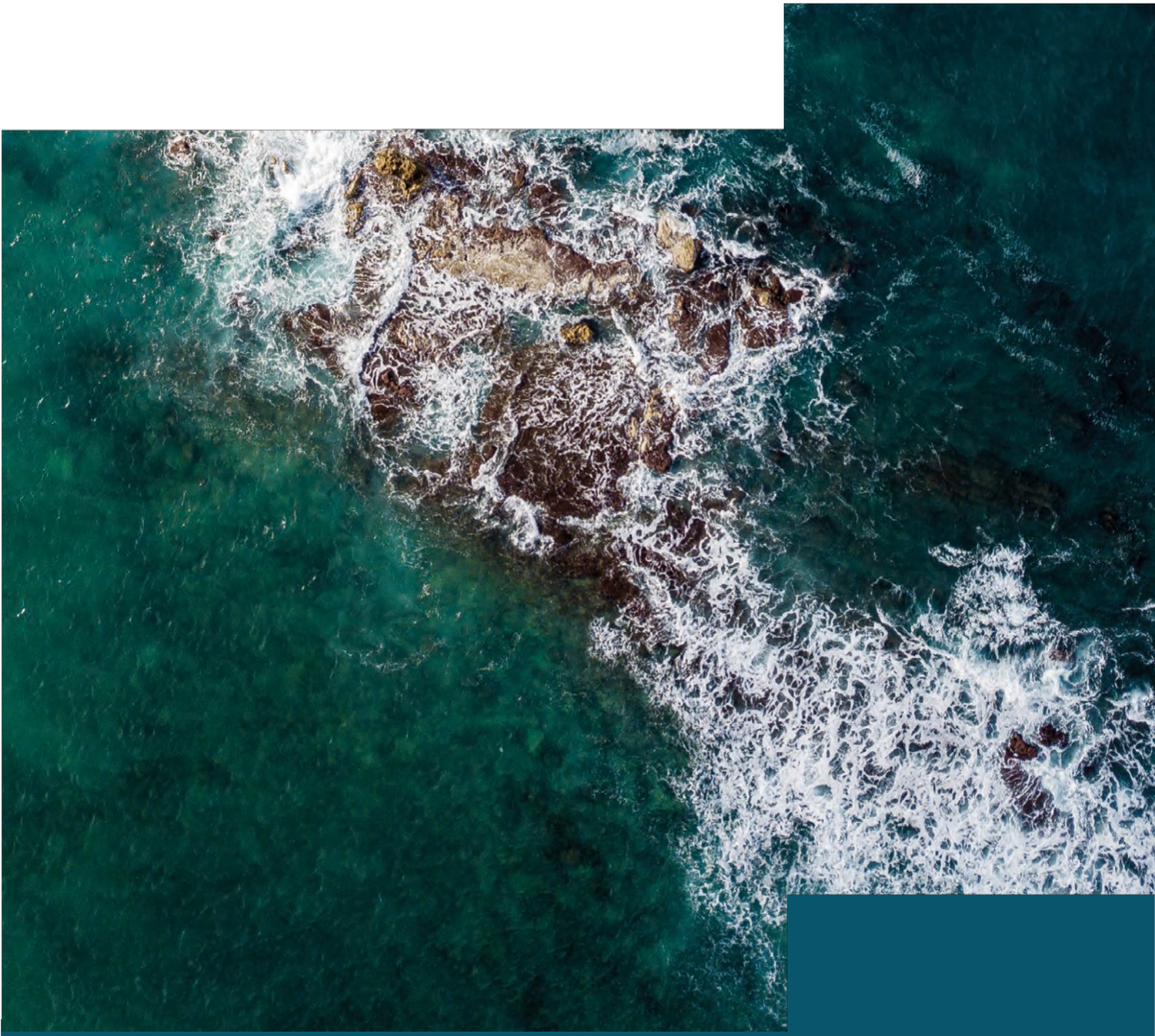
Santander
Asset Management



Santander Rendimiento 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: 1197

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Santander Rendimiento, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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. 01/26/11643
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Santander Rendimiento F.I.

Balance al 31 de diciembre de 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	**1 881 869 602,83**	**2 177 619 011,61**
Deudores	297 090,75	914 956,74
Cartera de inversiones financieras	1 849 876 894,47	2 137 897 383,82
Cartera interior	223 401 532,10	662 413 533,46
Valores representativos de deuda	223 401 532,10	622 413 533,46
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	40 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 604 262 368,68	1 448 296 353,89
Valores representativos de deuda	1 604 262 368,68	1 448 296 353,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	22 212 993,69	27 187 496,47
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	31 695 617,61	38 806 671,05
TOTAL ACTIVO	**1 881 869 602,83**	**2 177 619 011,61**

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

Santander Rendimiento F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**1 880 946 640,19**	**2 176 444 152,58**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 880 946 640,19	2 176 444 152,58
Capital	-	-
Partícipes	(4 989 118 134,30)	(4 728 589 280,99)
Prima de emisión	-	-
Reservas	84 434 158,21	84 434 158,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6 739 092 820,62	6 739 092 820,62
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	46 537 795,66	81 506 454,74
(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	**922 962,64**	**1 174 859,03**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	922 962,64	1 174 859,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**1 881 869 602,83**	**2 177 619 011,61**

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	**-**	**-**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**11 471 459,35**	**31 973 157,12**
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	11 471 459,35	31 973 157,12
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**11 471 459,35**	**31 973 157,12**

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

Santander Rendimiento 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(6 552 836,60)	(6 738 951,80)
Comisión de gestión	(5 788 672,42)	(5 668 725,04)
Comisión de depositario	(658 452,26)	(935 933,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(105 711,92)	(134 293,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(6 552 836,60)**	**(6 738 951,80)**
Ingresos financieros	54 762 756,10	78 720 418,85
Gastos financieros	(2 364 256,78)	(253 842,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	50 233,50	5 432 777,81
Por operaciones de la cartera interior	(274 977,32)	1 353 605,47
Por operaciones de la cartera exterior	325 210,82	4 079 172,34
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	39,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	996 104,86	4 846 349,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(109 206,56)	788 605,04
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 162 001,82	3 315 353,13
Resultados por operaciones con derivados	(56 690,40)	742 391,36
Otros	-	-
Resultado financiero	**53 444 837,68**	**88 745 742,88**
Resultado antes de impuestos	**46 892 001,08**	**82 006 791,08**
Impuesto sobre beneficios	(354 205,42)	(500 336,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**46 537 795,66**	**81 506 454,74**

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 Rendimiento 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	46 537 795,66	81 506 454,74
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	**46 537 795,66**	**81 506 454,74**

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	**(4 963 890 355,61)**	**84 434 158,21**	**6 739 092 820,62**	**54 326 042,99**	**-**	**1 913 962 666,21**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**(4 963 890 355,61)**	**84 434 158,21**	**6 739 092 820,62**	**54 326 042,99**	**-**	**1 913 962 666,21**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	81 506 454,74	-	81 506 454,74
Aplicación del resultado del ejercicio	54 326 042,99	-	-	(54 326 042,99)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1 362 281 002,28	-	-	-	-	1 362 281 002,28
Reembolsos	(1 181 305 970,65)	-	-	-	-	(1 181 305 970,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**(4 728 589 280,99)**	**84 434 158,21**	**6 739 092 820,62**	**81 506 454,74**	**-**	**2 176 444 152,58**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**(4 728 589 280,99)**	**84 434 158,21**	**6 739 092 820,62**	**81 506 454,74**	**-**	**2 176 444 152,58**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	46 537 795,66	-	46 537 795,66
Aplicación del resultado del ejercicio	81 506 454,74	-	-	(81 506 454,74)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1 083 738 998,42	-	-	-	-	1 083 738 998,42
Reembolsos	(1 425 774 306,47)	-	-	-	-	(1 425 774 306,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**(4 989 118 134,30)**	**84 434 158,21**	**6 739 092 820,62**	**46 537 795,66**	**-**	**1 880 946 640,19**

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Asset Management, S.A.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 mínima de 1 participación al valor liquidativo en cada momento.

- Clase C: Participación denominada en euros, con una inversión mínima de 300.000 euros.

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

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

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

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

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

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

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

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

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

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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:

Durante el ejercicio 2025, las comisiones de gestión y depositaría fueron las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase S	Clase Cartera
Comisión de gestión					
Sobre patrimonio	0,95%	0,70%	0,50%	0,135%	0,08%
Comisión de depositaría					
Sobre patrimonio custodiado	0,06%	0,06%	0,06%	0,015%	0,015%

Durante el ejercicio 2024, las comisiones de gestión y depositaría fueron las siguientes:

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

Santander Rendimiento 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 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 no ha recibido importes como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad: Las inversiones del fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como por ejemplo exposición al cambio climático y riesgos de transición), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

(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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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.

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

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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.

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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.

  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.

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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.

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

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando

como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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	297 090,75	914 956,74
	297 090,75	**914 956,74**

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

5. Acreedores

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

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	354 205,42	500 336,34
Otros	568 757,22	674 522,69
	922 962,64	**1 174 859,03**

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

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

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo II.

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	31 695 617,61	38 806 671,05
	31 695 617,61	**38 806 671,05**

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.

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase C	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	487 324 810,55	128 255 576,41	133 494 303,33
Número de participaciones emitidas	5 186 985,53	1 464 673,15	1 424 341,40
Valor liquidativo por participación	93,95	87,57	93,72
Número de partícipes	2 687	12 468	2 048

	Clase S	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	6 406 205,12	1 125 465 744,78
Número de participaciones emitidas	62 940,45	10 956 432,28
Valor liquidativo por participación	101,78	102,72
Número de partícipes	2	161 010

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

	Clase C	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	509 712 772,14	137 822 931,76	120 669 356,24
Número de participaciones emitidas	5 534 428,16	1 598 405,69	1 310 810,32
Valor liquidativo por participación	92,10	86,23	92,06
Número de partícipes	2 778	13 154	1 942

	Clase S	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	106 639 414,11	1 301 599 678,33
Número de participaciones emitidas	1 073 216,90	12 986 554,45
Valor liquidativo por participación	99,36	100,23
Número de partícipes	4	128 141

El 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.

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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

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

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.

Santander Rendimiento F.I.

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

(Expresado en euros)

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.

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 Rendimiento 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 LETRAS DEL TESORO	EUR	49 044 871,49	298 653,64	49 049 096,37	4 224,88	ES0L02609045
TOTALES Deuda pública		**49 044 871,49**	**298 653,64**	**49 049 096,37**	**4 224,88**	
Renta fija privada cotizada						
ACS SERVICIOS CO|1 88|2026(04)(20)	EUR	5 979 879,53	88 940,48	5 987 735,41	7 855,88	XS1799545329
BANCO BILBAO VIZ|1 00|2026(06)(21)	EUR	7 407 267,17	168 841,61	7 427 644,69	20 377,52	XS2013745703
BANCO SANTANDER |3 50|2028(01)(09)	EUR	5 063 122,97	171 164,38	5 050 695,55	(12 427,42)	XS2743029253
BANCO SANTANDER |4 62|2027(10)(18)	EUR	16 938 639,96	157 756,85	16 881 092,57	(57 547,39)	XS2705604077
BANKINTER SA|0 88|2026(07)(08)	EUR	2 931 768,86	54 868,31	2 934 989,22	3 220,36	ES0213679HN2
CAIXABANK SA|1 38|2026(06)(19)	EUR	6 373 937,45	131 201,38	6 389 474,41	15 536,96	XS2013574038
CELLNEX TELECOM |0 75|2026(11)(15)	EUR	2 951 079,10	8 753,25	2 950 807,37	(271,73)	XS2300292617
CELLNEX TELECOM |2 25|2026(04)(12)	EUR	6 985 635,72	123 315,38	6 983 730,92	(1 904,80)	XS2465792294
FCC SERVICIOS ME|1 66|2026(12)(04)	EUR	3 001 363,98	5 300,59	2 983 210,31	(18 153,67)	XS2081500907
KUTXABANK SA|4 75|2027(06)(15)	EUR	1 012 644,10	26 027,40	1 009 619,86	(3 024,24)	ES0343307031
SANTANDER CONSUM|0 00|2026(02)(23)	EUR	6 413 468,92	160 855,18	6 417 760,82	4 291,90	XS2305600723
SANTANDER CONSUM|0 12|2026(04)(14)	EUR	4 353 789,66	115 710,51	4 360 456,75	6 667,09	XS2331216577
TELEFONICA EMISI|1 46|2026(04)(13)	EUR	19 711 587,28	427 266,44	19 730 933,56	19 346,28	XS1394764689
TOTALES Renta fija privada cotizada		**89 124 184,70**	**1 640 001,76**	**89 108 151,44**	**(16 033,26)**	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA ENERGIA|0 00|2026(04)(10)	EUR	10 371 076,07	59 359,34	10 369 549,80	(1 526,27)	XS3204036183
ACCIONA SA|0 00|2026(02)(20)	EUR	17 779 180,94	159 886,72	17 776 734,49	(2 446,45)	XS3167406779
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**28 150 257,01**	**219 246,06**	**28 146 284,29**	**(3 972,72)**	
Adquisición temporal de activos con depositario						
SPAIN GOVERNMENT B|1 86|2026(01)(02)	EUR	57 098 000,00	2 949,99	57 098 000,00	-	ES0000012F76
TOTALES Adquisición temporal de activos con depositario		**57 098 000,00**	**2 949,99**	**57 098 000,00**	**-**	

Santander Rendimiento 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
TOTAL Cartera Interior		**223 417 313,20**	**2 160 851,45**	**223 401 532,10**	**(15 781,10)**	

Santander Rendimiento 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
Deuda pública						
FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	24 770 451,91	212 324,72	24 775 300,28	4 848,37	FR0128983980
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	72 760 555,50	376 913,09	72 787 596,16	27 040,66	IT0005670895
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT	EUR	98 040 560,83	131 721,49	98 095 878,51	55 317,68	IT0005678492
FRANCE REPUBLIC |0 00|2026(02)(11)	EUR	19 803 462,91	152 092,75	19 806 107,25	2 644,34	FR0129132694
FRANCE REPUBLIC |0 00|2026(05)(20)	EUR	39 579 529,66	109 170,44	39 577 029,56	(2 500,10)	FR0128984004
FRANCE REPUBLIC |0 00|2026(06)(17)	EUR	98 905 307,71	131 875,60	98 943 624,40	38 316,69	FR0128984012
FRANCE REPUBLIC |0 00|2026(07)(15)	EUR	49 054 629,66	419 427,34	49 036 822,66	(17 807,00)	FR0129132728
ITALY BUONI ORDI|0 00|2026(01)(30)	EUR	49 510 346,35	410 748,41	49 527 901,59	17 555,24	IT0005664484
ITALY BUONI ORDI|0 00|2026(03)(13)	EUR	85 340 124,07	1 306 594,69	85 376 594,81	36 470,74	IT0005640666
ITALY BUONI ORDI|0 00|2026(06)(12)	EUR	29 501 258,29	237 065,48	29 494 074,52	(7 183,77)	IT0005655037
ITALY BUONI ORDI|0 00|2026(08)(14)	EUR	20 583 635,16	158 716,80	20 581 796,70	(1 838,46)	IT0005666851
TOTALES Deuda pública		**587 849 862,05**	**3 646 650,81**	**588 002 726,44**	**152 864,39**	
Renta fija privada cotizada						
2I RETE GAS SPA|1 75|2026(08)(28)	EUR	9 314 230,05	95 686,60	9 329 018,02	14 787,97	XS1571982468
A2A SPA|2 50|2026(06)(15)	EUR	7 750 485,21	125 718,60	7 745 386,27	(5 098,94)	XS2491189408
AAREAL BANK AG|5 88|2026(05)(29)	EUR	2 159 049,51	36 979,92	2 162 102,54	3 053,03	DE000AAR0413
AEROPORTS DE PAR|2 12|2026(10)(02)	EUR	4 164 523,64	40 353,27	4 176 004,58	11 480,94	FR0013505625
ALIMENTACION COU|1 88|2026(05)(06)	EUR	19 799 609,35	319 432,43	19 803 770,72	4 161,37	XS1405816312
AMERICAN HONDA F|3 50|2026(04)(24)	EUR	3 030 590,15	49 924,98	3 032 750,50	2 160,35	XS2756387499
AMERICAN TOWER C|1 95|2026(05)(22)	EUR	7 734 425,25	136 843,92	7 742 978,93	8 553,68	XS1823300949
ARGENTA SPAARBAN|5 38|2027(11)(29)	EUR	19 018 934,49	89 902,40	18 954 225,68	(64 708,81)	BE6339428904
ARION BANKI HF|7 25|2026(05)(25)	EUR	14 482 431,36	388 824,62	14 482 446,20	14,84	XS2620752811
ARVAL SERVICE LE|4 00|2026(09)(22)	EUR	10 134 608,42	34 260,14	10 148 028,90	13 420,48	FR001400CSG4
ASSICURAZIONI GE|4 12|2026(05)(04)	EUR	5 991 657,67	97 201,59	5 996 267,09	4 609,42	XS1062900912
AUTOROUTES DU SU|1 25|2027(01)(18)	EUR	3 847 513,89	52 315,74	3 847 132,65	(381,24)	FR0013231099

Santander Rendimiento 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
AYVENS BANK NV|0 25|2026(09)(07)	EUR	19 568 048,68	275 492,26	19 593 527,34	25 478,66	XS2384269101
AYVENS SA|1 25|2026(03)(02)	EUR	9 821 877,83	254 996,77	9 832 612,82	10 734,99	XS2451372499
AYVENS SA|4 25|2027(01)(18)	EUR	7 160 515,10	250 205,18	7 157 678,59	(2 836,51)	FR001400F6E7
BANCO BPM SPA|4 88|2027(01)(18)	EUR	10 818 580,18	423 094,09	10 818 845,26	265,08	XS2577572188
BANK OF AMERICA |1 78|2027(05)(04)	EUR	21 643 534,99	256 415,08	21 727 142,12	83 607,13	XS1602547264
BANQUE FEDERATIV|0 75|2026(06)(08)	EUR	2 929 978,49	58 830,18	2 933 123,45	3 144,96	FR0013412947
BANQUE STELLANTI|3 88|2026(01)(19)	EUR	12 101 645,11	345 913,77	12 100 340,75	(1 304,36)	FR001400F6V1
BANQUE STELLANTI|4 00|2027(01)(21)	EUR	4 467 952,93	158 586,24	4 462 969,73	(4 983,20)	FR001400JEA2
BASF SE|0 75|2026(03)(17)	EUR	2 942 050,90	64 367,39	2 943 652,68	1 601,78	XS2456247605
BECTON DICKINSON|1 21|2026(06)(04)	EUR	2 947 646,15	55 653,13	2 949 462,28	1 816,13	XS2002532724
BNP PARIBAS SA|1 12|2026(06)(11)	EUR	5 867 482,61	126 337,47	5 880 873,63	13 391,02	XS1748456974
BNP PARIBAS SA|2 12|2027(01)(23)	EUR	21 744 340,57	437 325,00	21 865 108,50	120 767,93	FR0013398070
BPCE SA|0 38|2026(02)(02)	EUR	2 923 580,12	80 113,56	2 925 439,32	1 859,20	FR0014007VF4
BPCE SA|0 50|2027(09)(15)	EUR	24 285 129,69	36 690,41	24 471 804,27	186 674,58	FR0013534674
BPCE SA|1 38|2026(03)(23)	EUR	4 807 987,53	126 992,40	4 815 642,30	7 654,77	FR0013323664
BRITISH TELECOMM|1 50|2027(06)(23)	EUR	974 489,78	17 034,82	977 159,50	2 669,72	XS1637333748
BRITISH TELECOMM|1 75|2026(03)(10)	EUR	2 974 080,82	63 826,17	2 974 819,17	738,35	XS1377679961
CA AUTO BANK SPA|4 75|2027(01)(25)	EUR	1 736 973,19	72 893,97	1 737 260,21	287,02	XS2708354811
CAIXABANK SA|4 62|2027(05)(16)	EUR	33 661 541,75	961 746,58	33 259 983,49	(401 558,26)	XS2623501181
CAPGEMINI SA|1 62|2026(04)(15)	EUR	6 427 404,91	129 032,82	6 433 434,41	6 029,50	FR0013507852
CARLSBERG BREWER|3 50|2026(11)(26)	EUR	8 622 901,18	(15 798,55)	8 632 810,95	9 909,77	XS2624683301
CARREFOUR SA|1 88|2026(10)(30)	EUR	19 856 366,06	121 897,63	19 863 001,00	6 634,94	FR0014009DZ6
COMCAST CORPORAT|0 00|2026(09)(14)	EUR	7 006 296,91	77 896,33	7 008 415,67	2 118,76	XS2385397901
COMMERZBANK AG|3 00|2027(09)(14)	EUR	8 445 146,81	75 254,79	8 434 421,59	(10 725,22)	DE000CZ45W57
CREDIT AGRICOLE |1 88|2026(12)(20)	EUR	6 597 162,26	50 854,52	6 626 600,44	29 438,18	XS1538284230
CREDIT AGRICOLE |2 85|2026(04)(27)	EUR	2 000 275,54	10 236,34	1 999 951,59	(323,95)	FR0013134897

Santander Rendimiento 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 MUTUEL AR|0 01|2026(01)(28)	EUR	5 344 184,64	144 893,82	5 346 263,99	2 079,35	FR00140007B4
CRH SMW FINANCE |1 25|2026(11)(05)	EUR	2 466 452,91	17 009,91	2 465 672,11	(780,80)	XS2168478068
DE VOLKSBANK NV|2 38|2027(05)(04)	EUR	5 295 068,98	83 456,85	5 294 832,14	(236,84)	XS2475502832
DEUTSCHE BANK AG|0 75|2027(02)(17)	EUR	32 416 520,49	215 630,14	32 927 051,91	510 531,42	DE000DL19VT2
DEUTSCHE BANK AG|1 62|2027(01)(20)	EUR	18 680 940,08	339 801,62	18 672 834,61	(8 105,47)	DE000DL19U23
DS SMITH PLC|0 88|2026(09)(12)	EUR	3 837 917,19	18 084,73	3 837 710,45	(206,74)	XS2051777873
EASTMAN CHEMICAL|1 88|2026(11)(23)	EUR	10 583 160,40	68 132,40	10 590 106,09	6 945,69	XS1523250295
EDP ENERGIAS D|2 88|2026(06)(01)	EUR	3 009 374,55	44 099,67	3 010 042,52	667,97	XS1419664997
ENEL FINANCE INT|0 25|2026(05)(28)	EUR	11 052 963,72	254 890,04	11 064 583,80	11 620,08	XS2390400633
ENI SPA|1 25|2026(05)(18)	EUR	7 555 984,69	161 658,87	7 564 243,72	8 259,03	XS2176783319
ERSTE GROUP BANK|1 50|2026(04)(07)	EUR	3 144 703,56	78 546,48	3 149 945,36	5 241,80	AT0000A2WVQ2
FIBERCOP SPA|3 62|2026(05)(25)	EUR	3 611 968,09	75 525,03	3 614 364,47	2 396,38	XS2804500069
GALP ENERGIA SGP|2 00|2026(01)(15)	EUR	3 977 534,36	98 074,63	3 977 337,70	(196,66)	PTGALCOM0013
GENERAL MOTORS F|0 85|2026(02)(26)	EUR	2 950 420,46	63 458,74	2 951 264,07	843,61	XS2125145867
HARLEY DAVIDSON |5 12|2026(04)(05)	EUR	11 178 578,49	296 561,19	11 157 859,36	(20 719,13)	XS2607183980
HEINEKEN NV|1 00|2026(05)(04)	EUR	2 944 665,06	59 265,88	2 947 777,34	3 112,28	XS1401174633
HSBC HOLDINGS PL|3 02|2027(06)(15)	EUR	17 549 109,43	288 335,18	17 464 725,57	(84 383,86)	XS2486589596
ING GROEP NV|1 25|2027(02)(16)	EUR	5 912 311,14	65 547,95	5 991 814,52	79 503,38	XS2443920249
INTESA SANPAOLO |0 62|2026(02)(24)	EUR	2 942 759,73	64 602,02	2 944 362,64	1 602,91	XS2304664167
INTESA SANPAOLO |4 08|2026(12)(22)	EUR	3 969 751,87	(16 633,68)	3 975 878,69	6 126,82	IT0005519332
ISS GLOBAL A/S|0 88|2026(06)(18)	EUR	9 766 956,71	195 651,05	9 784 835,25	17 878,54	XS2013618421
Intl Flav Y Frag|1 80|2026(09)(25)	EUR	15 046 467,70	129 749,69	15 046 927,25	459,55	XS1843459782
JYSKE BANK A/S|5 50|2027(11)(16)	EUR	6 183 455,09	41 589,04	6 152 065,89	(31 389,20)	XS2555918270
LA MONDIALE SAM|0 75|2026(04)(20)	EUR	21 202 672,93	479 094,08	21 194 425,97	(8 246,96)	FR0014000774
LANDSBANKINN HF|0 75|2026(05)(25)	EUR	10 297 257,68	174 418,06	10 306 267,69	9 010,01	XS2411726438
LEASYS ITALIA SP|4 50|2026(07)(26)	EUR	4 233 515,55	29 194,46	4 241 858,77	8 343,22	XS2656537664

Santander Rendimiento 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
LEASYS ITALIA SP|4 62|2027(02)(16)	EUR	10 306 933,82	313 152,90	10 298 692,31	(8 241,51)	XS2720896047
LLOYDS BANK PLC|2 38|2026(04)(09)	EUR	2 993 315,46	57 026,00	2 995 573,66	2 258,20	XS2151069775
MEDIOBANCA SPA|0 88|2026(01)(15)	EUR	2 953 759,68	69 451,90	2 954 294,33	534,65	XS2090859252
MEDIOBANCA SPA|4 88|2027(09)(13)	EUR	12 280 480,01	174 330,00	12 104 099,43	(176 380,58)	XS2682331728
NATIONAL GRID PL|2 18|2026(06)(30)	EUR	7 641 521,68	122 260,47	7 654 312,55	12 790,87	XS2486461010
NATWEST GROUP PL|0 12|2026(06)(18)	EUR	11 259 574,87	303 287,70	11 290 783,22	31 208,35	XS2355599197
NORDEA BANK ABP|1 12|2027(02)(16)	EUR	5 613 034,52	61 913,77	5 558 436,54	(54 597,98)	XS2443893255
NYKREDIT REALKRE|0 75|2027(01)(20)	EUR	4 905 763,25	45 150,45	4 904 794,76	(968,49)	DK0009526998
OP CORPORATE BAN|0 25|2026(03)(24)	EUR	10 955 825,68	298 637,60	10 972 168,93	16 343,25	XS2320747285
ORANO SA|3 38|2026(04)(23)	EUR	3 720 042,67	72 908,65	3 715 581,92	(4 460,75)	FR0013414919
RAIFFEISEN BANK|4 75|2027(01)(26)	EUR	31 126 546,85	1 358 369,86	30 737 142,80	(389 404,05)	XS2579606927
RCI BANQUE SA|1 12|2027(01)(15)	EUR	4 228 527,33	56 084,17	4 223 953,82	(4 573,51)	FR0013476090
RCI BANQUE SA|4 62|2026(07)(13)	EUR	8 144 556,90	93 855,60	8 127 806,87	(16 750,03)	FR001400F0U6
RCI BANQUE SA|4 62|2026(10)(02)	EUR	20 115 191,28	47 028,28	20 089 182,95	(26 008,33)	FR001400KXW4
RENAULT SA|2 38|2026(05)(25)	EUR	19 838 131,21	315 914,32	19 844 478,54	6 347,33	FR0014000NZ4
RICHEMONT INTERN|1 00|2026(03)(26)	EUR	8 101 729,00	162 889,17	8 106 419,23	4 690,23	XS1789751531
RWE AG|2 12|2026(05)(24)	EUR	9 597 039,57	197 600,09	9 617 019,36	19 979,79	XS2482936247
SANEF SA|1 88|2026(03)(16)	EUR	8 164 221,00	148 102,24	8 160 238,29	(3 982,71)	FR0013053329
SANTANDER CONSUM|4 50|2026(06)(30)	EUR	3 072 024,12	22 859,18	3 076 905,61	4 881,49	XS2644417227
SNAM SPA|0 88|2026(10)(25)	EUR	14 106 835,22	147 713,42	14 128 414,84	21 579,62	XS1505573482
SOCIETE GENERALE|0 12|2026(02)(24)	EUR	13 099 221,79	360 960,34	13 111 521,85	12 300,06	FR0013486701
SOCIETE GENERALE|0 75|2027(01)(25)	EUR	7 248 402,52	73 624,98	7 243 578,65	(4 823,87)	FR0013479276
SUMITOMO MITSUI |1 55|2026(06)(15)	EUR	7 847 090,79	170 986,46	7 869 284,55	22 193,76	XS1426022536
SVENSKA HANDELSB|0 05|2026(09)(03)	EUR	12 351 785,90	281 371,57	12 385 148,54	33 362,64	XS2049582542
TAKEDA PHARMACEU|2 25|2026(11)(21)	EUR	28 022 095,43	115 279,76	28 060 733,98	38 638,55	XS1843449122
TORONTO DOMINION|0 50|2027(01)(18)	EUR	6 357 980,85	45 799,37	6 362 670,39	4 689,54	XS2432502008

Santander Rendimiento 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|3 38|2026(01)(13)	EUR	3 020 464,43	78 191,62	3 023 502,22	3 037,79	XS2572989650
TRATON FINANCE L|4 50|2026(11)(23)	EUR	14 339 791,46	(53 743,53)	14 337 872,57	(1 918,89)	DE000A3LQ9S2
UBS AG/LONDON|0 01|2026(03)(31)	EUR	4 259 658,55	119 979,41	4 266 494,75	6 836,20	XS2326546434
UBS GROUP AG|1 00|2027(06)(24)	EUR	16 030 361,47	84 772,60	16 088 748,17	58 386,70	CH0483180946
UNICREDIT SPA|2 20|2027(07)(22)	EUR	6 414 988,13	63 860,27	6 490 215,72	75 227,59	XS2207976783
UNICREDIT SPA|5 85|2027(11)(15)	EUR	10 865 940,01	79 095,21	10 795 572,12	(70 367,89)	XS2555420103
VOLKSWAGEN AG|4 25|2026(01)(07)	EUR	12 129 069,03	374 436,60	12 127 822,58	(1 246,45)	XS2617442525
VOLKSWAGEN BANK |2 50|2026(07)(31)	EUR	13 364 317,05	160 710,64	13 381 121,02	16 803,97	XS1944390597
VOLKSWAGEN FIN S|3 75|2026(09)(10)	EUR	16 023 050,62	98 440,49	16 020 985,73	(2 064,89)	XS2837886014
VOLKSWAGEN LEASI|0 38|2026(07)(20)	EUR	23 541 723,85	647 566,11	23 606 574,71	64 850,86	XS2343822842
VOLKSWAGEN LEASI|1 50|2026(06)(19)	EUR	5 383 066,20	98 711,03	5 387 883,30	4 817,10	XS2014291616
VOLKSWAGEN LEASI|3 62|2026(10)(11)	EUR	31 129 667,24	82 430,24	31 161 112,13	31 444,89	XS2745344601
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 015 469 474,02**	**16 404 979,35**	**1 015 802 387,96**	**332 913,94**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
LUSITANO |2 32|2048(09)(15)	EUR	447 751,89	512,08	457 254,28	9 502,39	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**447 751,89**	**512,08**	**457 254,28**	**9 502,39**	
TOTAL Cartera Exterior		**1 603 767 087,96**	**20 052 142,24**	**1 604 262 368,68**	**495 280,72**	

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-05-09	EUR	125 416 539,35	2 077 061,32	125 737 533,93	320 994,58	ES0L02505094
SPAIN LETRAS DEL|0.00|2025-06-06	EUR	105 891 783,00	1 330 817,26	106 165 863,00	274 080,00	ES0L02506068
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24 573 544,33	89 075,98	24 605 174,02	31 629,69	ES0L02507041
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	24 528 415,07	84 118,89	24 559 381,11	30 966,04	ES0L02508080
TOTALES Deuda pública		**280 410 281,75**	**3 581 073,45**	**281 067 952,06**	**657 670,31**	
Renta fija privada cotizada						
AYT CEDULAS CAJA|3.75|2025-06-30	EUR	7 336 611,39	131 651,55	7 339 636,45	3 025,06	ES0312342019
BANCO BILBAO VIZ|1.75|2025-11-26	EUR	4 067 860,90	8 852,10	4 065 638,04	(2 222,86)	XS2485259241
BANCO BILBAO VIZ|4.12|2026-05-10	EUR	12 854 706,32	341 391,78	12 845 209,43	(9 496,89)	XS2620201421
BANCO DE SABADEL|0.88|2025-07-22	EUR	15 696 736,43	315 883,56	15 762 917,14	66 180,71	XS2028816028
BANCO DE SABADEL|1.12|2025-03-27	EUR	14 830 466,62	405 207,08	14 855 202,51	24 735,89	XS2055190172
BANCO DE SABADEL|2.62|2026-03-24	EUR	4 972 227,77	101 763,70	4 993 365,41	21 137,64	XS2455392584
BANCO SANTANDER |1.00|2025-04-07	EUR	3 176 384,37	30 728,95	3 177 502,94	1 118,57	ES0413790397
CAIXABANK SA|1.62|2026-04-13	EUR	36 063 491,06	429 716,78	36 539 822,10	476 331,04	XS2468378059
CANAL DE ISABEL |1.68|2025-02-26	EUR	3 169 206,63	65 834,08	3 166 417,46	(2 789,17)	ES0205061007
CEDULAS TDA 6 FO|3.88|2025-05-23	EUR	7 230 267,07	163 404,44	7 232 928,71	2 661,64	ES0317046003
CELLNEX TELECOM |2.88|2025-04-18	EUR	2 297 132,34	47 443,25	2 296 275,50	(856,84)	XS1551726810
ENAGAS FINANCIAC|1.25|2025-02-06	EUR	5 379 326,65	71 170,91	5 378 300,32	(1 026,33)	XS1177459531
INTERNATIONAL CO|2.75|2025-03-25	EUR	6 925 627,29	201 024,15	6 939 124,48	13 497,19	XS2322423455
UNICAJA BANCO|1.00|2026-12-01	EUR	3 436 417,22	2 972,60	3 436 204,11	(213,11)	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		**127 436 462,06**	**2 317 044,93**	**128 028 544,60**	**592 082,54**	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA ENERGIA|0.00|2025-01-08	EUR	11 765 078,83	225 898,71	11 764 525,54	(553,29)	XS2858072049

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONA SA|0.00|2025-02-06	EUR	21 122 590,58	106 267,53	21 122 698,91	108,33	XS2937250988
BANCO SANTANDER|0.00|2025-04-11	EUR	43 382 082,77	1 167 516,38	43 486 533,79	104 451,02	XS2803804231
CIE AUTOMOTIVE |0.00|2025-02-12	EUR	8 928 951,04	38 187,14	8 928 898,27	(52,77)	ES0505630105
CONSTRUCCIONES |0.00|2025-01-15	EUR	1 884 507,28	13 047,26	1 884 455,66	(51,62)	ES0521975443
CONSTRUCCIONES |0.00|2025-03-18	EUR	1 489 365,07	1 445,78	1 489 301,05	(64,02)	ES0521975468
FCC SERVICIOS M|0.00|2025-04-22	EUR	1 876 504,68	2 034,43	1 876 502,32	(2,36)	XS2967068847
GREENALIA SA|0.00|2025-02-26	EUR	793 515,18	1 140,56	793 428,13	(87,05)	ES0505293375
GRENERGY RENOVA|0.00|2025-01-24	EUR	2 374 909,86	18 275,00	2 374 797,45	(112,41)	ES0505079279
MERLIN PROPERTI|0.00|2025-01-17	EUR	1 387 793,40	10 052,63	1 387 764,78	(28,62)	ES0505122426
SOLARIA ENERGIA|0.00|2025-01-24	EUR	1 972 466,52	22 557,89	1 972 725,99	259,47	ES0565386341
VIDRALA SA|0.00|2025-01-10	EUR	396 418,97	3 225,42	396 404,91	(14,06)	ES0583746583
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**97 374 184,18**	**1 609 648,73**	**97 478 036,80**	**103 852,62**	
Adquisición temporal de activos con depositario						
SPAIN GOVERNMENT B|2.44|2025-01-02	EUR	115 839 000,00	7 851,04	115 839 000,00	-	ES0000012F76
TOTALES Adquisición temporal de activos con depositario		**115 839 000,00**	**7 851,04**	**115 839 000,00**	**-**	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTAND|3.18|2025-01-21	EUR	40 000 000,00	254 255,88	40 000 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**40 000 000,00**	**254 255,88**	**40 000 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**661 059 927,99**	**7 769 874,03**	**662 413 533,46**	**1 353 605,47**	

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-01-15	EUR	33 353 860,38	525 841,80	33 365 063,58	11 203,20	FR0128537182
FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-01-22	EUR	108 031 116,97	656 325,54	108 052 095,71	20 978,74	FR0128690627
FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-04-09	EUR	25 598 844,16	193 465,03	25 621 804,97	22 960,81	FR0128537216
FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-06-04	EUR	20 721 010,31	45 233,25	20 729 961,75	8 951,44	FR0128690692
FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-11-05	EUR	24 447 963,65	58 615,13	24 450 509,87	2 546,22	FR0128690726
FRANCE REPUBLIC |0.00|2025-12-03	EUR	21 505 965,43	19 547,07	21 510 972,93	5 007,50	FR0128690734
ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-02-14	EUR	48 711,60	1 076,49	48 774,26	62,66	IT0005582868
ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-03-31	EUR	200 630 556,22	1 231 773,07	200 840 172,18	209 615,96	IT0005614182
ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-05-30	EUR	111 811 607,06	253 028,39	111 862 420,11	50 813,05	IT0005624447
ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-07-14	EUR	48 633 658,90	536 578,50	48 817 671,50	184 012,60	IT0005603342
ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-08-14	EUR	48 940 598,32	225 835,78	49 038 914,22	98 315,90	IT0005610297
ITALY BUONI ORDI|0.00|2025-12-12	EUR	21 486 383,48	19 802,22	21 494 217,78	7 834,30	IT0005627853
TOTALES Deuda pública		**665 210 276,48**	**3 767 122,27**	**665 832 578,86**	**622 302,38**	
Renta fija privada cotizada						
2I RETE GAS SPA|2.20|2025-09-11	EUR	22 526 676,47	301 252,73	22 641 803,98	115 127,51	XS1877937851
ALTRIA GROUP INC|1.70|2025-06-15	EUR	6 846 827,13	73 863,85	6 845 066,25	(1 760,88)	XS1843443513
ARGENTA SPAARBAN|1.00|2026-10-13	EUR	1 962 354,02	4 383,56	1 968 445,21	6 091,19	BE6324664703
BANCO BPM SPA|1.62|2025-02-18	EUR	1 827 162,18	43 231,74	1 827 977,50	815,32	XS2121417989
BANCO BPM SPA|1.75|2025-01-28	EUR	8 242 158,47	181 180,66	8 246 815,32	4 656,85	XS2072815066
BANK OF AMERICA |0.81|2026-05-09	EUR	6 840 865,90	36 856,42	6 968 293,24	127 427,34	XS1991265478
BANK OF IRELAND |1.88|2026-06-05	EUR	19 544 577,88	214 825,68	19 816 692,84	272 114,96	XS2465984289
BANQUE FEDERATIV|1.00|2025-05-23	EUR	4 064 443,57	28 618,58	4 062 083,41	(2 360,16)	FR0014009A50
BARCLAYS PLC|1.38|2026-01-24	EUR	9 148 772,38	119 839,14	9 275 470,61	126 698,23	XS1757394322
BAT INTERNATIONA|2.75|2025-03-25	EUR	6 628 672,34	196 607,72	6 642 258,04	13 585,70	XS0909359332

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BELFIUS BANK SA/|0.38|2025-09-02	EUR	4 411 088,24	93 078,71	4 448 376,52	37 288,28	BE6324012978
BNP PARIBAS SA|0.50|2026-06-04	EUR	8 532 905,39	25 435,62	8 710 075,45	177 170,06	FR0013465358
BNP PARIBAS SA|1.25|2025-03-19	EUR	8 492 568,82	268 261,37	8 501 737,08	9 168,26	XS1793252419
BNP PARIBAS SA|2.12|2027-01-23	EUR	6 927 769,09	139 808,74	6 937 328,58	9 559,49	FR0013398070
BNP PARIBAS SA|2.38|2025-02-17	EUR	5 449 365,74	195 050,74	5 454 243,74	4 878,00	XS1190632999
BRITISH TELECOMM|0.50|2025-09-12	EUR	24 159 601,58	358 563,70	24 258 107,53	98 505,95	XS2051494222
CASSA DEPOSITI E|1.50|2025-04-09	EUR	4 875 987,40	148 892,07	4 885 840,46	9 853,06	IT0005105488
CITIGROUP INC|1.25|2026-07-06	EUR	22 169 642,63	137 928,08	22 288 629,45	118 986,82	XS2167003685
CITIGROUP INC|1.75|2025-01-28	EUR	5 929 745,23	158 486,31	5 932 480,90	2 735,67	XS1173792059
COMMERZBANK AG|0.75|2026-03-24	EUR	11 390 035,26	67 454,79	11 538 919,65	148 884,39	DE000CB0HRQ9
CREDIT AGRICOLE |0.38|2025-10-21	EUR	9 713 157,02	19 117,30	9 705 498,78	(7 658,24)	XS2067135421
CREDIT AGRICOLE |1.00|2026-04-22	EUR	19 880 676,49	141 961,64	20 274 797,10	394 120,61	FR0013508512
CRELAN SA|5.38|2025-10-31	EUR	7 659 423,31	46 851,36	7 672 320,22	12 896,91	BE0002872530
DAIMLER TRUCK FI|3.36|2025-03-18	EUR	10 015 550,16	13 078,33	10 007 665,84	(7 884,32)	XS2687832886
DEUTSCHE BANK AG|1.38|2026-06-10	EUR	3 222 459,31	25 345,58	3 257 934,18	35 474,87	DE000DL19VD6
DEUTSCHE BANK AG|1.38|2026-09-03	EUR	9 864 189,26	45 205,48	9 877 623,29	13 434,03	DE000DL19VP0
ERG SPA|1.88|2025-04-11	EUR	9 169 799,25	206 094,09	9 179 946,20	10 146,95	XS1981060624
FERRARI NV|1.50|2025-05-27	EUR	1 514 765,41	34 431,13	1 520 224,92	5 459,51	XS2180509999
GENERAL MILLS IN|0.12|2025-11-15	EUR	4 399 373,95	6 824,10	4 395 391,32	(3 982,63)	XS2405467528
GENERAL MOTORS F|1.00|2025-02-24	EUR	3 906 546,83	111 083,09	3 909 565,98	3 019,15	XS2444424639
GENERAL MOTORS F|1.69|2025-03-26	EUR	5 165 279,58	81 466,25	5 165 932,11	652,53	XS1792505866
GOLDMAN SACHS GR|1.25|2025-05-01	EUR	6 076 659,80	156 564,68	6 093 421,90	16 762,10	XS1509006380
HOLDING D INFRAS|2.25|2025-03-24	EUR	8 507 948,90	211 611,19	8 515 226,44	7 277,54	XS1111108673
IMPERIAL BRANDS |1.38|2025-01-27	EUR	25 151 289,22	437 324,62	25 146 557,97	(4 731,25)	XS1558013360
INDIGO GROUP|2.12|2025-04-16	EUR	12 647 545,20	286 407,90	12 665 768,32	18 223,12	FR0012236669

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ING GROEP NV|2.12|2026-05-23	EUR	13 827 136,50	181 760,27	13 952 494,94	125 358,44	XS2483607474
INTESA SANPAOLO |2.12|2025-05-26	EUR	1 492 751,01	20 594,70	1 493 437,80	686,79	XS2179037697
INTESA SANPAOLO |3.81|2025-11-16	EUR	4 504 787,01	20 927,50	4 520 314,38	15 527,37	XS2719281227
JYSKE BANK A/S|4.62|2026-04-11	EUR	25 513 377,92	852 598,48	25 473 731,18	(39 646,74)	XS2544400786
KBC GROEP NV|0.12|2026-09-10	EUR	10 056 024,08	4 063,36	10 309 231,54	253 207,46	BE0002728096
KELLOGG CO|1.25|2025-03-10	EUR	2 372 083,05	42 031,77	2 373 309,00	1 225,95	XS1199356954
MEDIOBANCA SPA|1.12|2025-04-23	EUR	32 201 430,81	948 107,93	32 279 684,91	78 254,10	XS2106861771
MEDIOBANCA SPA|1.12|2025-07-15	EUR	3 668 704,16	71 587,79	3 691 425,73	22 721,57	XS2027957815
MEDIOBANCA SPA|1.62|2025-01-07	EUR	7 455 434,41	263 102,76	7 456 439,22	1 004,81	XS1973750869
MEDTRONIC GLOBAL|0.25|2025-07-02	EUR	4 772 343,65	56 397,12	4 786 354,10	14 010,45	XS2020670779
MERCEDES BENZ GR|0.85|2025-02-28	EUR	5 924 847,16	55 816,30	5 925 757,60	910,44	DE000A2DADM7
NATIONALE NEDERL|0.38|2025-02-26	EUR	3 098 756,78	94 493,73	3 102 069,42	3 312,64	XS2084050637
NATIONWIDE BUILD|1.25|2025-03-03	EUR	4 860 230,46	73 951,01	4 861 533,38	1 302,92	XS1196797614
NATIONWIDE BUILD|1.50|2026-03-08	EUR	3 911 424,25	48 831,21	3 964 517,65	53 093,40	XS1788834700
NATWEST GROUP PL|1.75|2026-03-02	EUR	24 419 458,69	362 657,53	24 742 762,96	323 304,27	XS1788515606
NETFLIX INC|3.00|2025-06-15	EUR	3 150 698,65	4 075,22	3 146 633,53	(4 065,12)	XS2166217278
NTT FINANCE CORP|0.01|2025-03-03	EUR	3 552 551,77	27 846,73	3 555 100,12	2 548,35	XS2305026762
NYKREDIT REALKRE|0.62|2025-01-17	EUR	14 765 435,68	504 003,33	14 769 940,10	4 504,42	DK0009522062
RAIFFEISEN BANK|0.25|2025-01-22	EUR	22 361 844,58	743 706,55	22 375 691,14	13 846,56	XS2106056653
RCI BANQUE SA|0.50|2025-07-14	EUR	10 316 913,52	264 559,86	10 355 913,61	39 000,09	FR0014007KL5
RYANAIR HOLDINGS|2.88|2025-09-15	EUR	19 720 264,48	219 617,35	19 776 486,06	56 221,58	XS2228260043
SANTANDER CONSUM|0.12|2025-02-25	EUR	12 146 832,54	397 312,40	12 160 461,76	13 629,22	XS2124046918
SANTANDER UK PLC|1.12|2025-03-10	EUR	969 954,99	33 725,15	971 853,14	1 898,15	XS1199439222
SCANIA CV AB|2.25|2025-06-03	EUR	2 113 964,29	49 201,01	2 122 679,22	8 714,93	XS2182067350
SOCIETE GENERALE|1.12|2025-01-23	EUR	24 257 891,91	763 829,65	24 267 753,56	9 861,65	FR0013311503

Santander Rendimiento F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOCIETE GENERALE|1.12|2026-04-21	EUR	14 254 436,45	114 750,00	14 510 709,00	256 272,55	FR0013509098
SSE PLC|1.25|2025-04-16	EUR	2 973 358,54	36 822,59	2 973 962,00	603,46	XS2156787090
TRANSPORT ET INF|2.20|2025-08-05	EUR	10 672 331,55	147 336,27	10 705 103,65	32 772,10	FR0012881555
TRATON FINANCE L|4.00|2025-09-16	EUR	2 410 686,68	24 587,52	2 417 019,93	6 333,25	DE000A3LHK72
TRATON FINANCE L|4.12|2025-01-18	EUR	17 511 938,30	677 904,68	17 511 618,27	(320,03)	DE000A3LC4C3
UBS GROUP AG|2.12|2026-10-13	EUR	10 662 205,89	50 767,12	10 832 003,41	169 797,52	CH1174335732
UBS GROUP AG|3.25|2026-04-02	EUR	6 735 016,93	165 901,37	6 800 006,52	64 989,59	CH0537261858
VOLKSWAGEN AG|4.25|2026-01-07	EUR	5 049 827,02	195 938,52	5 072 197,27	22 370,25	XS2617442525
VOLKSWAGEN FIN.S|3.00|2025-04-06	EUR	14 490 205,21	324 524,37	14 491 859,67	1 654,46	XS2152062209
VOLKSWAGEN INTER|4.12|2025-11-15	EUR	3 533 776,00	14 923,11	3 537 764,60	3 988,60	XS2554487905
VOLKSWAGEN LEASI|1.38|2025-01-20	EUR	3 489 216,54	97 555,97	3 490 564,11	1 347,57	XS1642590480
VOLVO TREASURY A|0.62|2025-02-14	EUR	1 888 600,85	16 133,64	1 888 201,32	(399,53)	XS2440678915
TOTALES Renta fija privada cotizada		**681 972 625,72**	**12 588 930,82**	**685 305 106,13**	**3 332 480,41**	
Valores de entidades de crédito garantizados						
LUSITANO |3.11|2048-09-15	EUR	630 682,38	873,04	617 030,09	(13 652,29)	XS0230694233
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		**630 682,38**	**873,04**	**617 030,09**	**(13 652,29)**	
Instrumentos del mercado monetario						
CREDIT AGRICOLE|0.00|2025-03-07	EUR	19 368 117,17	599 552,80	19 397 829,99	29 712,82	FR0128503952
INTESA SANPAOLO|0.00|2025-02-25	EUR	57 776 847,74	1 881 829,40	57 849 316,50	72 468,76	XS2776536562
INTESA SANPAOLO|0.00|2025-03-20	EUR	19 259 121,61	579 314,11	19 294 492,32	35 370,71	XS2793782967
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**96 404 086,52**	**3 060 696,31**	**96 541 638,81**	**137 552,29**	
TOTAL Cartera Exterior		**1 444 217 671,10**	**19 417 622,44**	**1 448 296 353,89**	**4 078 682,79**	

Santander Rendimiento F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 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

Santander Rendimiento F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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.

Gastos de I+D y medioambiente

Santander Rendimiento F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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.

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

Santander Rendimiento F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 Rendimiento 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 Rendimiento 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 Rendimiento 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 Rendimiento 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 Rendimiento 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 Rendimiento, FI

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

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

- ☐ Sí
- ☒ No

- ☐ 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 33.46% 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 98.72% 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
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	7.41%	España
FRANCE (REPUBLIC OF)	Actividad Gubernamental	5.27%	Francia
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	5.22%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	4.66%	Italia
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	4.63%	España
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	3.75%	Italia
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	3.67%	España
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	3.66%	Italia
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	3.65%	Italia
FRANCE (REPUBLIC OF)	Actividad Gubernamental	3.37%	Francia
FRANCE (REPUBLIC OF)	Actividad Gubernamental	3.12%	Francia
REP CACEIS_B	Servicios Bancarios y de Inversión	2.84%	Unión Europea
ITALY (REPUBLIC OF) RegS	Actividad Gubernamental	2.56%	Italia
FRANCE (REPUBLIC OF)	Actividad Gubernamental	2.54%	Francia
SPAIN (KINGDOM OF)	Actividad Gubernamental	2.53%	España



¿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.

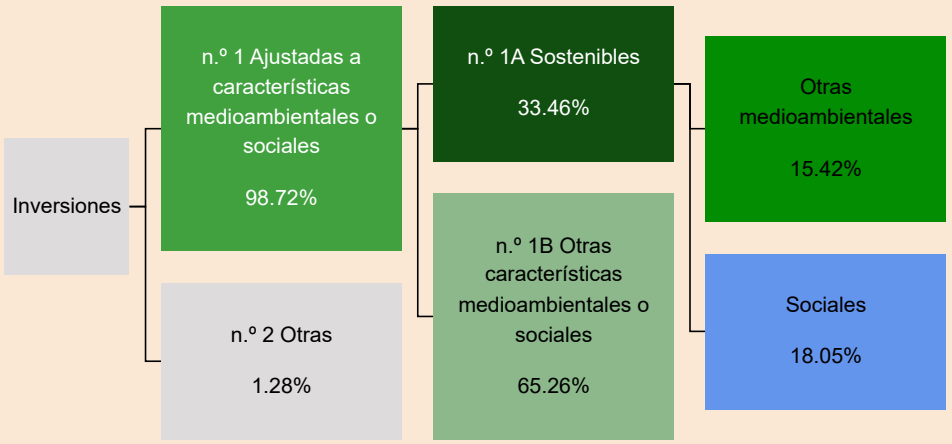
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿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 98.72%, 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 33.46%, desglosado en:
  - 15.42% que se corresponden con inversiones ambientales distintas de Taxonomía.
  - 18.05% 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	44.2%
Actividad Gubernamental	34.6%
Servicios Públicos	3.0%
Transporte	2.4%
Energía - Combustibles Fósiles	2.1%
Servicios de Telecomunicaciones	2.1%
Alimentos y Bebidas	1.5%
Seguros	1.4%
Farmacéuticas e Investigación Médica	1.3%
Servicios Industriales y Comerciales	1.2%
Automóviles y Autopartes	1.0%
Otros	1.0%
Venta Minorista de Alimentos y Medicamentos	1.0%
Bienes Industriales	0.6%
Químicos	0.5%
Recursos Aplicados	0.4%
Bienes Raíces	0.4%
Software y Servicios de TI	0.4%
Compañías de Inversión Holding	0.3%

Sector	% de activos
Servicios y Equipos de Salud	0.3%
Uranio	0.2%
Recursos Minerales	0.1%

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

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.

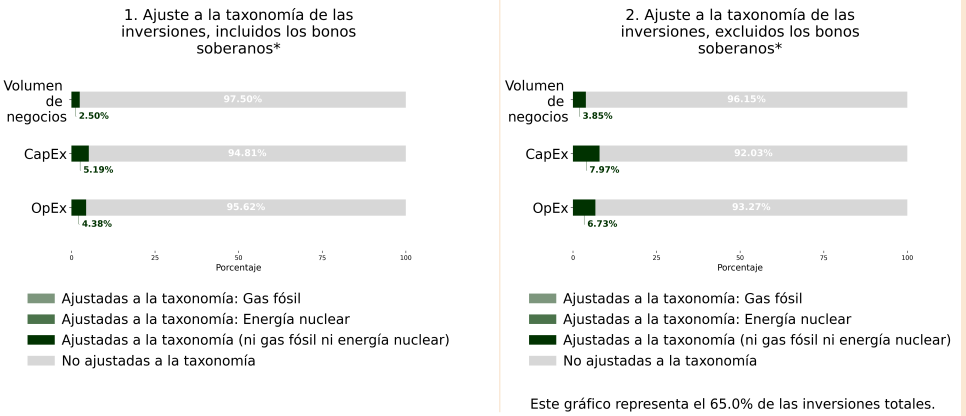
El Fondo no tiene establecido un porcentaje mínimo de alineamiento de las inversiones de este a la Taxonomía de la UE (gas fósil, energía nuclear, medioambiental, …) ni tiene objetivo de inversión acorde a ella. Al no tener establecido un compromiso mínimo de alineamiento, el dato no es auditado y se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

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

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

☐ Sí
☐ En el gas fósil ☐ 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 0.95% en términos de volumen de negocios, 2.4% en CapEx y 3.07% en OpEx, y en actividades de transición ha sido 0.09% en términos de volumen de negocios, 0.2% en CapEx y 0.04% 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 0.24% en 2022, 1.64% en 2023, 1.35% en 2024 y 2.5% 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 15.42% 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 18.05% a lo largo del periodo de referencia.

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

El Fondo ha tenido una proporción del 1.28% 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.