

MI CARTERA RV ASIA DESARROLLADO ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5771

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/05/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: MI CARTERA RV ASIA DESARROLLADO ADVISED BY, FI es un fondo de Inversión de RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.

El fondo invierte, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en R. variable de cualquier sector y capitalización, principalmente de emisores y mercados de países de la zona Asia-Pacífico y Japón, y/o de valores de emisores cuyos beneficios provengan de esta región. Podrá invertir también en valores de emisores/mercados asiáticos y del área del Pacífico, como Australia y Nueva Zelanda, sin descartar otros países OCDE. No hay exposición a valores de emisores/mercados de países emergentes. Invierte en IIC financieras (máx del 10% del patrimonio), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La parte no expuesta a R.variable se invertirá en R.fija pública y/o privada, principalmente de emisores/mercados zona euro, sin descartar otros emisores/mercados de países OCDE (no invierte en emergentes). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media(rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera menor, la que en cada momento tenga el R.de España. En emisiones no calificadas se atiende al rating del emisor. Duración media cartera R.fija:menor 1 año. Podrá operar con derivados negociados o no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máx de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Podrá invertir hasta un máx. conjunto del 10% del patrimonio en activos que pueden introducir más riesgo que el resto de inversiones por sus características: liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,15 | 0,45 | 0,59 | 1,13 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,34 | 1,96 | 1,65 | 3,06 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE CARTERA | 1.937.612,92 | 1.816.199,24 | 143.321 | 137.033 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 participación | NO |
| CLASE SELECT | 1.257,10 | 28,37 | 11 | 2 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 participación | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE CARTERA | EUR | 225.777 | 187.996 | 180.973 | |
| CLASE SELECT | EUR | 146 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE CARTERA | EUR | 116,5234 | 109,1900 | 100,1471 | |
| CLASE SELECT | EUR | 115,8060 | | | |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Comisión de depositario | | | |
|---------------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE CARTERA | | 0,28 | | 0,28 | 0,55 | | 0,55 | patrimonio | 0,05 | 0,09 | Patrimonio |
| CLASE SELECT | | 0,75 | | 0,75 | 1,38 | | 1,38 | patrimonio | 0,04 | 0,08 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 6,72 | 2,25 | 4,50 | 2,01 | -2,10 | 9,03 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,64 | 18-11-2025 | -7,11 | 07-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,08 | 20-10-2025 | 6,83 | 10-04-2025 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 17,12 | 12,99 | 10,04 | 27,36 | 12,88 | 18,13 | | | |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,28 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,33 | 0,19 | 0,22 | 0,42 | 0,00 | 0,63 | | | |
| Indice folleto | 17,78 | 13,93 | 10,85 | 27,64 | 14,82 | 18,84 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,83 | 3,83 | 3,84 | 3,84 | 3,85 | 3,62 | | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,65 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 0,67 | | | |

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

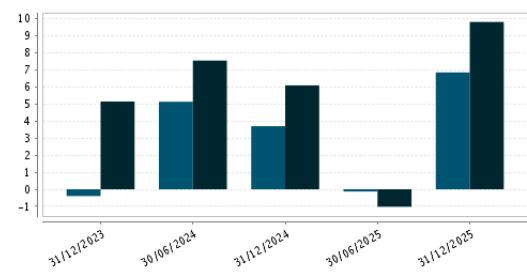
— VL — INDICE



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

■ VL ■ INDICE



A) Individual CLASE SELECT .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Rentabilidad IIC | 1,58 | 2,01 | 4,25 | 1,80 | -6,17 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,64 | 18-11-2025 | -7,11 | 07-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,08 | 20-10-2025 | 6,83 | 10-04-2025 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado o año t actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|--|--------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 12,99 | 10,04 | 27,35 | | | | |
| Ibex-35 | | 11,58 | 12,59 | 23,89 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,19 | 0,22 | 0,42 | | | | |
| Indice folleto | | 13,93 | 10,85 | 27,64 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | |

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

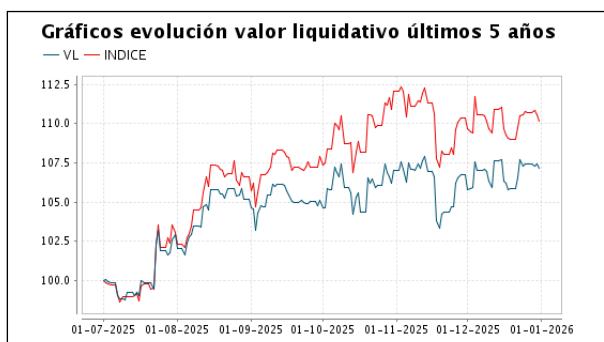
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,47 | 0,40 | 0,40 | 0,39 | 0,00 | | | | |

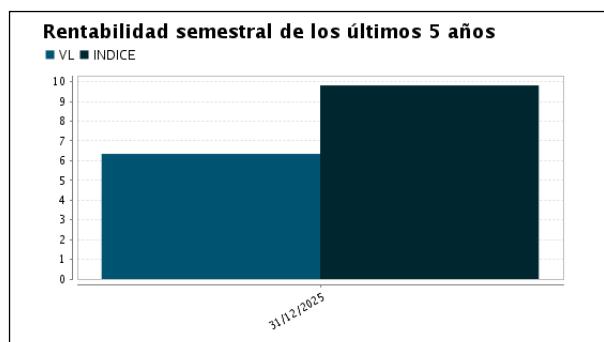
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|-----------------------------------|
| Renta Fija Euro | 11.642.158 | 770.731 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 973.290 | 144.307 | -0,09 |
| Renta Fija Mixta Euro | 10.880.976 | 171.448 | 1,04 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 1.104.491 | 190.539 | 2,13 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 377.841 | 11.015 | 3,49 |
| Renta Variable Euro | 1.466.189 | 47.295 | 17,01 |
| Renta Variable Internacional | 3.407.043 | 477.016 | 9,60 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 318.692 | 144.653 | 3,45 |
| Global | 18.617.119 | 695.944 | 4,04 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 6.750.798 | 231.942 | 0,78 |
| IIC que Replica un Índice | 1.265.663 | 37.807 | 20,95 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 7.329.852 | 218.697 | 0,74 |
| Total fondos | 64.134.111 | 3.141.394 | 3,06 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 206.746 | 91,51 | 185.083 | 93,45 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 206.746 | 91,51 | 185.083 | 93,45 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 17.639 | 7,81 | 11.117 | 5,61 |
| (+/-) RESTO | 1.538 | 0,68 | 1.855 | 0,94 |
| TOTAL PATRIMONIO | 225.923 | 100,00 % | 198.055 | 100,00 % |

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 198.055 | 187.996 | 187.996 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 6,39 | 5,38 | 11,82 | 30,41 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,61 | -0,23 | 6,70 | -3.278,39 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,04 | 0,14 | 7,49 | 5.500,91 |
| + Intereses | 0,02 | 0,05 | 0,07 | -68,29 |
| + Dividendos | 1,14 | 1,23 | 2,36 | 1,68 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 5,35 | 1,19 | 6,74 | 394,02 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,02 | -2,71 | -2,60 | -99,33 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,56 | 0,59 | 1,14 | 3,44 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,21 | -0,21 | -94,27 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,42 | -0,37 | -0,79 | 27,21 |
| - Comisión de gestión | -0,28 | -0,27 | -0,55 | 11,66 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,04 | -0,09 | 11,55 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -11,21 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13,92 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,04 | -0,14 | 144,88 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 83,50 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 83,50 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 225.923 | 198.055 | 225.923 | |

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

3. Inversiones financieras

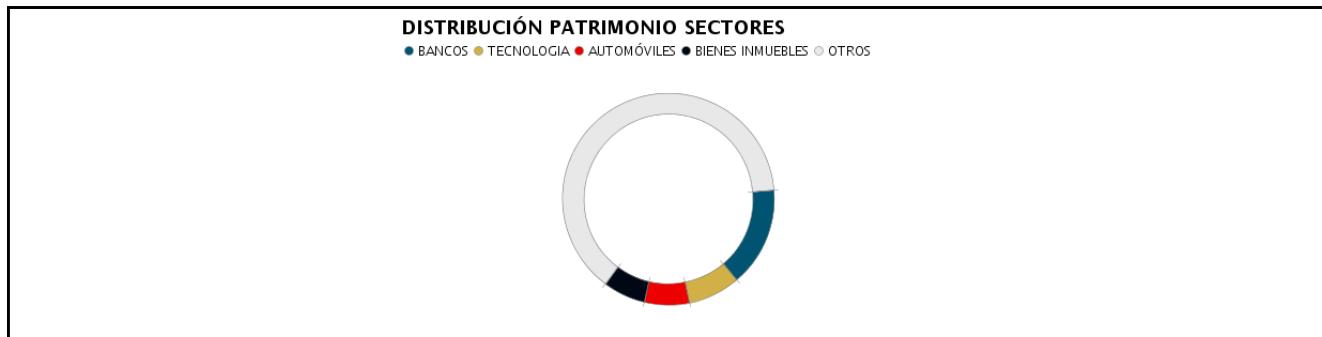
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 206.746 | 91,53 | 185.122 | 93,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 206.746 | 91,53 | 185.122 | 93,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 206.746 | 91,53 | 185.122 | 93,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 206.746 | 91,53 | 185.122 | 93,46 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT. MSCI PACIFIC INDEX 03/26 | Futuros comprados | 13.251 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 13251 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 13251 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|------------------|
| Sin advertencias |
|------------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre de 2025 tanto los principales índices de renta fija como las bolsas anotaron ganancias.

Los datos económicos publicados en el semestre mostraron que EE.UU. mantuvo un buen ritmo de crecimiento económico y el PIB del 3ºT anualizado se situó en el 4,3%, destacando la contribución del consumo privado y de la inversión en IA. En la Eurozona, el crecimiento fue más moderado, pero manteniendo la senda de reactivación económica y el PIB del 3ºT registró un avance interanual del 1,4%.

En cuanto a la inflación subyacente, el dato de noviembre en EE.UU. arrojó una sorpresa positiva al moderarse hasta el 2,6%. En la Eurozona, en noviembre repitió en el 2,4% por tercer mes consecutivo. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo estables los tipos de interés oficiales durante todo el periodo dando señales de que habría alcanzado ya el nivel neutral que considera acorde a sus objetivos de precios. A cierre de 2025, los inversores descontaban que el tipo Depósito continuará estable en el 2%. En EE.UU. la Fed comenzó en agosto a dar señales de que podría reanudar el ciclo de bajadas dada la moderación del ritmo de creación de empleo. Esta visión se concretó en tres recortes de tipos de -25pb a lo largo del periodo. En la reunión de diciembre, además de rebajar el tipo oficial, actualizó sus previsiones internas que señalan un recorte adicional de -25pb para 2026.

La atención de los inversores estuvo muy centrada en el cambio de política comercial de EE.UU. A lo largo del semestre, los acuerdos comerciales logrados con los principales socios, así como los datos de recaudación de aduanas mostraron que una subida del arancel medio en EE.UU. sustancialmente menor a la que se preveía tras los anuncios del 2 de abril, lo que favoreció de forma muy positiva al sentimiento inversor.

En los mercados de renta fija el comportamiento fue mixto. En EE.UU. el movimiento fue en general de TIRES a la baja, especialmente en los plazos más cortos a medida que los inversores fueron descontando que la Fed retomase el ciclo de recorte de tipos. En la Eurozona por el contrario el movimiento fue en general de TIRES al alza resultado de las señales del BCE de que los tipos se mantendrían estables, de una percepción de mejora del ritmo de crecimiento, así como de las previsiones de aumento del volumen de emisiones de deuda pública ligados a los planes de gasto público en defensa e infraestructuras. En el conjunto del periodo, las TIRES de los bonos del gobierno alemán a 2 y 10 años subieron en torno a +25pb, finalizando en 2,12% y 2,87% respectivamente. En Francia, el ruido político provocó nuevos episodios de volatilidad y aumento de la prima de riesgo si bien esta se fue reconduciendo progresivamente en los últimos meses del año y se situó al cierre en 71pb. La prima de riesgo española se redujo -27pb en el periodo hasta situarse en los niveles más bajos desde septiembre de 2008. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años se situó a cierre del periodo en 3,47% con una caída de -25pb y la TIR del 10 años se situó en el 4,17% recogiendo cesión de -6pb. en el semestre. En los bonos de renta fija privada, continuó el buen comportamiento y progresivo estrechamiento de los diferenciales en un contexto de fuerte demanda inversora.

En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,78% y el de 7 a 10 años un +0,43%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,18%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +8,19%.

La resiliencia en el crecimiento económico -reflejando en gran parte unos aranceles menores de lo previsto así como su impacto moderado- las sorpresas positivas en los resultados empresariales del segundo y tercer trimestre y la combinación de políticas monetarias cada vez menos restrictivas junto con políticas fiscales favorables al sector empresarial impulsaron progresivamente al alza a las bolsas durante el segundo semestre del año. No obstante, el periodo no estuvo exento de algunos episodios de volatilidad con foco en las previsiones de beneficios empresariales del sector tecnológico-IA en un contexto de valoraciones exigentes en algunos mercados. En el semestre el EUROSTOXX50 anotó una subida de +9,21%, el DAX alemán subió +2,43%, el IBEX35 +23,70% y el MSCI UK británico un +15,42%. En Estados Unidos el SP500 subió +10,32% y el Nasdaq +14,10%. En Japón, el Nikkei 225 subió +24,33%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +14,06% en el semestre.

En el mercado de divisas la cotización dólar/euro se movió en gran medida en rango lateral y el euro registró en el periodo una depreciación del -0,35% situándose en 1,1746\$/euros.

En el mercado de materias primas, el precio del crudo Brent cayó -10% mientras que el precio de la onza de oro registró sucesivos máximos históricos y subió +30,77% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La clase CARTERA obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,96% durante el periodo y la clase Select obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 3,47% durante el periodo, como se puede observar

en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 14,00% hasta 225.777,286 euros en la clase CARTERA y creció en un 4,612,18% hasta 145.580 euros en la clase Select. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 6.288 lo que supone 143.321 partícipes para la clase CARTERA y aumentó en 9 lo que supone 11 partícipes para la clase Select. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,25% para la clase CARTERA y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,01% para la clase Select.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,16% durante el trimestre para la clase CARTERA y 0,40% para la clase Select.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,08%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -2,64% para las clases CARTERA y Select.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,34% en el periodo*.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 9,6% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, los mercados de renta variable de Asia desarrollada mostraron un comportamiento en general positivo, apoyados por un mayor optimismo en torno al ciclo de política monetaria global y la expectativa de recortes de tipos por parte de los principales bancos centrales, incluida la Reserva Federal de Estados Unidos. Este entorno contribuyó a una mejora del apetito por el riesgo en la región, si bien el desempeño fue desigual entre países. Las acciones australianas destacaron positivamente durante el semestre. El Banco de la Reserva de Australia mantuvo una postura prudente, señalando que la inflación habría alcanzado su punto máximo, lo que permitió estabilizar las expectativas de tipos de interés. La actividad económica mostró signos de desaceleración moderada, con un crecimiento del PIB contenido y un consumo de los hogares presionado por el endurecimiento previo de las condiciones financieras. No obstante, el mercado laboral continuó relativamente sólido, aunque con un ligero repunte de la tasa de desempleo, reflejando una normalización gradual de la economía.

Por su parte, las acciones japonesas presentaron un comportamiento más mixto en el semestre. Tras varios años de políticas ultra acomodaticias, el mercado continuó atento a cualquier señal de cambio por parte del Banco de Japón. Aunque persistieron las especulaciones sobre una eventual normalización de la política monetaria, el banco central mantuvo sin cambios su enfoque expansivo durante el período. La evolución del yen fue un factor clave: los episodios de apreciación de la divisa pesaron sobre los valores exportadores, mientras que, en términos acumulados, el mercado japonés siguió beneficiándose de unas condiciones financieras aún favorables y de avances en gobierno corporativo. En Hong Kong, el sentimiento de mercado permaneció débil durante buena parte del semestre, afectado por la baja confianza del consumidor en China, la persistente fragilidad del sector inmobiliario y las tensiones geopolíticas con Estados Unidos. Determinados sectores, como el de juegos y entretenimiento, se vieron presionados por cambios regulatorios, mientras que otros, como materiales e inmobiliario, mostraron episodios de recuperación apoyados en expectativas de estímulos y alivio de presiones inflacionarias.

Desde un punto de vista sectorial, el consumo discrecional y los materiales destacaron como los principales motores de rentabilidad en la región, beneficiándose de una mejora gradual de las expectativas de crecimiento y de condiciones financieras más favorables. En contraste, sectores como financieros y utilities mostraron un comportamiento más rezagado, afectados por la evolución de los tipos de interés y una mayor aversión al riesgo en determinados momentos del semestre. En conjunto, los mercados de Asia desarrollada se beneficiaron de un entorno global más constructivo, aunque continuaron mostrando sensibilidad a la evolución de las políticas monetarias, las divisas y los factores geopolíticos. De cara a los próximos meses, el foco seguirá puesto en la normalización gradual de las políticas del Banco de Japón, la evolución del crecimiento en China y la trayectoria de los tipos de interés globales, que seguirán siendo determinantes para el desempeño de la región.

En este contexto, el modelo Santander Asia Pacific generó una rentabilidad positiva del % superando al índice (MSCI Pacific), que rindió un 4,59% en el mes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 5,89% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,56% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,04%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases CARTERA y Select medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 12,99%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 3,83% para la clase CARTERA. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 13,93% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Política de voto

En el ámbito de sus actividades, el Grupo Santander Asset Management (SAM) tiene el deber fiduciario de actuar en el mejor interés de sus inversores. Para cumplir con este deber, uno de los aspectos que SAM tiene en consideración es el relativo al ejercicio de los derechos de voto de forma eficaz y responsable.

SAM Investment Holdings S.L. cuenta con una política de voto (disponible en la página web de Santander Asset Management Global - Sección Sostenibilidad) que se ha establecido como marco global de aplicación a todas las sociedades de SAM. A partir de este documento, Santander Asset Management S.A. S.G.I.I.C (en adelante SAM SP) ha definido su propia política de aplicación a nivel local (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad). Esta política establece las directrices a considerar en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades cotizadas en las que invierten los vehículos de inversión gestionados por SAM SP.

SAM SP cuenta con unos criterios de voto propios alineados con la legislación aplicable y los códigos de buenas prácticas, que incorporan las particularidades locales y sectoriales, así como las mejores prácticas a nivel internacional. A la hora de decidir el sentido del voto SAM SP se basa en diversas fuentes, que incluyen la realización de análisis internos y el uso de servicios de asesores de voto (Institutional Shareholder Services), de cara a poder incorporarlo en las decisiones de voto en base a estándares de referencia.

Principales cifras en 2025

La información de detalle¹ de las actividades de voto puede encontrarse en la página web de Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad.

Igualmente, en el informe de voto de la gestora (disponible en la página web Santander Asset Management España - Sección Sostenibilidad) se explican los principales motivos que han llevado a votar en contra en algunas ocasiones, siempre alineados con las mejores prácticas, la regulación, y los estándares internacionales y locales de aplicación en cada caso.

1 Durante de la aplicación del proceso de voto, con carácter excepcional, para algunos activos sujetos al alcance de la política no se ha acudido a la junta debido a limitaciones operativas puntuales surgidas durante el proceso.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre del 2025 y los del trimestre al cuarto trimestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara a 2026 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos, de la evolución de la política comercial en EE.UU. y del 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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| AU0000000QBE9 - ACCIONES QBE INSURANCE GROUP LTD | AUD | 3.792 | 1,68 | 4.120 | 2,08 |
| JP305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD | JPY | 4.309 | 1,91 | 3.396 | 1,71 |
| JP3242800005 - ACCIONES CANON INC | JPY | | | 2.634 | 1,33 |
| JP3862400003 - ACCIONES MAKITA CORP | JPY | | | 3.569 | 1,80 |
| JP3893200000 - ACCIONES mitsui fudosan co ltd | JPY | 5.030 | 2,23 | 4.287 | 2,16 |
| JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDINGS INC | JPY | 5.273 | 2,33 | 5.766 | 2,91 |
| KY9593A1040 - ACCIONES WHARF REAL ESTATE INVESTMENT CO | HKD | 1.111 | 0,49 | | |
| JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CORP | JPY | 1.182 | 0,52 | 1.208 | 0,61 |
| AU0000000LYC6 - ACCIONES LYNAS CORPORATION LTD | AUD | 1.727 | 0,76 | 961 | 0,49 |
| AU0000000SUN6 - ACCIONES SUNCORP GROUP LTD | AUD | 2.189 | 0,97 | 2.624 | 1,32 |
| JP3323040000 - ACCIONES SAWAI GROUP HOLDINGS CO LTD | JPY | 2.068 | 0,92 | 1.435 | 0,72 |
| JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP | JPY | 4.858 | 2,15 | 4.223 | 2,13 |
| JP3616000000 - ACCIONES TOYO TANSO | JPY | 2.002 | 0,89 | 2.212 | 1,12 |
| JP3753400005 - ACCIONES NOF Corp | JPY | | | 3.018 | 1,52 |
| JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP | JPY | 4.739 | 2,10 | 3.491 | 1,76 |
| JP3933800009 - ACCIONES Z HOLDINGS CORP | JPY | | | 1.114 | 0,56 |
| JP3548600000 - ACCIONES DISCO CORP | JPY | 3.824 | 1,69 | | |
| JP3539220008 - ACCIONES T AND D HOLDINGS INC | JPY | 890 | 0,39 | | |
| SG175931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LT | SGD | 4.171 | 1,85 | 3.320 | 1,68 |
| JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD | JPY | 6.436 | 2,85 | 4.990 | 2,52 |
| AU0000000OR11 - ACCIONES ORICA LTD | AUD | 1.454 | 0,64 | 1.745 | 0,88 |
| JP3413800008 - ACCIONES SEIREN CO LTD | JPY | 1.892 | 0,84 | 1.566 | 0,79 |
| JP3246400000 - ACCIONES KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC | JPY | | | 2.366 | 1,19 |
| JP3660400007 - ACCIONES NICHIAS CORPORATION | JPY | 895 | 0,40 | 794 | 0,40 |
| AU0000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD | AUD | 9.921 | 4,39 | 5.855 | 2,96 |
| JP3879170003 - ACCIONES AZ COM MARUWA HOLDINGS INC | JPY | | | 703 | 0,35 |
| JP3965400009 - ACCIONES LION CORP | JPY | 2.532 | 1,12 | 846 | 0,43 |
| JP3148800000 - ACCIONES IBIDEN CO LTD | JPY | 2.416 | 1,07 | | |
| JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD | JPY | 1.868 | 0,83 | | |
| JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD | JPY | 1.119 | 0,50 | 828 | 0,42 |
| JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP | JPY | 1.695 | 0,75 | 3.319 | 1,68 |
| JP3888250002 - ACCIONES MODEC INC | JPY | 1.029 | 0,46 | | |
| AU0000000CBA7 - ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA | AUD | 9.480 | 4,20 | 10.293 | 5,20 |
| AU0000000COH5 - ACCIONES Cochlear Ltd | AUD | 1.101 | 0,49 | 1.242 | 0,63 |
| JP3152820001 - ACCIONES INTERNET INITIATIVE | JPY | | | 2.842 | 1,44 |
| JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD | JPY | 9.548 | 4,23 | 8.062 | 4,07 |
| JP3832700000 - ACCIONES SIMPLEX HOLDINGS INC | JPY | 1.278 | 0,57 | 1.291 | 0,65 |
| JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC | JPY | 7.367 | 3,26 | 3.404 | 1,72 |
| JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP | JPY | 3.557 | 1,57 | 2.530 | 1,28 |
| JP3247010006 - ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO | JPY | 2.804 | 1,24 | 2.790 | 1,41 |
| JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORP | JPY | 4.804 | 2,13 | | |
| JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD | JPY | 4.833 | 2,14 | | |
| AU0000000IDX2 - ACCIONES INTEGRAL DIAGNOSTICS LTD | AUD | 1.249 | 0,55 | 1.222 | 0,62 |
| HK0083000502 - ACCIONES SINO LAND CO LTD | HKD | 4.570 | 2,02 | 4.386 | 2,21 |
| AU0000000MQ1 - ACCIONES MACQUARIE BANK LIMITED | AUD | 5.061 | 2,24 | 5.279 | 2,67 |
| JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP | JPY | 8.750 | 3,87 | 8.411 | 4,25 |
| JP3634600005 - ACCIONES TOYOTA INDUSTRIES CORP | JPY | | | 2.941 | 1,48 |
| AU0000000WTC3 - ACCIONES WISETECH GLOBAL LTD | AUD | 885 | 0,39 | | |
| JP3639650005 - ACCIONES PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLD | JPY | 3.120 | 1,38 | 3.611 | 1,82 |
| HK0669013440 - ACCIONES TECHNOCRIFIC INDUSTRIES CO | HKD | 3.257 | 1,44 | 1.697 | 0,86 |
| JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD | JPY | 4.103 | 1,82 | | |
| SG1J94892465 - ACCIONES UMS HOLDINGS LTD | SGD | 1.060 | 0,47 | 1.808 | 0,91 |
| AU0000000ALL7 - ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE LTD | AUD | 2.175 | 0,96 | 2.385 | 1,20 |
| AU0000000JH1 - ACCIONES JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC | AUD | | | 876 | 0,44 |
| AU0000364754 - ACCIONES SEVEN GROUP HOLDINGS LTD | AUD | 1.579 | 0,70 | 1.800 | 0,91 |
| US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD | USD | 3.136 | 1,39 | 2.885 | 1,46 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP | JPY | 10.193 | 4,51 | 8.632 | 4,36 |
| JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD | JPY | | | 6.648 | 3,36 |
| JP3485900009 - ACCIONES OSAKA SODA CO LTD | JPY | 2.278 | 1,01 | 2.056 | 1,04 |
| JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP | JPY | 4.689 | 2,08 | 4.441 | 2,24 |
| JP3899600005 - ACCIONES IMITSUBISHI ESTATE CO LTD | JPY | 2.279 | 1,01 | | |
| JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP | JPY | | | 3.728 | 1,88 |
| NZFAPE0001S2 - ACCIONES FISHER AND PAYKEL HEALTHCARE | NZD | 1.615 | 0,71 | 1.624 | 0,82 |
| JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP | JPY | 2.331 | 1,03 | | |
| JP3893600001 - ACCIONES IMITSUI AND CO LTD | JPY | 3.545 | 1,57 | | |
| AU0000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP | AUD | 2.083 | 0,92 | 2.007 | 1,01 |
| AU0000000RWC7 - ACCIONES RELIANCE WORLDWIDE CORPORATION | AUD | | | 613 | 0,31 |
| KY0535Q1331 - ACCIONES ASM PACIFIC TECH | HKD | 2.535 | 1,12 | 985 | 0,50 |
| JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING CO LTD | JPY | 1.892 | 0,84 | 1.366 | 0,69 |
| JP3244800003 - ACCIONES KEWPIE CORP | JPY | 2.265 | 1,00 | 1.920 | 0,97 |
| JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP | JPY | 7.341 | 3,25 | 5.933 | 3,00 |
| BMG684371393 - ACCIONES Pacific Basin | HKD | | | 3.342 | 1,69 |
| JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC CORP | JPY | | | 762 | 0,38 |
| NZFBUE0001S0 - ACCIONES FLETCHER BUILDING LTD | NZD | | | 919 | 0,46 |
| AU0000000GMG2 - ACCIONES GOODMAN GROUP | AUD | 1.562 | 0,69 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 206.746 | 91,53 | 185.122 | 93,46 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 206.746 | 91,53 | 185.122 | 93,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 206.746 | 91,53 | 185.122 | 93,46 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 206.746 | 91,53 | 185.122 | 93,46 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Santander Asset Management, SA, SGIIC, dispone de una política remunerativa propia que puede consultarse en la propia página web de la entidad Gestora (<https://www.santanderassetmanagement.es/informacion-corporativa/>). Esta política es específica para la compañía y está adaptada al sector de gestión de activos, la normativa específica que regula a nuestra entidad y, además, se adhiere en la medida de 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 publicará, como complemento a la información ya recogida en este informe semestral en relación a la política de remuneración de la Gestora, en las cuentas anuales del ejercicio 2025 de cada uno de los fondos de inversión que administra información sobre la cuantía total de la remuneración devengada durante el ejercicio 2025 por la Gestora, en agregado para toda la plantilla así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo altos cargos, y entre remuneración fija y variable.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenido cualitativo:

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

Esta política tiene 5 pilares principales:

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

Estructura de la remuneración:

- Salario Fijo: Todos los puestos en la compañía tienen asignada una referencia salarial basada en las funciones y responsabilidades de cada posición.
- Beneficios: Algunos marcados por convenio colectivo y otros dependen del puesto y responsabilidad (i.e.: aportación a plan de pensiones, etc.).

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

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

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

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

Para los objetivos cuantitativos referidos a los gestores el cálculo se basa en el resultado de los valores representativos asignados, bien porque los gestiona directamente y se le atribuye una responsabilidad directa, bien porque participa de manera coordinada en el equipo responsable de su gestión y cuenta con una responsabilidad solidaria. Los resultados de la evolución temporal de estos valores son objeto de comparación contra sí mismo y contra un benchmarking comparativo consensuado al principio del periodo de valoración.

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

- 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre del 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.