171 623,79	48 219,18	9 792 413,01	620 789,22	FR0014007LL3
BPCE SA|3 88|2029(01)(11)	EUR	13 715 356,44	481 121,48	13 652 019,67	(63 336,77)	FR001400N4L7
BPCE SA|4 38|2028(07)(13)	EUR	3 105 357,77	37 435,03	3 137 124,70	31 766,93	FR001400F075
CA AUTO BANK SPA|2 75|2028(07)(07)	EUR	1 481 889,84	18 890,14	1 476 720,97	(5 168,87)	XS3108521124
CA AUTO BANK SPA|2 80|2027(07)(18)	EUR	5 021 156,63	28 745,33	5 020 406,23	(750,40)	XS2843011615
CA AUTO BANK SPA|4 38|2026(06)(08)	EUR	12 100 074,18	217 326,16	12 155 175,21	55 101,03	XS2633552026
CAISSE NAT REASS|6 00|2027(01)(23)	EUR	1 058 255,06	27 807,73	1 060 461,45	2 206,39	FR0013232444
CAIXA ECONOMICA |3 50|2029(06)(25)	EUR	4 150 672,83	74 698,63	4 135 625,35	(15 047,48)	PTCMGAOM0046
CAN IMPERIAL BNK|2 80|2028(10)(18)	EUR	5 014 358,49	28 745,33	5 022 731,23	8 372,74	XS2921540030
CARREFOUR SA|2 88|2028(12)(08)	EUR	1 800 952,27	3 133,44	1 801 369,52	417,25	FR0014012GV2
CARREFOUR SA|2 88|2029(05)(07)	EUR	2 993 097,49	56 959,30	2 984 640,43	(8 457,06)	FR001400ZEK7
CASSA DEPOSITI E|5 00|2029(12)(04)	EUR	3 083 159,62	11 250,00	3 082 833,33	(326,29)	IT0005568719
CASTELLUM HELSIN|0 88|2029(09)(17)	EUR	3 305 079,84	21 550,53	3 365 570,77	60 490,93	XS2387052744
CEPSA FINANCE SA|0 75|2028(02)(12)	EUR	372 216,62	11 807,99	373 520,59	1 303,97	XS2117485677
CEZ AS|3 00|2028(06)(05)	EUR	12 962 328,05	234 384,18	13 058 740,89	96 412,84	XS0940293763
CITIGROUP INC|1 25|2029(04)(10)	EUR	2 850 357,66	29 340,16	2 847 885,87	(2 471,79)	XS1980064833
CNP ASSURANCES|1 25|2029(01)(27)	EUR	8 315 212,65	144 668,29	8 277 990,72	(37 221,93)	FR0014007YA9
COMMERZBANK AG|4 00|2026(03)(23)	EUR	9 805 494,20	256 191,31	9 834 813,37	29 319,17	DE000CZ40LD5
COMMERZBANK AG|4 62|2028(03)(21)	EUR	6 912 602,93	246 430,14	6 964 990,35	52 387,42	DE000CZ43ZB3
CONTINENTAL AG|2 88|2028(11)(22)	EUR	14 060 901,01	35 262,52	14 016 634,33	(44 266,68)	XS3075393499
CREDIT AGRICOLE |1 88|2027(04)(22)	EUR	8 968 290,53	121 345,89	9 284 177,26	315 886,73	FR0014009UH8
CREDIT AGRICOLE |2 10|2026(11)(12)	EUR	1 084 023,38	3 215,97	1 091 251,18	7 227,80	XS1784705151
CREDIT AGRICOLE |2 80|2026(07)(21)	EUR	1 266 841,87	31 765,07	1 277 123,26	10 281,39	FR0013166477

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT AGRICOLE |2 85|2026(04)(27)	EUR	1 075 161,65	26 362,03	1 079 241,33	4 079,68	FR0013134897
CRELAN SA|5 75|2028(01)(26)	EUR	48 063 878,41	1 433 184,40	49 174 150,09	1 110 271,68	BE0002913946
CROWN EUROPEAN H|4 75|2029(03)(15)	EUR	8 389 473,84	92 263,31	8 408 217,94	18 744,10	XS2730661100
CROWN EUROPEAN H|5 00|2028(05)(15)	EUR	34 439 860,89	(61 420,96)	34 735 553,46	295 692,57	XS2623222978
CTP BV|0 62|2026(09)(27)	EUR	7 382 354,25	430 446,99	7 518 086,71	135 732,46	XS2390530330
CTP BV|0 75|2027(02)(18)	EUR	2 824 706,75	110 676,89	2 847 692,56	22 985,81	XS2303052695
CTP BV|1 25|2029(06)(21)	EUR	1 412 804,78	12 372,63	1 412 589,25	(215,53)	XS2356030556
DAIMLER TRUCK IN|3 00|2029(11)(27)	EUR	2 000 839,69	5 359,87	1 998 919,17	(1 920,52)	XS3081821699
DANSKE BANK A/S|1 38|2027(02)(17)	EUR	3 162 809,91	39 532,19	3 295 717,69	132 907,78	XS2443438051
DANSKE BANK A/S|2 67|2027(04)(10)	EUR	3 006 913,95	18 861,90	3 002 682,75	(4 231,20)	XS2798276270
DE VOLKSBANK NV|0 38|2028(03)(03)	EUR	4 555 535,75	166 192,92	4 612 247,15	56 711,40	XS2308298962
DE VOLKSBANK NV|4 62|2027(11)(23)	EUR	11 317 753,76	(71 259,77)	11 469 350,52	151 596,76	XS2626691906
DEUTSCHE BANK AG|1 62|2027(01)(20)	EUR	6 615 616,47	332 589,91	6 709 127,21	93 510,74	DE000DL19U23
DEUTSCHE BANK AG|1 88|2028(02)(23)	EUR	9 561 736,67	161 876,71	10 012 166,67	450 430,00	DE000DL19WL7
DEUTSCHE BANK AG|2 62|2028(08)(13)	EUR	2 695 981,04	27 379,11	2 695 971,82	(9,22)	DE000A4DFSK4
DEUTSCHE BANK AG|3 00|2029(06)(16)	EUR	19 476 534,95	317 309,59	19 386 862,48	(89 672,47)	DE000A4DFH60
DEUTSCHE BANK AG|4 00|2028(07)(12)	EUR	5 031 773,73	94 794,52	5 071 802,06	40 028,33	DE000A383J95
DEUTSCHE PFANDBR|3 25|2028(09)(01)	EUR	12 968 333,13	140 851,84	12 890 944,74	(77 388,39)	DE000A382665
DEUTSCHE PFANDBR|4 00|2028(01)(27)	EUR	9 199 306,20	317 779,53	9 151 760,33	(47 545,87)	DE000A382616
DEUTSCHE PFANDBR|4 38|2026(08)(28)	EUR	3 031 590,84	25 242,51	3 037 106,12	5 515,28	DE000A30WFV1
DEUTSCHE TELEKOM|2 62|2029(12)(04)	EUR	2 975 762,07	6 311,82	2 978 813,52	3 051,45	XS3244707272
DS SMITH PLC|4 38|2027(07)(27)	EUR	5 054 735,83	67 357,44	5 147 960,03	93 224,20	XS2654097927
DZ BANK AG DEUTS|0 26|2028(06)(19)	EUR	4 095 073,54	102 506,89	4 133 263,59	38 190,05	DE000DFK0KU3
DZ BANK AG DEUTS|0 40|2028(11)(17)	EUR	7 627 743,54	119 508,14	7 660 349,05	32 605,51	DE000DFK0RN3
DZ BANK AG DEUTS|3 00|2028(08)(14)	EUR	1 527 983,23	6 126,35	1 509 097,37	(18 885,86)	DE000DJ9ANE1

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DZ BANK AG DEUTS|4 54|2027(08)(04)	EUR	2 042 725,67	14 628,89	2 030 437,78	(12 287,89)	DE000DW6CXA3
EDP FINANCE BV|1 88|2029(09)(21)	EUR	10 246 068,64	61 693,01	10 222 939,57	(23 129,07)	XS2459544339
ENEL FINANCE INT|2 62|2028(02)(24)	EUR	2 996 305,14	67 988,37	3 005 225,19	8 920,05	XS3008888953
EP INFRASTRUCTUR|1 70|2026(07)(30)	EUR	489 280,64	9 466,32	490 603,26	1 322,62	XS2034622048
EP INFRASTRUCTUR|2 04|2028(10)(09)	EUR	19 098 694,15	274 005,38	19 287 199,99	188 505,84	XS2062490649
EUROBANK ERGASIA|7 00|2029(01)(26)	EUR	9 874 661,73	586 849,32	9 735 553,97	(139 107,76)	XS2579816146
EUROBANK SA (ATH|2 88|2028(07)(07)	EUR	6 004 951,62	84 123,29	6 004 777,39	(174,23)	XS3110850347
FASTIGHETS AB BA|1 12|2027(01)(29)	EUR	3 848 835,60	105 002,51	3 878 962,15	30 126,55	XS2050448336
FASTIGHETS AB BA|1 25|2028(01)(28)	EUR	28 965 045,23	704 512,28	29 352 666,94	387 621,71	XS2109608724
FASTIGHETS AB BA|1 88|2026(01)(23)	EUR	632 780,30	37 794,41	633 464,20	683,90	XS1677912393
FIBERCOP SPA|6 88|2028(02)(15)	EUR	26 729 811,29	416 077,47	26 766 191,28	36 379,99	XS2804500572
FIBERCOP SPA|7 88|2028(07)(31)	EUR	35 215 028,21	792 997,07	35 102 148,14	(112 880,07)	XS2804500812
FORD MOTOR CREDI|2 39|2026(02)(17)	EUR	2 963 220,05	95 474,16	2 965 327,58	2 107,53	XS2013574384
FORD MOTOR CREDI|3 62|2028(07)(27)	EUR	21 136 951,09	322 246,59	21 169 879,20	32 928,11	XS3106098463
FORD MOTOR CREDI|4 17|2028(11)(21)	EUR	47 506 399,13	114 880,18	48 051 160,85	544 761,72	XS2822575648
FORD MOTOR CREDI|4 87|2027(08)(03)	EUR	29 780 896,23	223 178,69	30 036 678,39	255 782,16	XS2586123965
FORD MOTOR CREDI|6 12|2028(05)(15)	EUR	27 950 875,39	404 945,01	28 284 772,11	333 896,72	XS2623496085
FORVIA SE|2 38|2027(06)(15)	EUR	3 923 446,85	21 706,95	3 957 771,38	34 324,53	XS2081474046
FORVIA SE|2 75|2027(02)(15)	EUR	28 577 393,67	85 559,70	28 666 124,23	88 730,56	XS2405483301
FORVIA SE|3 75|2028(06)(15)	EUR	5 982 476,34	12 203,58	6 001 221,42	18 745,08	XS2209344543
FRESENIUS MEDICA|3 12|2028(12)(08)	EUR	3 027 285,69	5 106,06	3 028 281,47	995,78	XS3036647694
FRESENIUS|5 00|2029(11)(28)	EUR	4 274 137,67	14 726,07	4 266 916,12	(7 221,55)	XS2559501429
GALP ENERGIA SGP|2 00|2026(01)(15)	EUR	1 451 290,31	76 373,72	1 451 905,90	615,59	PTGALCOM0013
GENERAL MOTORS F|3 10|2029(08)(04)	EUR	2 005 320,67	24 721,18	2 003 918,41	(1 402,26)	XS3140075816
GENERAL MOTORS F|3 90|2028(01)(12)	EUR	9 212 529,38	295 005,45	9 248 529,82	36 000,44	XS2747270630

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOLDMAN SACHS GR|0 88|2029(05)(09)	EUR	6 099 880,83	49 320,42	6 077 856,05	(22 024,78)	XS2404642923
GOLDMAN SACHS GR|2 84|2029(01)(23)	EUR	5 815 488,85	32 006,33	5 827 411,77	11 922,92	XS2983840435
GROUPAMA FP|3 38|2028(09)(24)	EUR	15 030 519,51	128 831,14	15 027 771,35	(2 748,16)	FR0013365640
HAMMERSON IRELAN|1 75|2027(06)(03)	EUR	14 789 461,00	776 945,46	15 194 917,55	405 456,55	XS2344772426
HEIMSTADEN BOSTA|0 75|2029(09)(06)	EUR	4 081 879,43	23 541,83	4 076 871,14	(5 008,29)	XS2384269366
HEIMSTADEN BOSTA|1 00|2028(04)(13)	EUR	23 814 469,76	362 200,44	23 879 457,77	64 988,01	XS2397252102
HEIMSTADEN BOSTA|1 12|2026(01)(21)	EUR	4 861 486,34	185 318,79	4 861 719,91	233,57	XS2105772201
HEIMSTADEN BOSTA|1 38|2027(03)(03)	EUR	8 530 608,32	269 104,34	8 599 384,17	68 775,85	XS2225207468
HEIMSTADEN BOSTA|1 38|2028(07)(24)	EUR	2 837 940,30	46 044,09	2 849 533,10	11 592,80	XS2435611244
HSBC HOLDINGS PL|3 12|2028(06)(07)	EUR	8 487 270,77	155 266,64	8 578 037,98	90 767,21	XS1428953407
HSBC HOLDINGS PL|3 76|2029(05)(20)	EUR	3 062 381,98	69 750,41	3 060 441,37	(1 940,61)	XS2817916484
HSBC HOLDINGS PL|4 75|2028(03)(10)	EUR	3 107 965,62	116 000,88	3 061 829,42	(46 136,20)	XS2597113989
HYUNDAI CAPITAL |2 88|2028(06)(26)	EUR	1 503 971,06	21 501,20	1 503 981,13	10,07	XS2903447519
ILIAD SA|5 38|2027(06)(14)	EUR	5 182 712,70	104 874,98	5 191 810,29	9 097,59	FR001400EJI5
ILIAD SA|5 38|2029(02)(15)	EUR	3 178 278,19	120 764,03	3 180 769,05	2 490,86	FR001400MLX3
INFRASTRUTTURE W|1 62|2028(10)(21)	EUR	13 724 926,48	79 964,25	13 697 961,40	(26 965,08)	XS2244936659
INTESA SANPAOLO |0 62|2026(02)(24)	EUR	1 591 717,90	92 059,38	1 595 969,79	4 251,89	XS2304664167
INTESA SANPAOLO |1 98|2026(12)(11)	EUR	2 427 253,31	41 620,20	2 437 067,13	9 813,82	IT0005390833
INTESA SANPAOLO |3 10|2027(06)(16)	EUR	1 607 913,80	2 175,65	1 606 328,02	(1 585,78)	IT0005495210
INTESA SANPAOLO |3 40|2027(12)(22)	EUR	3 023 731,44	2 792,05	3 050 150,80	26 419,36	IT0005519571
INTESA SANPAOLO |3 40|2029(03)(28)	EUR	16 687 364,22	412 349,01	16 614 555,59	(72 808,63)	IT0005584864
INTESA SANPAOLO |3 75|2027(06)(29)	EUR	10 145 714,45	148 895,82	10 178 522,67	32 808,22	IT0005412264
INTESA SANPAOLO |6 05|2027(06)(29)	EUR	1 865 266,03	870,49	1 836 883,18	(28 382,85)	IT0005412256
ISLANDSBANKI HF|4 62|2028(03)(27)	EUR	29 437 227,05	820 583,11	30 381 972,28	944 745,23	XS2792180197
ITALGAS SPA|1 62|2029(01)(18)	EUR	8 589 416,31	206 903,41	8 651 109,26	61 692,95	XS1685542497

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JEFFERIES FINANC|3 88|2026(04)(16)	EUR	50 381 939,19	1 472 307,28	50 597 727,11	215 787,92	XS2801964284
JEFFERIES GMBH|3 37|2028(02)(06)	EUR	10 579 516,10	322 899,79	10 531 306,04	(48 210,06)	XS2987635328
JYSKE BANK A/S|4 88|2029(11)(10)	EUR	4 232 942,52	27 780,82	4 199 345,76	(33 596,76)	XS2715957358
JYSKE BANK A/S|5 00|2028(10)(26)	EUR	8 963 104,03	78 289,04	8 861 288,26	(101 815,77)	XS2615271629
JYSKE BANK A/S|5 50|2027(11)(16)	EUR	3 579 032,74	23 941,42	3 541 539,27	(37 493,47)	XS2555918270
KBC GROEP NV|2 71|2028(09)(03)	EUR	1 999 526,37	4 366,11	2 005 349,45	5 823,08	BE0390192582
KERRY GROUP FINA|0 62|2029(09)(20)	EUR	3 041 742,65	9 760,31	3 049 216,04	7 473,39	XS2042667944
LA BANQUE POSTAL|1 00|2028(02)(09)	EUR	4 596 307,92	44 657,53	4 922 363,02	326 055,10	FR00140087C4
LA BANQUE POSTAL|2 00|2028(07)(13)	EUR	16 112 868,85	291 970,55	16 527 849,66	414 980,81	FR0013349099
LA BANQUE POSTAL|2 25|2028(10)(05)	EUR	11 196 339,40	216 494,83	11 287 761,33	91 421,93	FR0013207354
LA BANQUE POSTAL|3 00|2028(06)(09)	EUR	6 751 647,85	125 947,77	6 809 945,57	58 297,72	FR0013181898
LANDSBANKINN HF|5 00|2028(05)(13)	EUR	53 174 138,54	1 043 413,49	54 026 572,97	852 434,43	XS2779814750
LEASYS ITALIA SP|2 78|2027(01)(29)	EUR	5 805 518,86	28 706,13	5 815 530,47	10 011,61	XS2989575589
LEASYS ITALIA SP|2 88|2027(08)(17)	EUR	1 199 482,51	12 930,39	1 211 528,40	12 045,89	XS3002547134
LEASYS ITALIA SP|3 38|2029(01)(25)	EUR	16 105 203,08	491 139,93	16 078 090,82	(27 112,26)	XS2925845393
LEASYS ITALIA SP|3 88|2027(10)(12)	EUR	1 509 826,28	8 298,34	1 532 221,39	22 395,11	XS2859392248
LEASYS ITALIA SP|3 88|2028(03)(01)	EUR	2 027 729,01	55 840,07	2 052 130,20	24 401,19	XS2775056067
LEASYS ITALIA SP|4 50|2026(07)(26)	EUR	21 330 350,48	240 260,27	21 475 215,17	144 864,69	XS2656537664
LEASYS ITALIA SP|4 62|2027(02)(16)	EUR	13 176 452,84	370 273,25	13 313 701,14	137 248,30	XS2720896047
LOGICOR FINANCIN|1 50|2026(07)(13)	EUR	14 113 209,88	780 606,38	14 253 629,58	140 419,70	XS2200175839
LOGICOR FINANCIN|1 62|2027(07)(15)	EUR	1 566 048,48	34 071,42	1 586 910,90	20 862,42	XS2027364327
LOGICOR FINANCIN|3 25|2028(11)(13)	EUR	18 838 409,32	136 936,46	19 128 379,02	289 969,70	XS1909057645
LOGICOR FINANCIN|4 25|2029(07)(18)	EUR	12 839 946,00	217 495,93	12 781 234,34	(58 711,66)	XS2860968085
LOGICOR FINANCIN|4 62|2028(07)(25)	EUR	21 862 122,24	296 727,82	22 276 441,43	414 319,19	XS2753547673
MACIF SAM|0 62|2027(06)(21)	EUR	2 273 597,69	123 440,72	2 302 921,27	29 323,58	FR0014003Y09

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MAGNUM ICC FINAN|2 75|2029(02)(26)	EUR	1 298 681,79	3 520,79	1 294 648,79	(4 033,00)	XS3238400249
MEDIOBANCA SPA|0 75|2028(11)(02)	EUR	10 324 550,80	13 561,64	10 614 773,98	290 223,18	XS2386287689
MEDIOBANCA SPA|2 50|2027(04)(26)	EUR	4 975 436,45	17 830,05	4 994 499,85	19 063,40	IT0005539504
MEDIOBANCA SPA|3 40|2027(12)(21)	EUR	4 551 041,01	(6 402,39)	4 551 244,89	203,88	IT0005520470
MEDIOBANCA SPA|3 65|2028(09)(29)	EUR	11 843 815,80	91 360,62	11 815 185,49	(28 630,31)	XS2666415836
MEDIOBANCA SPA|4 00|2027(11)(17)	EUR	2 567 813,80	(4 902,70)	2 567 482,49	(331,31)	XS2701724663
MEDIOBANCA SPA|4 00|2028(09)(25)	EUR	3 360 496,49	24 939,58	3 356 024,07	(4 472,42)	XS2665176298
MEDIOBANCA SPA|4 00|2029(01)(25)	EUR	2 064 032,80	66 548,28	2 055 172,27	(8 860,53)	XS2725942523
MEDIOBANCA SPA|4 50|2028(12)(28)	EUR	1 992 872,72	750,00	1 997 250,00	4 377,28	XS2725838465
MEDIOBANCA SPA|4 88|2027(09)(13)	EUR	2 859 431,37	40 950,00	2 843 244,83	(16 186,54)	XS2682331728
MORGAN STANLEY|0 50|2029(10)(26)	EUR	4 302 789,04	4 179,70	4 305 123,62	2 334,58	XS2250008245
MORGAN STANLEY|2 02|2026(07)(17)	EUR	1 682 015,73	7 392,49	1 696 732,23	14 716,50	XS1414132446
MORGAN STANLEY|3 03|2028(04)(05)	EUR	6 015 247,70	43 500,00	6 039 670,00	24 422,30	XS3057365895
NATIONAL BANK GR|2 75|2029(07)(21)	EUR	5 984 250,23	73 333,33	5 974 881,67	(9 368,56)	XS3097930138
NATIONWIDE BUILD|2 87|2029(01)(27)	EUR	6 002 126,07	31 515,00	6 028 952,50	26 826,43	XS2986730708
NATWEST BANK PLC|2 63|2026(01)(09)	EUR	2 009 650,97	12 268,67	1 999 883,94	(9 767,03)	XS2745115597
NETFLIX INC|3 88|2029(11)(15)	EUR	9 299 469,73	12 739,13	9 285 067,12	(14 402,61)	XS1989380172
NIBC BANK NV|0 25|2026(09)(09)	EUR	4 978 222,34	293 725,30	5 032 451,15	54 228,81	XS2384734542
NIBC BANK NV|6 00|2028(11)(16)	EUR	65 743 882,84	(909 377,85)	66 851 483,64	1 107 600,80	XS2713801780
NISSAN MOTOR CO |2 65|2026(03)(17)	EUR	18 852 882,99	790 864,90	18 849 649,97	(3 233,02)	XS2228683277
NISSAN MOTOR CO |3 20|2028(09)(17)	EUR	51 463 886,33	928 660,89	51 514 835,73	50 949,40	XS2228683350
NORDDEUTSCHE LAN|3 25|2028(02)(04)	EUR	601 797,03	17 456,54	604 705,35	2 908,32	DE000NLB5AB4
NYKREDIT REALKRE|4 00|2028(07)(17)	EUR	15 625 578,57	191 778,00	15 740 575,77	114 997,20	DK0030045703
NYKREDIT REALKRE|4 62|2029(01)(19)	EUR	7 748 572,57	298 252,61	7 697 149,45	(51 423,12)	DK0030512421
OPTICS BIDCO SPA|2 38|2027(10)(12)	EUR	2 955 608,75	21 246,95	2 971 869,49	16 260,74	XS2804500226

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORANO SA|2 75|2028(03)(08)	EUR	1 175 229,44	34 050,76	1 190 317,71	15 088,27	FR0013533031
ORANO SA|3 38|2026(04)(23)	EUR	5 999 050,58	140 572,77	6 002 925,45	3 874,87	FR0013414919
ORANO SA|5 38|2027(05)(15)	EUR	12 224 705,41	184 395,94	12 364 194,44	139 489,03	FR001400DAO4
P3 GROUP SARL|0 88|2026(01)(26)	EUR	4 484 472,48	276 331,18	4 491 876,72	7 404,24	XS2436807866
PHILIP MORRIS IN|2 75|2029(06)(06)	EUR	12 944 440,04	206 052,83	12 904 528,20	(39 911,84)	XS3087812593
PIRAEUS BANK SA|3 00|2028(12)(03)	EUR	1 301 599,94	3 098,63	1 300 185,65	(1 414,29)	XS3085616079
PIRAEUS BANK SA|4 62|2029(07)(17)	EUR	12 530 749,71	255 452,05	12 481 299,46	(49 450,25)	XS2845167613
PIRAEUS BANK SA|6 75|2029(12)(05)	EUR	10 780 932,26	48 393,62	10 681 699,24	(99 233,02)	XS2728486536
PIRAEUS BANK SA|7 25|2028(07)(13)	EUR	2 198 837,59	68 328,77	2 133 362,74	(65 474,85)	XS2644936259
PIRELLI AND C |4 25|2028(01)(18)	EUR	4 172 680,39	135 225,55	4 177 943,37	5 262,98	XS2577396430
RAIFFEISEN BANK|0 05|2027(09)(01)	EUR	8 780 002,95	571 924,58	9 035 132,95	255 130,00	XS2381599898
RAIFFEISEN BANK|4 62|2029(08)(21)	EUR	24 363 467,48	396 039,38	24 869 422,26	505 954,78	XS2765027193
RAIFFEISEN BANK|4 75|2027(01)(26)	EUR	39 071 495,33	1 716 767,12	38 846 942,69	(224 552,64)	XS2579606927
RAIFFEISEN BANK|6 00|2028(09)(15)	EUR	29 946 503,86	502 421,92	30 314 835,94	368 332,08	XS2682093526
RAIFFEISEN SCHWE|4 84|2028(11)(03)	EUR	6 873 959,08	35 982,02	6 856 494,21	(17 464,87)	CH1251998238
RCI BANQUE SA|1 62|2026(05)(26)	EUR	2 920 437,27	88 922,02	2 929 332,98	8 895,71	FR0013334695
RCI BANQUE SA|2 93|2029(03)(05)	EUR	5 003 843,70	10 983,75	5 002 768,19	(1 075,51)	FR0014014MS2
RCI BANQUE SA|3 38|2029(07)(26)	EUR	1 398 997,71	19 451,10	1 395 891,68	(3 106,03)	FR001400U4M6
RCI BANQUE SA|3 50|2028(01)(17)	EUR	18 882 490,41	607 556,49	18 913 946,90	31 456,49	FR001400WK95
RCI BANQUE SA|3 75|2027(10)(04)	EUR	16 245 372,41	178 176,02	16 435 598,04	190 225,63	FR001400P3D4
RCI BANQUE SA|3 88|2029(01)(12)	EUR	7 846 041,96	261 923,51	7 826 836,32	(19 205,64)	FR001400N3F1
RCI BANQUE SA|4 50|2027(04)(06)	EUR	3 068 451,93	71 059,62	3 080 588,53	12 136,60	FR001400H2O3
RCI BANQUE SA|4 62|2026(10)(02)	EUR	6 093 456,58	6 550,55	6 128 174,11	34 717,53	FR001400KXW4
RENAULT SA|1 12|2027(10)(04)	EUR	4 893 201,32	188 418,60	4 981 929,24	88 727,92	FR0013451416
RENAULT SA|2 00|2026(09)(28)	EUR	2 987 833,04	88 176,59	3 013 577,03	25 743,99	FR0013368206

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENAULT SA|2 38|2026(05)(25)	EUR	12 316 690,65	398 435,72	12 366 436,14	49 745,49	FR0014000NZ4
RENAULT SA|2 50|2027(06)(02)	EUR	15 006 078,99	346 256,78	15 119 374,10	113 295,11	FR0014006W65
RENAULT SA|2 50|2028(04)(01)	EUR	25 519 231,25	514 653,37	25 576 941,41	57 710,16	FR0014002OL8
ROYAL BANK OF CA|2 62|2028(07)(02)	EUR	2 996 760,86	19 959,33	3 005 075,67	8 314,81	XS2853494602
SAGAX AB|1 12|2027(01)(30)	EUR	9 012 782,02	550 298,53	9 199 307,81	186 525,79	XS2112816934
SAGAX EURO MTN N|0 75|2028(01)(26)	EUR	13 947 082,00	635 638,76	14 239 163,01	292 081,01	XS2291340433
SAGAX EURO MTN N|1 62|2026(02)(24)	EUR	1 920 171,94	100 525,36	1 926 417,38	6 245,44	XS2447539060
SAIPEM FINANCE I|3 38|2026(07)(15)	EUR	14 766 315,14	225 636,37	14 809 544,14	43 229,00	XS2202907510
SOCIETE GENERALE|0 62|2027(12)(02)	EUR	10 372 545,10	5 753,42	11 011 200,22	638 655,12	FR0014006XA3
SOCIETE GENERALE|1 75|2029(03)(22)	EUR	9 625 525,78	146 173,63	9 597 615,26	(27 910,52)	FR0013410818
SOCIETE GENERALE|4 75|2029(09)(28)	EUR	3 161 486,72	37 089,04	3 140 774,59	(20 712,13)	FR001400KZQ1
SUEZ SA (FR)|4 62|2028(11)(03)	EUR	5 241 995,03	(11 880,28)	5 270 876,86	28 881,83	FR001400DQ84
SUMITOMO MITSUI |0 87|2029(06)(18)	EUR	9 117 481,62	137 557,79	9 160 671,11	43 189,49	XS2012044454
SWEDBANK AB|2 88|2029(04)(30)	EUR	4 503 522,99	87 142,59	4 490 675,66	(12 847,33)	XS2930571174
SYDBANK A/S|3 00|2029(12)(11)	EUR	12 850 580,86	22 093,15	12 787 683,95	(62 896,91)	XS3174822489
SYDBANK A/S|4 12|2027(09)(30)	EUR	9 963 258,29	104 556,21	10 062 272,54	99 014,25	XS2826614898
TELECOM ITALIA S|6 88|2028(02)(15)	EUR	4 305 044,16	91 392,92	4 310 632,08	5 587,92	XS2581393134
TELECOM ITALIA S|7 88|2028(07)(31)	EUR	11 144 974,58	246 149,02	11 229 512,66	84 538,08	XS2637954582
TELEFONAKTIEBOLA|1 00|2029(05)(26)	EUR	4 623 660,47	88 756,48	4 593 093,52	(30 566,95)	XS2345996743
TELEFONAKTIEBOLA|5 38|2028(05)(29)	EUR	1 703 524,09	23 487,62	1 715 317,53	11 793,44	XS2725836410
TELEPERFORMANCE|5 25|2028(11)(22)	EUR	24 527 342,42	(76 659,25)	24 686 977,72	159 635,30	FR001400M2F4
TEVA PHARM FNC N|1 62|2028(10)(15)	EUR	14 410 146,42	157 861,27	14 512 744,86	102 598,44	XS1439749364
TEVA PHARM FNC N|1 88|2027(03)(31)	EUR	19 856 077,70	546 467,74	19 993 015,77	136 938,07	XS1211044075
TEVA PHARM FNC N|3 75|2027(05)(09)	EUR	24 516 523,44	105 802,35	24 651 489,49	134 966,05	XS2406607098
TOYOTA FINANCE A|2 68|2029(01)(16)	EUR	3 598 198,50	44 159,83	3 581 475,28	(16 723,22)	XS3114269155

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOYOTA MOTOR FIN|2 62|2028(12)(11)	EUR	2 975 528,58	4 915,21	2 971 004,86	(4 523,72)	XS3248260849
TOYOTA MOTOR FIN|3 12|2028(04)(21)	EUR	2 111 849,35	42 137,29	2 124 635,52	12 786,17	XS2972972017
TRATON FINANCE L|2 77|2026(08)(21)	EUR	5 006 264,76	16 093,24	5 009 857,48	3 592,72	DE000A3L2ZN4
TRATON FINANCE L|3 38|2028(01)(14)	EUR	15 776 105,88	510 779,04	15 849 020,99	72 915,11	DE000A3L69X8
TRATON FINANCE L|3 75|2027(03)(27)	EUR	9 003 143,69	260 353,73	9 105 265,72	102 122,03	DE000A3LWGE2
TRATON FINANCE L|4 25|2028(05)(16)	EUR	9 261 382,83	176 459,28	9 324 520,17	63 137,34	DE000A3LHK80
TRATON SE|2 88|2028(08)(26)	EUR	7 206 322,27	71 680,46	7 181 840,20	(24 482,07)	DE000A4EFPS1
UBS GROUP AG|1 00|2027(06)(24)	EUR	5 657 813,90	31 397,26	5 958 795,62	300 981,72	CH0483180946
UNICREDIT SPA|2 75|2028(11)(20)	EUR	3 998 561,44	12 838,00	4 016 694,33	18 132,89	IT0005622912
UNICREDIT SPA|3 30|2029(07)(16)	EUR	6 110 253,15	92 669,88	6 132 015,75	21 762,60	IT0005631822
UNICREDIT SPA|3 70|2028(05)(31)	EUR	8 141 081,13	144 886,50	8 148 704,53	7 623,40	IT0005545287
UNICREDIT SPA|3 88|2028(06)(11)	EUR	26 999 113,26	585 966,25	27 524 443,13	525 329,87	IT0005598971
UNICREDIT SPA|4 10|2027(02)(23)	EUR	1 066 850,20	30 094,70	1 071 932,01	5 081,81	XS2579191532
UNICREDIT SPA|4 15|2027(04)(26)	EUR	1 021 465,27	21 070,82	1 024 561,96	3 096,69	XS2541433590
UNICREDIT SPA|4 45|2029(02)(16)	EUR	16 207 589,51	622 268,49	16 547 969,32	340 379,81	XS2588885025
UTAH ACQUISITION|3 12|2028(11)(22)	EUR	3 011 371,87	9 634,28	3 009 802,84	(1 569,03)	XS1492458044
VALEO SA|1 00|2028(08)(03)	EUR	3 716 042,44	92 918,63	3 826 454,19	110 411,75	FR0014004UE6
VALEO SA|5 38|2027(05)(28)	EUR	38 289 049,48	851 535,81	38 378 101,93	89 052,45	FR001400EA16
VALEO SA|5 88|2029(04)(12)	EUR	2 133 520,16	70 046,56	2 166 097,82	32 577,66	FR001400L9Q7
VOLKSWAGEN BANK |2 75|2028(06)(19)	EUR	18 241 085,42	259 880,93	18 129 977,48	(111 107,94)	XS3099828355
VOLKSWAGEN BANK |3 12|2029(10)(02)	EUR	10 232 886,00	77 411,53	10 168 901,36	(63 984,64)	XS3195126084
VOLKSWAGEN FIN S|3 38|2028(04)(06)	EUR	4 870 811,75	124 485,66	4 926 891,58	56 079,83	XS2152061904
VOLKSWAGEN FINAN|3 62|2029(05)(19)	EUR	11 122 027,78	235 401,52	11 057 055,22	(64 972,56)	XS2941605078
VOLKSWAGEN INTER|0 88|2028(09)(22)	EUR	3 328 153,14	71 185,79	3 363 636,35	35 483,21	XS2234567233
VOLKSWAGEN INTER|4 25|2029(03)(29)	EUR	5 181 424,91	156 172,69	5 170 344,43	(11 080,48)	XS2604699327

Santander RF Ahorro F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN LEASI|3 88|2028(10)(11)	EUR	20 448 152,18	97 678,18	20 461 621,35	13 469,17	XS2745725155
VOLVO CAR AB|2 50|2027(10)(07)	EUR	2 849 631,58	84 304,61	2 918 746,14	69 114,56	XS2240978085
VOLVO CAR AB|4 25|2028(05)(31)	EUR	8 443 684,81	171 840,27	8 576 009,54	132 324,73	XS2486825669
WELLS FARGO AND|2 77|2029(07)(23)	EUR	5 011 842,32	61 382,46	4 983 471,09	(28 371,23)	XS3127996778
Westpac Banking|2 49|2028(01)(14)	EUR	7 002 951,03	38 233,81	7 021 356,02	18 404,99	XS2976283130
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 724 752 396,92**	**49 126 778,40**	**2 748 966 823,05**	**24 214 426,13**	
TOTAL Cartera Exterior		**3 102 668 602,07**	**52 383 624,30**	**3 127 474 316,60**	**24 805 714,53**	

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN GOVERNMENT|2.80|2026-05-31	EUR	24 918 592,62	430 323,45	25 163 212,51	244 619,89	ES0000012L29
TOTALES Deuda pública		**24 918 592,62**	**430 323,45**	**25 163 212,51**	**244 619,89**	
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORPORACI|5.50|2026-05-18	EUR	32 591 658,33	1 102 832,88	32 392 088,01	(199 570,32)	ES0365936048
ACCIONA FINANCIA|1.20|2025-01-14	EUR	14 471 659,41	683 728,93	14 475 885,82	4 226,41	XS2343532417
ACCIONA FINANCIA|1.20|2025-03-17	EUR	19 674 143,19	867 174,70	19 706 550,88	32 407,69	XS2458558934
ACCIONA FINANCIA|1.52|2026-08-06	EUR	11 987 222,53	368 918,02	12 206 318,83	219 096,30	XS2036691868
ACCIONA FINANCIA|1.70|2027-03-23	EUR	18 201 612,53	299 462,52	18 272 041,26	70 428,73	XS2318337149
ACCIONA FINANCIA|1.86|2028-02-15	EUR	3 489 806,97	13 340,38	3 477 358,64	(12 448,33)	XS2946217507
ACCIONA FINANCIA|4.17|2025-02-08	EUR	996 756,65	6 389,45	1 001 816,67	5 060,02	XS2581457558
ACCIONA FINANCIA|4.24|2026-03-13	EUR	2 006 053,89	4 473,44	1 999 604,56	(6 449,33)	XS2785673117
ACS ACTIVIDADES |1.38|2025-06-17	EUR	3 959 251,75	117 861,37	3 968 654,68	9 402,93	XS2189592616
BANCO DE CREDITO|7.50|2029-09-14	EUR	4 321 089,86	85 109,59	4 354 589,18	33 499,32	XS2679904768
BANCO DE CREDITO|8.00|2026-09-22	EUR	35 072 880,79	737 161,64	34 534 125,37	(538 755,42)	XS2535283548
BANCO DE SABADEL|1.12|2025-03-27	EUR	9 408 154,89	314 064,81	9 424 486,05	16 331,16	XS2055190172
BANCO DE SABADEL|2.62|2026-03-24	EUR	35 408 077,05	730 663,36	35 852 363,65	444 286,60	XS2455392584
BANCO DE SABADEL|5.50|2029-09-08	EUR	6 122 909,87	100 506,85	6 229 863,03	106 953,16	XS2677541364
BANCO SANTANDER |3.76|2025-01-16	EUR	2 005 166,28	16 063,06	2 000 281,38	(4 884,90)	XS2575952341
CAIXABANK SA|1.62|2026-04-13	EUR	20 115 118,06	241 203,42	20 510 090,88	394 972,82	XS2468378059
CEPSA FINANCE SA|2.25|2026-02-13	EUR	2 905 359,36	95 969,44	2 939 565,81	34 206,45	XS2202744384
IBERCAJA BANCO S|5.62|2027-06-07	EUR	2 078 404,35	64 109,59	2 079 391,78	987,43	ES0344251014
NORTEGAS ENERGIA|2.06|2027-09-28	EUR	6 585 558,44	119 101,70	6 688 069,88	102 511,44	XS1691349952
UNICAJA BANCO|1.00|2026-12-01	EUR	28 239 827,53	25 224,66	29 158 646,30	918 818,77	ES0380907040
UNICAJA BANCO|6.50|2028-09-11	EUR	4 631 691,93	85 764,38	4 643 234,25	11 542,32	ES0380907073
UNICAJA BANCO|7.25|2027-11-15	EUR	16 277 426,99	141 901,37	16 291 380,82	13 953,83	ES0380907065
TOTALES Renta fija privada cotizada		**280 549 830,65**	**6 221 025,56**	**282 206 407,73**	**1 656 577,08**	
Instrumentos del mercado monetario						

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONA SA|0.00|2025-02-06	EUR	14 875 081,53	74 825,62	14 875 150,75	69,22	XS2937250988
CIE AUTOMOTIVE |0.00|2025-02-12	EUR	8 928 951,04	38 187,14	8 928 898,27	(52,77)	ES0505630105
GREENALIA SA|0.00|2025-02-26	EUR	793 515,18	1 140,56	793 428,13	(87,05)	ES0505293375
GRENERGY RENOVA|0.00|2025-01-24	EUR	2 374 909,86	18 275,00	2 374 797,45	(112,41)	ES0505079279
MASMOVIL IBERCO|0.00|2025-01-13	EUR	6 439 922,58	52 123,15	6 439 789,14	(133,44)	ES05846960D7
SOLARIA ENERGIA|0.00|2025-01-24	EUR	1 972 466,52	22 557,89	1 972 725,99	259,47	ES0565386341
VIDRALA SA|0.00|2025-01-10	EUR	396 418,97	3 225,42	396 404,91	(14,06)	ES0583746583
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**35 781 265,68**	**210 334,78**	**35 781 194,64**	**(71,04)**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B|2.44|2025-01-02	EUR	12 862 000,00	871,73	12 862 000,00	-	ES0000127Z9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**12 862 000,00**	**871,73**	**12 862 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**354 111 688,95**	**6 862 555,52**	**356 012 814,88**	**1 901 125,93**	

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRENCH REPUBLIC |0.50|2025-05-25	EUR	9 675 289,07	245 443,51	9 706 293,48	31 004,41	FR0012517027
FRENCH REPUBLIC |1.00|2025-11-25	EUR	38 793 408,80	527 747,14	39 055 704,92	262 296,12	FR0012938116
FRENCH REPUBLIC |3.50|2026-04-25	EUR	27 186 677,53	592 953,17	27 489 007,10	302 329,57	FR0010916924
ITALY BUONI ORDI|2.95|2027-02-15	EUR	10 086 268,16	102 101,49	10 113 523,51	27 255,35	IT0005580045
ITALY BUONI ORDI|3.20|2026-01-28	EUR	49 903 375,52	723 706,58	50 369 554,29	466 178,77	IT0005584302
ITALY BUONI ORDI|3.60|2025-09-29	EUR	70 261 469,63	517 824,99	70 703 578,32	442 108,69	IT0005557084
ITALY BUONI ORDI|3.80|2026-04-15	EUR	15 111 092,47	86 058,16	15 298 518,76	187 426,29	IT0005538597

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ITALY BUONI ORDI|3.85|2026-09-15	EUR	55 531 589,30	505 738,73	56 437 402,15	905 812,85	IT0005556011
ITALY BUONI POLI|1.50|2025-06-01	EUR	19 545 757,84	321 767,73	19 627 557,54	81 799,70	IT0005090318
ITALY BUONI POLI|1.60|2026-06-01	EUR	53 362 454,88	495 060,60	54 063 216,87	700 761,99	IT0005170839
ZF FINANCE GMBH|5.75|2026-08-03	EUR	13 251 737,11	243 320,85	13 204 027,92	(47 709,19)	XS2582404724
TOTALES Deuda pública		**362 709 120,31**	**4 361 722,95**	**366 068 384,86**	**3 359 264,55**	
Renta fija privada cotizada						
AAREAL BANK AG|0.05|2026-09-02	EUR	3 094 342,33	26 773,76	3 106 029,71	11 687,38	DE000AAR0298
AAREAL BANK AG|0.25|2027-11-23	EUR	21 565 182,96	133 600,64	21 427 836,35	(137 346,61)	DE000A289LU4
AAREAL BANK AG|0.75|2028-04-18	EUR	4 545 638,39	56 988,11	4 537 666,00	(7 972,39)	DE000AAR0322
AAREAL BANK AG|5.88|2026-05-29	EUR	12 284 086,10	348 987,15	12 232 194,12	(51 891,98)	DE000AAR0413
AKELIUS RESIDENT|1.00|2028-01-17	EUR	27 968 524,24	607 632,00	28 436 514,39	467 990,15	XS2228897158
ARGENTA SPAARBAN|1.00|2026-10-13	EUR	16 194 720,41	37 041,10	16 633 361,98	438 641,57	BE6324664703
ARGENTA SPAARBAN|1.00|2027-01-29	EUR	3 185 576,08	66 114,60	3 230 721,41	45 145,33	BE6318702253
ARGENTA SPAARBAN|5.38|2027-11-29	EUR	24 751 212,88	116 630,14	24 979 985,75	228 772,87	BE6339428904
ARION BANKI HF|4.62|2028-11-21	EUR	28 862 589,38	106 264,30	29 584 872,80	722 283,42	XS2817920080
ARION BANKI HF|7.25|2026-05-25	EUR	7 206 599,23	191 956,67	7 348 554,40	141 955,17	XS2620752811
ASR NEDERLAND NV|5.12|2045-09-29	EUR	19 515 690,98	254 733,56	19 514 415,07	(1 275,91)	XS1293505639
ATYT INC.|3.28|2025-03-06	EUR	7 008 048,05	16 567,06	7 003 317,80	(4 730,25)	XS2595361978
AUTOSTRADE LITAL|1.75|2026-06-26	EUR	2 845 803,12	62 377,09	2 893 184,70	47 381,58	XS1327504087
BANCO BPM SPA|1.62|2025-02-18	EUR	4 874 152,90	179 671,85	4 877 650,42	3 497,52	XS2121417989
BANCO BPM SPA|1.75|2025-01-28	EUR	2 109 700,05	79 587,89	2 111 691,06	1 991,01	XS2072815066
BANCO BPM SPA|6.00|2026-09-13	EUR	9 374 093,47	53 655,26	9 557 515,01	183 421,54	XS2530053789
BANCO BPM SPA|6.00|2028-01-21	EUR	2 797 815,13	150 311,48	2 800 787,82	2 972,69	XS2558591967
BANCO BPM SPA|6.00|2028-06-14	EUR	10 432 207,03	328 758,90	10 588 696,64	156 489,61	IT0005549479
BANCO DE CREDITO|1.75|2028-03-09	EUR	2 707 727,22	41 434,25	2 821 227,46	113 500,24	XS2383811424
BANK OF IRELAND |1.88|2026-06-05	EUR	40 743 116,98	451 086,47	41 610 676,45	867 559,47	XS2465984289
BANQUE FEDERATIV|3.00|2025-09-11	EUR	5 908 047,07	104 940,32	5 948 329,41	40 282,34	XS1288858548
BARCLAYS BANK PL|3.00|2025-08-25	EUR	4 960 366,46	15 416,67	4 965 358,33	4 991,87	XS1599662084

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BARCLAYS BANK PL|3.00|2026-09-29	EUR	2 469 023,45	416,67	2 470 841,66	1 818,21	XS1426164247
BARCLAYS PLC|1.38|2026-01-24	EUR	13 166 888,56	173 728,09	13 446 440,31	279 551,75	XS1757394322
BAYERISCHE LANDE|0.27|2025-07-17	EUR	4 887 899,76	43 616,78	4 875 659,93	(12 239,83)	DE000BLB82C2
BLACKSTONE PROPE|1.00|2026-10-20	EUR	12 165 912,45	279 434,71	12 424 185,97	258 273,52	XS2398745922
BLACKSTONE PROPE|1.00|2028-05-04	EUR	1 073 916,44	19 413,50	1 089 087,43	15 170,99	XS2338355014
BLACKSTONE PROPE|1.25|2027-04-26	EUR	10 443 037,66	136 550,74	10 468 300,63	25 262,97	XS2247718435
BNP PARIBAS SA|0.50|2026-06-04	EUR	4 791 994,85	14 452,05	4 948 906,51	156 911,66	FR0013465358
BNP PARIBAS SA|2.12|2027-01-23	EUR	8 767 550,48	179 754,10	8 919 422,46	151 871,98	FR0013398070
BNP PARIBAS SA|2.38|2025-02-17	EUR	3 936 568,58	137 623,78	3 939 817,20	3 248,62	XS1190632999
BNP PARIBAS SA|2.75|2026-01-27	EUR	8 139 656,24	277 668,14	8 239 856,96	100 200,72	XS1325645825
BPCE SA|0.50|2028-01-14	EUR	9 171 623,79	48 224,04	9 491 463,39	319 839,60	FR0014007LL3
CA AUTO BANK SPA|4.38|2026-06-08	EUR	12 100 074,18	267 103,83	12 235 957,54	135 883,36	XS2633552026
CAISSE NAT REASS|6.00|2027-01-23	EUR	1 058 255,06	54 979,06	1 054 865,45	(3 389,61)	FR0013232444
CAIXABANK SA|0.75|2026-07-10	EUR	1 927 329,05	7 191,78	1 974 038,90	46 709,85	XS2200150766
CARREFOUR SA|0.11|2025-06-14	EUR	2 207 091,06	55 779,96	2 217 623,53	10 532,47	FR0014003Z81
CASTELLUM HELSIN|2.00|2025-03-24	EUR	2 452 471,46	81 529,66	2 459 377,43	6 905,97	XS2461785185
CEPSA FINANCE SA|0.75|2028-02-12	EUR	372 216,62	3 406,44	371 677,10	(539,52)	XS2117485677
CEZ AS|3.00|2028-06-05	EUR	4 965 781,76	87 286,26	4 984 454,15	18 672,39	XS0940293763
CITIGROUP INC|1.50|2026-07-24	EUR	2 948 634,77	19 849,32	2 972 186,71	23 551,94	XS1859010685
COMMERZBANK AG|0.75|2026-03-24	EUR	16 546 171,62	99 437,67	17 009 959,13	463 787,51	DE000CB0HRQ9
COMMERZBANK AG|4.00|2026-03-23	EUR	9 805 494,20	293 227,57	9 860 866,08	55 371,88	DE000CZ40LD5
COMMERZBANK AG|4.62|2028-03-21	EUR	6 912 602,93	246 430,14	7 034 962,35	122 359,42	DE000CZ43ZB3
CREDIT AGRICOLE |1.00|2026-04-22	EUR	13 816 555,05	98 816,44	14 112 848,96	296 293,91	FR0013508512
CREDIT AGRICOLE |1.88|2027-04-22	EUR	8 968 290,53	121 345,89	9 182 853,76	214 563,23	FR0014009UH8
CREDIT AGRICOLE |2.70|2025-04-14	EUR	1 576 323,11	25 832,28	1 580 236,24	3 913,13	FR0012620367
CREDIT AGRICOLE |2.80|2025-10-16	EUR	1 667 255,86	24 652,88	1 679 720,55	12 464,69	FR0012891992
CREDIT AGRICOLE |2.80|2026-07-21	EUR	1 266 841,87	16 553,99	1 283 656,84	16 814,97	FR0013166477
CREDIT AGRICOLE |2.85|2026-04-27	EUR	1 075 161,65	13 555,50	1 088 797,36	13 635,71	FR0013134897

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT AGRICOLE |3.00|2026-11-12	EUR	1 084 023,38	4 583,33	1 078 865,34	(5 158,04)	XS1784705151
CRELAN SA|5.38|2025-10-31	EUR	29 830 105,09	(25 976,54)	30 079 284,54	249 179,45	BE0002872530
CRELAN SA|5.75|2028-01-26	EUR	45 818 639,73	2 029 671,19	46 910 351,85	1 091 712,12	BE0002913946
CTP BV|0.62|2026-09-27	EUR	7 382 354,25	168 260,48	7 567 553,22	185 198,97	XS2390530330
CTP BV|0.75|2027-02-18	EUR	2 824 706,75	38 878,37	2 838 349,33	13 642,58	XS2303052695
DAIMLER TRUCK IN|1.25|2025-04-06	EUR	2 494 282,47	110 031,58	2 503 130,47	8 848,00	XS2466172280
DANSKE BANK A/S|1.38|2027-02-17	EUR	3 162 809,91	39 548,16	3 247 373,02	84 563,11	XS2443438051
DANSKE BANK A/S|3.92|2027-04-10	EUR	3 006 913,95	27 078,75	3 005 898,75	(1 015,20)	XS2798276270
DE VOLKSBANK NV|0.38|2028-03-03	EUR	4 555 535,75	37 452,70	4 554 587,37	(948,38)	XS2308298962
DE VOLKSBANK NV|4.62|2027-11-23	EUR	11 317 753,76	25 522,67	11 419 593,08	101 839,32	XS2626691906
DEUTSCHE BANK AG|1.38|2026-09-03	EUR	27 081 781,00	125 671,23	27 459 792,74	378 011,74	DE000DL19VP0
DEUTSCHE BANK AG|1.62|2027-01-20	EUR	6 615 616,47	186 772,26	6 725 846,89	110 230,42	DE000DL19U23
DEUTSCHE BANK AG|1.88|2028-02-23	EUR	9 561 736,67	161 951,84	9 830 671,09	268 934,42	DE000DL19WL7
DEUTSCHE BANK AG|4.00|2028-07-12	EUR	5 031 773,73	94 794,52	5 097 277,06	65 503,33	DE000A383J95
DEUTSCHE PFANDBR|0.25|2025-01-17	EUR	3 496 095,22	12 213,69	3 486 137,39	(9 957,83)	DE000A3T0X97
DEUTSCHE PFANDBR|4.38|2026-08-28	EUR	3 031 590,84	43 123,01	3 014 245,62	(17 345,22)	DE000A30WFV1
DS SMITH PLC|4.38|2027-07-27	EUR	5 054 735,83	84 621,41	5 176 846,06	122 110,23	XS2654097927
DZ BANK AG DEUTS|0.70|2025-03-23	EUR	2 761 744,27	36 093,33	2 764 557,38	2 813,11	DE000DG4T978
DZ BANK AG DEUTS|1.00|2025-05-30	EUR	2 370 415,30	112 161,60	2 383 364,43	12 949,13	DE000DG4T3F3
DZ BANK AG DEUTS|3.33|2025-02-17	EUR	1 970 260,03	84 866,04	1 975 409,53	5 149,50	DE000DW6C151
DZ BANK AG DEUTS|4.03|2028-08-14	EUR	1 527 983,23	8 068,00	1 523 404,42	(4 578,81)	DE000DJ9ANE1
DZ BANK AG DEUTS|5.56|2027-08-04	EUR	2 042 725,67	17 922,00	2 043 261,00	535,33	DE000DW6CXA3
FASTIGHETS AB BA|1.88|2026-01-23	EUR	1 917 516,05	63 519,68	1 945 523,76	28 007,71	XS1677912393
FORD MOTOR CREDI|2.33|2025-11-25	EUR	6 864 498,10	63 370,09	6 916 911,49	52 413,39	XS2052337503
FORD MOTOR CREDI|2.39|2026-02-17	EUR	2 963 220,05	68 506,13	2 966 686,33	3 466,28	XS2013574384
FORD MOTOR CREDI|3.25|2025-09-15	EUR	2 169 294,58	38 031,19	2 186 141,08	16 846,50	XS2229875989
FORD MOTOR CREDI|4.17|2028-11-21	EUR	26 982 524,83	107 293,01	27 327 448,47	344 923,64	XS2822575648
FORD MOTOR CREDI|4.87|2027-08-03	EUR	15 412 087,35	257 949,50	15 589 601,62	177 514,27	XS2586123965

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FORD MOTOR CREDI|6.12|2028-05-15	EUR	16 150 092,73	518 413,87	16 287 074,49	136 981,76	XS2623496085
GALP ENERGIA SGP|2.00|2026-01-15	EUR	1 451 290,31	46 668,50	1 465 166,99	13 876,68	PTGALCOM0013
GRAND CITY PROPE|6.29|2049-01-22	EUR	3 680 204,54	213 481,48	3 001 385,21	(678 819,33)	XS1491364953
GROUPAMA FP|3.38|2028-09-24	EUR	3 898 911,81	35 623,67	3 885 423,24	(13 488,57)	FR0013365640
HAMMERSON IRELAN|1.75|2027-06-03	EUR	14 789 461,00	379 706,02	15 239 036,99	449 575,99	XS2344772426
HEIMSTADEN BOSTA|1.00|2028-04-13	EUR	1 498 616,04	13 591,28	1 497 865,03	(751,01)	XS2397252102
HEIMSTADEN BOSTA|1.12|2026-01-21	EUR	4 861 486,34	72 160,73	4 867 461,81	5 975,47	XS2105772201
HEIMSTADEN BOSTA|1.38|2027-03-03	EUR	5 659 518,65	73 329,59	5 642 026,27	(17 492,38)	XS2225207468
HSBC HOLDINGS PL|3.00|2025-06-30	EUR	17 006 786,16	391 205,89	17 070 634,71	63 848,55	XS1254428896
INTESA SANPAOLO |0.62|2026-02-24	EUR	1 591 717,90	38 125,84	1 610 996,70	19 278,80	XS2304664167
INTESA SANPAOLO |1.96|2025-06-10	EUR	12 634 999,56	377 221,21	12 697 782,56	62 783,00	IT0005495194
INTESA SANPAOLO |1.98|2026-12-11	EUR	1 451 110,99	6 862,46	1 451 684,94	573,95	IT0005390833
INTESA SANPAOLO |3.47|2025-03-17	EUR	5 003 633,04	7 235,42	5 004 142,64	509,60	XS2597970800
INTESA SANPAOLO |3.75|2027-06-29	EUR	2 514 036,90	46 328,58	2 527 501,04	13 464,14	IT0005412264
INTESA SANPAOLO |3.81|2025-11-16	EUR	8 523 766,49	39 529,72	8 538 371,60	14 605,11	XS2719281227
ISLANDSBANKI HF|0.75|2025-03-25	EUR	10 233 658,37	525 654,68	10 279 722,39	46 064,02	XS2411447043
ISLANDSBANKI HF|4.62|2028-03-27	EUR	12 437 964,52	422 330,30	12 760 603,64	322 639,12	XS2792180197
JEFFERIES FINANC|3.88|2026-04-16	EUR	50 381 939,19	1 420 104,07	50 970 503,72	588 564,53	XS2801964284
JYSKE BANK A/S|0.05|2026-09-02	EUR	4 850 757,01	828,77	4 904 143,15	53 386,14	XS2382849888
JYSKE BANK A/S|4.62|2026-04-11	EUR	40 323 939,46	1 346 877,93	40 241 693,17	(82 246,29)	XS2544400786
JYSKE BANK A/S|5.50|2027-11-16	EUR	3 579 032,74	23 026,67	3 613 500,48	34 467,74	XS2555918270
KBC GROEP NV|1.50|2026-03-29	EUR	3 702 742,95	43 413,70	3 784 757,83	82 014,88	BE0002846278
LA BANQUE POSTAL|1.00|2028-02-09	EUR	4 596 307,92	44 672,13	4 791 113,39	194 805,47	FR00140087C4
LANDSBANKINN HF|5.00|2028-05-13	EUR	33 195 474,73	925 329,58	33 785 058,10	589 583,37	XS2779814750
LANDSBANKINN HF|6.38|2027-03-12	EUR	8 665 704,07	348 019,62	8 870 466,72	204 762,65	XS2679765037
LEASYS ITALIA SP|3.88|2027-10-12	EUR	1 509 826,28	11 189,96	1 526 649,71	16 823,43	XS2859392248
LEASYS ITALIA SP|3.88|2028-03-01	EUR	2 027 729,01	64 158,47	2 032 701,80	4 972,79	XS2775056067
LEASYS ITALIA SP|4.00|2026-04-08	EUR	5 827 072,70	54 777,78	5 822 468,55	(4 604,15)	XS2798983545

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LEASYS ITALIA SP|4.50|2026-07-26	EUR	21 330 350,48	346 018,87	21 626 560,07	296 209,59	XS2656537664
LEASYS ITALIA SP|4.62|2027-02-16	EUR	13 176 452,84	482 809,82	13 337 352,17	160 899,33	XS2720896047
LOGICOR FINANCIN|1.50|2026-07-13	EUR	14 113 209,88	393 948,07	14 431 637,89	318 428,01	XS2200175839
LOGICOR FINANCIN|3.25|2028-11-13	EUR	3 902 315,64	26 492,81	3 982 223,08	79 907,44	XS1909057645
LOGICOR FINANCIN|4.62|2028-07-25	EUR	13 552 296,63	247 246,49	13 828 926,36	276 629,73	XS2753547673
MACIF SAM|0.62|2027-06-21	EUR	2 273 597,69	51 129,04	2 307 495,45	33 897,76	FR0014003Y09
MADRILENA RED DE|1.38|2025-04-11	EUR	14 622 412,11	454 054,36	14 660 032,83	37 620,72	XS1596739364
MEDIOBANCA SPA|1.12|2025-04-23	EUR	12 283 804,99	419 298,14	12 315 468,08	31 663,09	XS2106861771
MEDIOBANCA SPA|4.88|2027-09-13	EUR	2 859 431,37	40 950,00	2 897 620,83	38 189,46	XS2682331728
MITSUBISHI HC CA|0.25|2025-02-03	EUR	10 264 532,87	518 779,28	10 278 172,52	13 639,65	XS2437455277
MORGAN STANLEY|3.00|2026-07-17	EUR	1 682 015,73	10 766,67	1 679 262,83	(2 752,90)	XS1414132446
NATIONALE NEDERL|0.38|2025-02-26	EUR	5 808 680,61	276 199,06	5 817 249,44	8 568,83	XS2084050637
NATIONWIDE BUILD|1.50|2026-03-08	EUR	26 421 325,56	332 381,51	26 985 456,10	564 130,54	XS1788834700
NATWEST BANK PLC|3.87|2026-01-09	EUR	2 009 650,97	18 050,67	2 005 495,11	(4 155,86)	XS2745115597
NATWEST GROUP PL|1.75|2026-03-02	EUR	42 740 832,84	639 037,67	43 599 142,80	858 309,96	XS1788515606
NIBC BANK NV|0.25|2026-09-09	EUR	4 978 222,34	107 607,68	5 065 505,77	87 283,43	XS2384734542
NIBC BANK NV|6.00|2028-11-16	EUR	43 451 502,63	116 452,29	44 008 848,39	557 345,76	XS2713801780
NIBC BANK NV|6.38|2025-12-01	EUR	30 072 657,10	(284 548,93)	30 284 315,98	211 658,88	XS2630448434
NISSAN MOTOR CO |2.65|2026-03-17	EUR	18 852 882,99	543 294,55	19 013 497,38	160 614,39	XS2228683277
NISSAN MOTOR CO |3.20|2028-09-17	EUR	48 530 301,87	579 981,00	48 957 876,05	427 574,18	XS2228683350
NORDEA BANK ABP|3.62|2026-02-10	EUR	7 559 599,17	244 970,96	7 589 852,38	30 253,21	XS2584643113
ORANO SA|3.38|2026-04-23	EUR	5 999 050,58	140 499,24	6 017 668,98	18 618,40	FR0013414919
ORANO SA|5.38|2027-05-15	EUR	12 224 705,41	331 433,50	12 403 419,88	178 714,47	FR001400DAO4
P3 GROUP SARL|0.88|2026-01-26	EUR	4 484 472,48	137 390,70	4 531 074,70	46 602,22	XS2436807866
PIRAEUS BANK SA|7.25|2028-07-13	EUR	2 198 837,59	68 328,77	2 189 202,74	(9 634,85)	XS2644936259
QUADIENT SAS|2.25|2025-02-03	EUR	2 454 697,83	91 819,15	2 453 105,44	(1 592,39)	FR0013478849
RAIFFEISEN BANK|0.05|2027-09-01	EUR	8 780 002,95	202 586,40	9 100 071,13	320 068,18	XS2381599898
RAIFFEISEN BANK|0.25|2025-01-22	EUR	11 716 380,13	386 700,83	11 723 459,86	7 079,73	XS2106056653

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RAIFFEISEN BANK|4.62|2029-08-21	EUR	10 990 034,87	180 324,32	11 068 008,17	77 973,30	XS2765027193
RAIFFEISEN BANK|4.75|2027-01-26	EUR	39 071 495,33	1 717 112,02	39 565 532,48	494 037,15	XS2579606927
RAIFFEISEN BANK|6.00|2028-09-15	EUR	21 429 716,89	360 394,52	21 717 663,01	287 946,12	XS2682093526
RCI BANQUE SA|0.50|2025-07-14	EUR	7 026 568,03	232 490,57	7 053 395,38	26 827,35	FR0014007KL5
RCI BANQUE SA|1.62|2026-05-26	EUR	2 920 437,27	40 124,54	2 928 765,46	8 328,19	FR0013334695
RCI BANQUE SA|3.45|2025-03-12	EUR	14 978 936,19	28 766,67	15 035 761,66	56 825,47	FR0013322146
RCI BANQUE SA|3.75|2027-10-04	EUR	11 166 168,52	115 072,82	11 370 683,26	204 514,74	FR001400P3D4
RCI BANQUE SA|4.12|2025-12-01	EUR	3 025 502,35	7 225,47	3 033 547,93	8 045,58	FR001400E904
RCI BANQUE SA|4.62|2026-10-02	EUR	6 093 456,58	47 534,02	6 150 670,64	57 214,06	FR001400KXW4
REDEXIS GAS FINA|1.88|2025-05-28	EUR	5 859 201,36	157 707,52	5 881 336,04	22 134,68	XS2178957077
RENAULT SA|1.12|2027-10-04	EUR	4 893 201,32	62 483,15	4 973 695,19	80 493,87	FR0013451416
RENAULT SA|1.25|2025-06-24	EUR	2 794 739,24	84 823,18	2 796 941,18	2 201,94	FR0013428414
RENAULT SA|2.00|2026-09-28	EUR	1 909 279,72	30 395,19	1 942 796,18	33 516,46	FR0013368206
RENAULT SA|2.38|2026-05-25	EUR	11 324 912,88	224 754,03	11 401 462,76	76 549,88	FR0014000NZ4
RENAULT SA|2.50|2027-06-02	EUR	6 717 951,05	118 002,99	6 788 590,29	70 639,24	FR0014006W65
RENAULT SA|2.50|2028-04-01	EUR	1 073 218,63	20 978,87	1 073 787,47	568,84	FR0014002OL8
ROYAL BANK OF CA|3.65|2025-01-17	EUR	6 013 533,99	46 170,00	6 000 712,50	(12 821,49)	XS2577030708
SAGAX AB|1.12|2027-01-30	EUR	9 012 782,02	267 347,59	9 225 727,83	212 945,81	XS2112816934
SAGAX EURO MTN N|0.75|2028-01-26	EUR	10 605 732,33	249 498,85	10 838 482,37	232 750,04	XS2291340433
SAGAX EURO MTN N|1.62|2026-02-24	EUR	1 920 171,94	54 836,57	1 939 419,55	19 247,61	XS2447539060
SANTANDER CONSUM|0.12|2025-02-25	EUR	2 886 878,26	99 733,96	2 890 212,27	3 334,01	XS2124046918
SANTANDER CONSUM|0.50|2025-08-11	EUR	940 049,65	40 387,24	947 122,97	7 073,32	XS2441296923
SANTANDER UK PLC|1.12|2025-03-10	EUR	959 537,74	43 883,55	961 694,74	2 157,00	XS1199439222
SBAB BANK AB|4.88|2026-06-26	EUR	17 845 600,78	446 803,77	17 834 899,46	(10 701,32)	XS2641720987
SELP FINANCE SAR|1.50|2025-11-20	EUR	12 495 528,74	242 941,51	12 613 537,60	118 008,86	XS1720761490
SOCIETE GENERALE|0.62|2027-12-02	EUR	10 372 545,10	5 753,42	10 662 264,22	289 719,12	FR0014006XA3
SOCIETE GENERALE|1.12|2025-01-23	EUR	10 562 317,03	533 290,38	10 569 427,98	7 110,95	FR0013311503
SOCIETE GENERALE|1.12|2026-04-21	EUR	31 062 771,72	251 506,85	31 804 293,70	741 521,98	FR0013509098

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOCIETE GENERALE|2.62|2025-02-27	EUR	13 904 280,71	475 354,08	13 920 889,23	16 608,52	XS1195574881
SOCIETE GENERALE|3.63|2025-01-13	EUR	19 031 409,16	151 517,61	19 000 457,06	(30 952,10)	FR001400F315
SYDBANK A/S|0.50|2026-11-10	EUR	37 192 862,69	27 886,25	38 325 159,98	1 132 297,29	XS2405390043
SYDBANK A/S|4.12|2027-09-30	EUR	9 963 258,29	104 556,21	10 154 490,50	191 232,21	XS2826614898
TEVA PHARM FNC N|3.75|2027-05-09	EUR	2 069 700,22	11 722,97	2 094 490,23	24 790,01	XS2406607098
TRATON FINANCE L|0.12|2025-03-24	EUR	8 628 215,87	304 154,46	8 641 717,32	13 501,45	DE000A3KNP88
TRATON FINANCE L|3.75|2027-03-27	EUR	5 972 181,90	177 719,08	6 072 747,22	100 565,32	DE000A3LWGE2
TRATON FINANCE L|3.81|2025-09-18	EUR	5 004 998,24	7 414,17	5 016 795,41	11 797,17	DE000A3LNFJ2
TRATON FINANCE L|4.00|2025-09-16	EUR	2 011 012,93	20 430,89	2 014 241,99	3 229,06	DE000A3LHK72
TRATON FINANCE L|4.12|2025-01-18	EUR	28 008 746,61	1 092 067,59	28 011 169,13	2 422,52	DE000A3LC4C3
TRATON FINANCE L|4.12|2025-11-22	EUR	21 868 483,52	79 974,91	22 005 769,34	137 285,82	DE000A3LBGG1
TRATON FINANCE L|4.25|2028-05-16	EUR	3 080 539,53	75 558,32	3 092 664,83	12 125,30	DE000A3LHK80
UBS GROUP AG|0.25|2026-01-29	EUR	35 643 141,41	85 453,51	36 921 510,13	1 278 368,72	CH0520042489
UBS GROUP AG|1.00|2027-06-24	EUR	5 657 813,90	31 397,26	5 836 935,62	179 121,72	CH0483180946
UBS GROUP AG|2.12|2026-10-13	EUR	48 942 823,16	234 367,12	50 006 092,81	1 063 269,65	CH1174335732
UBS GROUP AG|3.25|2026-04-02	EUR	58 562 706,14	1 441 487,73	59 084 056,65	521 350,51	CH0537261858
UNICREDIT SPA|1.20|2026-01-20	EUR	26 615 411,78	310 661,70	27 280 529,33	665 117,55	XS2104967695
UNICREDIT SPA|3.88|2028-06-11	EUR	26 999 113,26	585 966,25	27 561 780,41	562 667,15	IT0005598971
UNICREDIT SPA|4.45|2029-02-16	EUR	16 207 589,51	622 513,66	16 612 454,65	404 865,14	XS2588885025
VOLKSWAGEN AG|4.25|2026-01-07	EUR	11 151 913,70	442 734,73	11 252 526,73	100 613,03	XS2617442525
VOLKSWAGEN FIN.S|0.25|2025-01-31	EUR	5 212 978,64	31 476,66	5 201 723,51	(11 255,13)	XS2438615606
VOLKSWAGEN FIN.S|3.38|2028-04-06	EUR	4 870 811,75	122 168,76	4 881 140,48	10 328,73	XS2152061904
VOLKSWAGEN LEASI|3.88|2028-10-11	EUR	8 174 942,28	67 150,40	8 134 884,12	(40 058,16)	XS2745725155
VOLVO CAR AB|2.00|2025-01-24	EUR	4 898 720,87	187 610,81	4 888 981,80	(9 739,07)	XS1724626699
VOLVO CAR AB|2.50|2027-10-07	EUR	2 849 631,58	39 604,33	2 925 766,42	76 134,84	XS2240978085
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 018 816 149,63**	**37 135 209,31**	**2 044 516 103,24**	**25 699 953,61**	
TOTAL Cartera Exterior		**2 381 525 269,94**	**41 496 932,26**	**2 410 584 488,10**	**29 059 218,16**	

Santander RF Ahorro F.I.

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

(Expresado en euros)

Santander RF Ahorro F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En el ejercicio 2025 tanto las bolsas como los principales índices de renta fija de bonos de gobiernos y de crédito de EE.UU. y Europa anotaron ganancias.

El crecimiento económico se mantuvo resiliente en EE.UU., y el PIB anotó un ritmo anualizado del 4,3% en el 3ºT25. La inflación subyacente de noviembre se moderó al 2,6%. En la Eurozona se mantuvo la reactivación económica y el PIB creció 1,4% interanual en el 3ºT25. La inflación subyacente se situó en diciembre en 2,3%.

Durante el primer semestre, el comportamiento de los mercados estuvo condicionado por un entorno geopolítico y económico complejo, con un protagonismo claro de los cambios en la política comercial de Estados Unidos. El anuncio del 2 de abril por parte de la Administración Trump de subidas de aranceles significativamente más elevadas y generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en el mercado estadounidense. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados.

En este contexto, las bolsas de la Eurozona destacaron de forma clara durante la primera mitad del año. Inicialmente favorecidas por valoraciones más atractivas frente a EE.UU., su comportamiento se vio reforzado posteriormente por la mejora de los datos económicos y por los anuncios de políticas fiscales expansivas, en particular en Alemania. En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad de abril, los índices fueron recuperando terreno en mayo y junio, cerrando el semestre en máximos históricos. Durante el segundo semestre del año continuó la tendencia al alza en las bolsas. Los sucesivos acuerdos alcanzados por EE.UU. con sus principales socios comerciales y los datos de recaudación aduanera evidenciaron una subida efectiva del arancel medio sustancialmente inferior a la anticipada tras los anuncios de abril. Además, la resiliencia del crecimiento económico global, las sorpresas positivas en los resultados empresariales del segundo y tercer trimestre y la combinación de políticas monetarias menos restrictivas y políticas fiscales favorables al sector empresarial impulsaron al alza a las bolsas. Durante el periodo, se registraron episodios puntuales de volatilidad, especialmente en torno a las expectativas de beneficios del sector tecnológico ligado a la IA, en un contexto de valoraciones exigentes en algunos mercados.

En el año 2025 el MSCI World AC subió 20,6%, el EUROSTOXX50 +18,3%, el DAX alemán +23% y el IBEX35 +49,3%. El MSCI UK anotó subida de 25,8%. En Estados Unidos el SP500 subió 16,4% y el Nasdaq +20,4%. En Japón, el Nikkei 225 avanzó 26,2%. En cuanto a los mercados emergentes (medidos en moneda local) el MSCI EM subió 28,4%.

En los mercados de renta fija, el foco estuvo en la actuación de los bancos centrales y en los anuncios fiscales. En la Eurozona, el Banco Central Europeo rebajó los tipos oficiales en

Santander RF Ahorro F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

100pb entre enero y junio, fecha a partir de la cual dio señales de que habría finalizado el ciclo de recortes. En marzo, el anuncio de Alemania de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes de inversión en infraestructuras y defensa provocó un repunte histórico de la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años hasta la zona del 2,90%. Durante el resto del año, la TIR se movió en un rango muy amplio para finalizar en niveles de 2,86%. En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno alemán a 2 año subió 4pb y la TIR del bono a 10 años subió 49pb. La prima de riesgo española se fue reduciendo a lo largo del año y finalizó en 43 pb. La prima de riesgo francesa experimentó episodios de volatilidad en agosto provocados por el ruido político si bien en el conjunto del año se redujo en 12pb. Los mercados de crédito tuvieron un comportamiento favorable y los diferenciales se redujeron progresivamente en un contexto de fuerte demanda inversora por el activo.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa hasta agosto y anunció tres rebajas de tipos de -25pb entre septiembre y diciembre. En el mercado de renta fija estadounidense hubo episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal recogida en el One Big Beautiful Bill tendría un impacto mayor del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRES especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del año, la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó 77pb y la TIR del bono a 10 años cayó 40pb.

En los mercados de divisas el euro registró una fuerte apreciación frente al dólar en la primera mitad del año, impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona tras las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU. En el segundo semestre, la cotización se movió en rango lateral y en el conjunto del año el euro anotó una apreciación del 13,44% frente al dólar. En materias primas, en 2025 el precio del crudo Brent registró una caída del 18,5% mientras que el oro destacó como activo refugio y el precio de la onza subió un 64,6%.

De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y de su ritmo de crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

Uso de instrumentos financieros

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

Santander RF Ahorro F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. La sociedad gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión. Se aplican criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes en sectores especialmente expuestos a riesgos de sostenibilidad y/o no alineados con las características sociales y/ o ambientales del fondo, así como criterios de exclusión por controversias o incumplimiento de normas o estándares. Adicionalmente, se lleva a cabo una valoración de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de las inversiones del fondo, de acuerdo con una metodología de análisis propia. Esta valoración ASG se basa en información relativa a los emisores de los activos, la cual es proporcionada por proveedores de datos ASG externos y da lugar a una puntuación ASG de cada emisor. Esta valoración se utiliza como un elemento más en la toma de decisiones de inversión, complementando el análisis de riesgos financieros. Además, la sociedad gestora lleva a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte, teniendo en cuenta aspectos ASG según se define en las respectivas Políticas de Voto y de Engagement. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en www. santanderassetmanagement. es.

Este fondo sigue criterios ASG, por lo que los riesgos de sostenibilidad pueden tener un impacto negativo poco significativo en el valor de las inversiones en el medio y largo plazo debido a la naturaleza mitigante de la metodología de inversión que sigue el fondo y las políticas ASG mencionadas anteriormente. En este sentido, la sociedad gestora realiza un seguimiento continuo de sus políticas y procedimientos ASG, y de su utilidad para la gestión de los riesgos de sostenibilidad de las inversiones del fondo, realizando una revisión sobre los procesos para identificar debilidades.

Santander RF Ahorro F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

El Fondo tiene en consideración las principales incidencias adversas en su gestión al tomarse en cuenta en las decisiones de inversión.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Santander RF Ahorro F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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

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

1. Datos cuantitativos:

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003, la Gestora publica, como complemento a la información ya recogida en el informe semestral del segundo semestre de 2025 en relación a la política de remuneración de la Gestora, un anexo 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 informa, como se ha indicado anteriormente, en este documento anexo a las cuentas anuales de los fondos de inversión de 2023 en el cuadro que se adjunta a continuación).

Santander RF Ahorro F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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 y su Remuneración variable 3.023.544 Euros en relación al ejercicio 2025.

Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2025:

	Euros (plantilla activa a 31/12/2025) *				
	Remuneración fija	**Aportaciones plan de empleo**	**Remuneración variable correspondiente al ejercicio 2025****	**Remuneración pagada por Incentivos a largo plazo en el ejercicio**	**Número de beneficiarios**
Altos cargos	1.580.832	123.612	1.592.501	139.957	9
Resto de empleados	15.370.181	425.436	8.239.039	294.339	233
Total	**16.951.013**	**617.136**	**9.831.540**	**434.296**	**242**

*Estos datos incluyen: Santander Asset Management, S.A, S.G.I.I.C. y su sucursal en Alemania.
**Esta Remuneración Variable sigue para su pago y/o diferimiento en su caso, los criterios señalados en el apartado 2.

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

- Las remuneraciones serán compatibles con una gestión sana y efectiva del riesgo, recompensando la correcta aplicación de las políticas de riesgos y no incentivando una asunción excesiva de riesgos incompatible con el perfil de riesgo aprobado para la Gestora.

Santander RF Ahorro F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

- 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.

Santander RF Ahorro F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

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 los 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:

Santander RF Ahorro F.I.

Informe sobre política de remuneraciones correspondiente al ejercicio 2025

(Expresado en euros)

- 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.

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

Nombre del producto: Santander RF Ahorro, FI

Identificador de entidad jurídica: Código LEI 95980020140005166106. ISIN: ES0112793007 (Clase A); ES0112793015 (Clase Car); ES0112793023 (Clase I); ES0112793031 (Clase I +); ES0112793049 (Clase S)

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

- ☐ Sí
- ☒ No

- ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:
  - ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - ☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social:**

- ☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 48.64% de inversiones sostenibles
  - ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
  - ☒ con un objetivo social
- ☐ **Promovió características medioambientales o sociales**, pero no realizó ninguna inversión sostenible

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

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

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

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

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

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

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

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

- Indicador de exclusiones: El Fondo no ha realizado ninguna inversión en sectores no permitidos por la política de inversión del mismo de acuerdo con el procedimiento interno de la Gestora. Es decir, el Fondo no tuvo exposición a emisores cuyo negocio está mayoritariamente orientado a actividades relacionadas con el armamento controvertido, así como los combustibles fósiles no convencionales y la generación eléctrica a partir del carbón y minería de carbón. Adicionalmente, para el caso de la renta fija pública, el Fondo no ha tenido exposición a países con un desempeño deficiente en términos de derechos políticos y libertades sociales.
- Indicador de controversias: El Fondo ha tenido una exposición del 0% a emisores involucrados en controversias consideradas críticas.
- Calificación/Rating ASG medio del Fondo: La calificación ASG promedio de los activos con rating de la cartera de inversión directa de contado e IIC según la metodología interna de la Gestora fue de A- en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, a y A+, donde A+ refleja el mejor rendimiento ASG). Este valor se ha calculado como la calificación ASG media de los de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating subyacentes del Fondo teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.
- El porcentaje medio de activos subyacentes del Fondo alineados con las características medioambientales y sociales promovidas fue del 97.78% a lo largo del periodo de referencia.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

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

- Indicador de exclusiones: Se ha mantenido en 0%.
- Indicador de controversias: Se ha mantenido en 0%.
- Calificación/Rating ASG medio del Fondo ha sido A- en 2022, A- en 2023, A- en 2024 y A- en este periodo de referencia.
- El porcentaje medio de activos subyacentes del Fondo alineados con las características medioambientales y sociales promovidas de al menos el 51% en los periodos de referencia reportados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 1/01/2025 - 31/12/2025

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

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	2.37%	Italia
UBS GROUP AG MTN RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	2.08%	Suiza
NIBC BANK NV MTN RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	2.05%	Países Bajos
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	1.80%	Italia
ACCIONA FINANCIACION FILIALES SAU MTN RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	1.79%	España
ITALY (REPUBLIC OF)	Actividad Gubernamental	1.76%	Italia
UBS GROUP AG MTN RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	1.70%	Suiza
NISSAN MOTOR CO LTD RegS	Automóviles y Autopartes	1.68%	Japón
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC MTN RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	1.67%	Estados Unidos
CRELAN SA MTN RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	1.60%	Bélgica
EUROPEAN UNION MTN RegS	Actividad Gubernamental	1.60%	Unión Europea
LANDSBANKINN HF MTN RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	1.58%	Islandia
BANK OF IRELAND GROUP PLC RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	1.45%	Irlanda
JYSKE BANK A/S MTN RegS	Servicios Bancarios y de Inversión	1.43%	Dinamarca
REP CACEIS_B	Servicios Bancarios y de Inversión	1.38%	Unión Europea



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

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

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

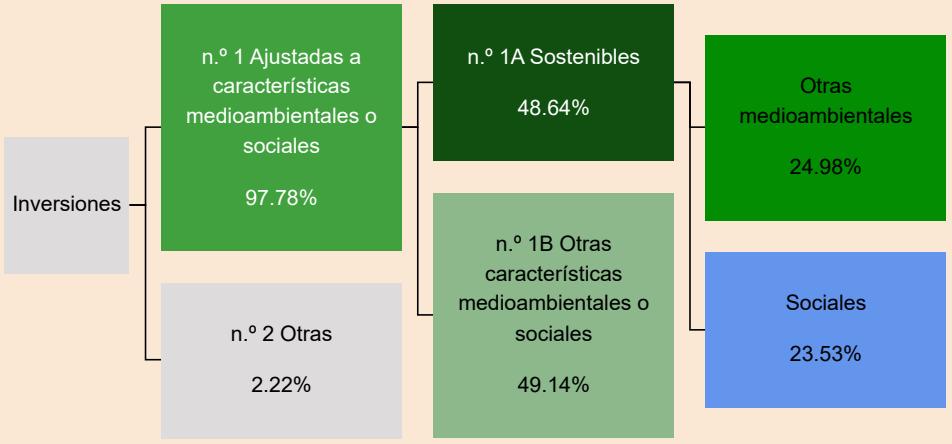
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

- El Fondo ha cumplido con el mínimo del 51% del patrimonio invertido en activos de contado e IIC que cumplan con los criterios ASG previamente descritos. A lo largo del período de referencia, este porcentaje ha sido del 97.78%, calculado como el porcentaje medio de activos que promovieron las características del Fondo teniendo en cuenta los datos del último día hábil de cada trimestre del período de referencia.
- El Fondo ha cumplido el compromiso mínimo del 1% de inversión sostenible. A lo largo del período de referencia, el porcentaje medio de inversión sostenible de este Fondo ha sido del 48.64%, desglosado en:
  - 24.98% que se corresponden con inversiones ambientales distintas de Taxonomía.

- 23.53% que se corresponden con inversiones socialmente sostenibles.

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



La categoria n. º1 Ajustadas a características medioambientales o socialesincluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

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

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

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

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

Sector	% de activos
Servicios Bancarios y de Inversión	57.8%
Actividad Gubernamental	13.1%
Bienes Raíces	7.1%
Automóviles y Autopartes	6.2%
Transporte	2.4%
Servicios Públicos	2.2%
Compañías de Inversión Holding	2.1%
Bienes Industriales	1.8%
Farmacéuticas e Investigación Médica	1.5%
Servicios Industriales y Comerciales	1.2%
Otros	1.0%
Uranio	0.6%
Seguros	0.6%
Servicios de Telecomunicaciones	0.6%
Software y Servicios de TI	0.5%
Alimentos y Bebidas	0.5%
Recursos Aplicados	0.2%

Sector	% de activos
Servicios y Equipos de Salud	0.2%
Energía - Combustibles Fósiles	0.2%
Equipos Tecnológicos	0.2%
Venta Minorista de Alimentos y Medicamentos	0.1%
Productos de Consumo Cíclico	0.1%

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

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

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

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

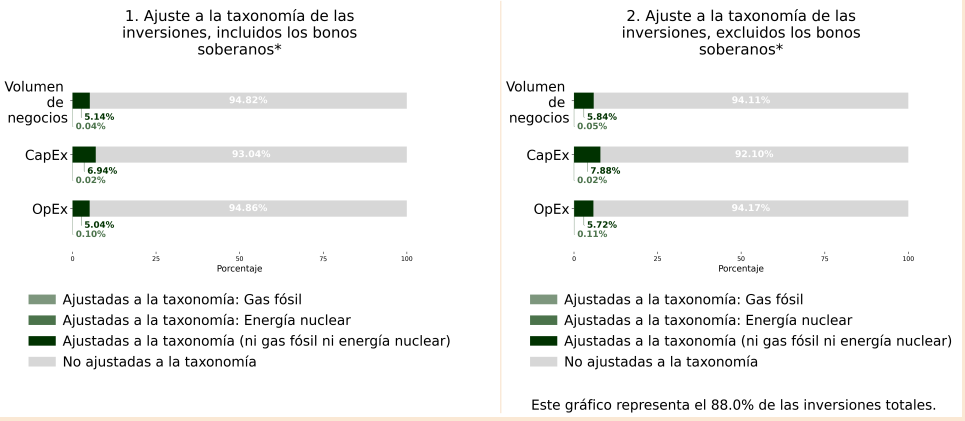
Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

- ***¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE[1]?***

[X] Sí
[ ] En el gas fósil [X] En la energía nuclear
[ ] No

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



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

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

La proporción de inversions realizadas en actividades facilitadoras ha sido de 2.44% en términos de volumen de negocios, 2.75% en CapEx y 3.31% en OpEx, y en actividades de transición ha sido 0.08% en términos de volumen de negocios, 0.16% en CapEx y 0.03% en OpEx durante el periodo de referencia.

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

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

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

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

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

El Fondo no tiene establecido un porcentaje mínimo de alineamiento de las inversiones de este Fondo de Pensiones a la Taxonomía de la UE. No obstante, el porcentaje de inversiones alineado con taxonomía comparado con los periodos de referencia anteriores ha sido de 0.25% en 2022, 1.79% en 2023, 2.68% en 2024 y 5.19% en 2025.

---

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

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

La proporción de inversiones sostenibles del Fondo con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE ha sido de 24.98% a lo largo del periodo de referencia.

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

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles del Fondo ha sido de 23.53% a lo largo del periodo de referencia.

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

El Fondo ha tenido una proporción del 2.22% del patrimonio del Fondo de Pensiones a lo largo del periodo de referencia a inversiones que no están alineadas con las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo. Este porcentaje ha sido calculado como el porcentaje medio del Fondo teniendo en cuenta las inversiones subyacentes del último día hábil de cada trimestre del período de referencia, tal como se define en la sección Inversiones principales.

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

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

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

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

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

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

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

autoritarios.

- Estudio Freedom in the World: Indicador que mide el grado de democracia y libertad política en todos los países y en los territorios más importantes en disputa de todo el mundo en una escala de 3 niveles (“No libre”, “Parcialmente libre” y “libre”), se excluyen aquellos países calificados como “No libres”.

- La Gestora ha supervisado periódicamente que la calificación / rating ASG mínima medio de los emisores de los activos de la cartera de inversión directa de contado e IIC con rating del Fondo ha sido de al menos A-, de acuerdo con la metodología propia de la Gestora en una escala de 7 niveles (C-, C, C+, B, A-, A y A+, donde A+ refleja el mejor desempeño ASG).

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

  No aplica.

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

  No aplica.

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

  No aplica.

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

  No aplica.