

SANTANDER SELECCION RV NORTEAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1973

Informe Semestral del Primer 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:** A2

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

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Selección RV Norteamérica es un Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional. El fondo invertirá la mayor parte de su patrimonio (mínimo 50%) a través de IIC de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un 30% en IIC no armonizadas. Más del 75% de la exposición total será a renta variable, de alta/baja capitalización, principalmente norteamericana (de Estados Unidos y Canadá) y Europa, sin excluir países OCDE. Como mínimo el 60% de la exposición total será a renta variable norteamericana. La exposición total a valores de emisores de países emergentes (incluye Mejiro) no superará el 10%. La parte no invertida en renta variable estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos) pública y/o privada, con al menos, mediana calificación crediticia (mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado y duración media inferior a 1 año. Los emisores de renta fija estarán domiciliados en países norteamericanos y europeos, sin excluir países OCDE. Los valores en los que se invierte se negocian principalmente en norteamericana (Estados Unidos y Canadá) y Europa, sin excluir países OCDE y países emergentes. El riesgo divisa será superior al 30% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice S&P 500 NET TR (incluye la rentabilidad por dividendos), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	3,00	2,06	3,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.725.550,02	4.114.251,37
Nº de Partícipes	16.549	16.983
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	496.381	133,2369
2024	600.273	145,9008
2023	445.843	116,9079
2022	427.956	98,8503

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-8,68	0,66	-9,28	7,87	0,38	24,80	18,27	-17,93	8,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,47	03-04-2025	-5,47	03-04-2025	-3,61	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	3,87	12-05-2025	3,87	12-05-2025	4,14	06-11-2024

(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	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,45	24,35	15,62	12,13	13,67	11,09	11,30	19,38	25,70
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	26,67	33,62	17,51	14,62	16,42	13,08	12,94	21,14	35,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,73	7,73	7,73	9,78	9,78	9,78	9,78	10,40	10,40

(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	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,64	0,62	0,60	0,66	2,60	2,62	2,65	2,68

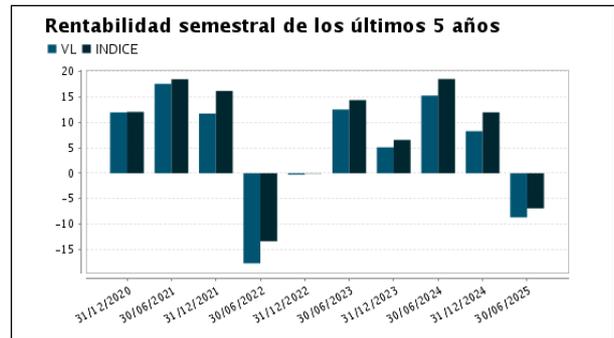
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.478.165	644.166	1,64
Renta Fija Internacional	1.099.119	138.480	0,57
Renta Fija Mixta Euro	8.068.786	121.715	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	994.043	30.269	1,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	302.219	11.795	3,90
Renta Variable Euro	1.284.365	45.119	23,09
Renta Variable Internacional	3.978.998	492.480	0,38
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	228.003	6.826	1,09
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	227.663	138.381	1,69
Global	14.743.820	556.242	1,19
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	6.848.391	303.287	1,16
IIC que Replica un Índice	1.280.815	32.237	19,30
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.662.779	2.722.064	2,19

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	483.897	97,48	577.960	96,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	12.256	2,04
* Cartera exterior	483.897	97,48	565.703	94,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.815	2,38	19.342	3,22
(+/-) RESTO	669	0,13	2.971	0,49
TOTAL PATRIMONIO	496.381	100,00 %	600.273	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	600.273	533.016	600.273	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,03	4,14	-9,03	-315,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,88	7,95	-9,88	-222,75
(+) Rendimientos de gestión	-8,73	9,18	-8,73	-193,86
+ Intereses	0,07	0,16	0,07	-56,70
+ Dividendos	0,18	0,12	0,18	43,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,05	-0,55	-1,05	90,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,69	9,26	-7,69	-181,98
± Otros resultados	-0,23	0,19	-0,23	-221,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,23	-1,16	-6,91
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-2,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,08	-0,04	-41,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	111,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,59
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-34,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	114,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	496.381	600.273	496.381	

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			12.256	2,04
TOTAL RENTA FIJA			12.256	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			12.256	2,04
TOTAL IIC	483.811	97,45	568.443	94,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	483.811	97,45	568.443	94,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	483.811	97,45	580.699	96,73

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 período: 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. EUR/USD FUTURE (CME) 09/25	Compra de opciones "put"	23.680	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		23680	
TOTAL DERECHOS		23680	
FUT. S AND P500 EMINI 09/25	Futuros comprados	17.479	Inversión
Total otros subyacentes		17479	
TOTAL OBLIGACIONES		17479	

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle de una serie de modificaciones que se van a realizar en el fondo SANTANDER SELECCIÓN RV NORTEAMERICA, FI (próximo SANTANDER ACCIONES USA, FI) del que usted es partícipe:

¿ Cambia su denominación de SANTANDER SELECCIÓN RV NORTEAMERICA, FI a SANTANDER ACCIONES USA, FI.

¿ Pasa a ser un fondo por clases: Clase A, Clase Cartera y Clase ACE.

¿ Se invertirá hasta un 10% (antes hasta 100%) del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

¿ El fondo pasa de categoría Fondo de Fondos a Fondo de Inversión.

¿ Se establece una exposición total hasta 5% en países emergentes (antes 10%).

¿ Se elimina la comisión de reembolso del 2% para participaciones de hasta 30 días de antigüedad.

A continuación, se describen las nuevas características que tendrá el fondo:

Categoría: Fondo de Inversión (antes fondo de fondos). Renta variable internacional.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 NET TR (incluye la rentabilidad por dividendos), tratando de batirlo (fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto al índice.

Política de inversión: (se modifica)

El fondo invierte, directa e indirectamente a través de IIC (hasta 10% a través de IIC de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de Estados Unidos, y minoritariamente en emisores/mercados de otros países de la OCDE, de cualquier capitalización y cualquier sector. La exposición total a valores de emisores de países emergentes no superará el 5% de la exposición total. La inversión en baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta en renta variable estará invertida en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos, pero no titulaciones), principalmente de emisores/mercados zona euro, sin descartar otros países/mercados OCDE (no invierte en emergentes). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Duración media cartera de renta fija: inferior a 1 año.

La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Régimen de comisiones:

Clase A:

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: cualquier tipo de inversor capaz de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de la inversión.

Comisión de gestión (se mantiene):

¿ directa sobre el patrimonio: 2,25%

Comisión de depositaria:

¿ directa sobre el patrimonio: 0,09% (antes 0,15%)

Clase Cartera:

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: IIC, FP, EPSV y carteras (con mandato en vigor directo o indirecto) gestionados por el Grupo Santander, aquellos con los que SAM España haya establecido un acuerdo para invertir en esta Clase; así como empleados de Grupo Santander, capaces de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de la inversión.

Comisión de gestión (se mantiene):

¿ directa sobre el patrimonio: 0,5%

Comisión de depositaria:

¿ directa sobre el patrimonio: 0,09%

Clase ACE (nueva creación):

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: Inversores con un servicio en vigor de asesoramiento con el Grupo Santander con pago explícito por el servicio recibido, sin aceptación de incentivos, capaces de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de la inversión.

Comisión de gestión (se mantiene):

¿ directa sobre el patrimonio: 0,5%

Comisión de depositaria:

¿ directa sobre el patrimonio: 0,09%

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Si por el contrario, decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer dicho fondo de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

Si decide reembolsar o traspasar sus posiciones, encontrará entre nuestros productos la más amplia gama de fondos donde elegir el producto que mejor se adapte a sus exigencias y características.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos

Fundamentales para el Inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo, se inscribirá en la CNMV el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor que recoja esta modificación.

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 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,66

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 840,84 - 1,53%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 26.620.83

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 primer semestre de 2025, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un entorno geopolítico y económico complejo, en el que los cambios en las políticas económicas desempeñaron un papel clave en la evolución de los distintos activos.

En las bolsas, el semestre estuvo claramente condicionado por el cambio de rumbo en la política comercial de Estados Unidos bajo el mandato de Trump. El anuncio del 2 de abril de subidas de aranceles significativamente superiores y más generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en EE.UU. 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. Las bolsas de la Eurozona destacaron claramente en el semestre. El EuroStoxx 50 registró un avance del +8,91%, el DAX alemán subió un +20,09% y el IBEX 35 un +21,28%. Estos mercados se vieron favorecidos al inicio del año por su mayor atractivo por valoración, y posteriormente por la mejora en los datos económicos y los anuncios de planes fiscales, en particular por parte de Alemania. En Reino Unido, el MSCI UK se revalorizó un +9%.

En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad asociados a los cambios en política comercial y fiscal, los índices bursátiles fueron recuperando terreno en los meses de mayo y junio y cerraron el semestre en máximos históricos, subiendo ambos un +5,50%. En Japón, el Nikkei 225 se anotó una ganancia más modesta del +1,49%. Por su parte, los mercados emergentes latinoamericanos, medidos en moneda local a través del índice MSCI Latin America, avanzaron +14,89% en el semestre.

En los mercados de renta fija, el comportamiento estuvo marcado por las actuaciones de los bancos centrales y por los anuncios de política fiscal, especialmente en Eurozona. El Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos, bajando -25 puntos básicos en cada una de sus reuniones del semestre, hasta situar el tipo Depósito en el 2%. En la rueda de prensa posterior a la reunión de junio, Christine Lagarde señaló que el ciclo de bajadas podría estar próximo a su fin. En el semestre, el bono alemán a 2 años registró una caída de -22pb en su TIR, finalizando en el 1,86%. En contraste, la TIR del bono a 10 años cerró el semestre con una subida de +24pb, situándose en el 2,61%. Su trayectoria estuvo afectada por el anuncio en marzo del gobierno alemán de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes fiscales de inversión en infraestructuras que provocaron un repunte histórico de +30pb en la TIR en un solo día. Si bien este movimiento se revirtió en abril, tras los anuncios arancelarios de EE.UU. y la búsqueda de refugio de los inversores en el bono del gobierno, la tendencia de la TIR fue ligeramente al alza en la última parte del periodo. La prima de riesgo española se redujo en -6pb hasta los 63pb al cierre de junio.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRs especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del semestre, el bono del gobierno de EE.UU. a 2 años registró una caída de -52pb en su TIR, hasta el 3,72%, mientras que la TIR del bono a 10 años cedió -30pb, cerrando en 4,23%.

En cuanto a la evolución de los índices, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +1,54% y el de 7 a 10 años un +1,25%. En crédito corporativo europeo, el índice Iboxx Euro se revalorizó un +1,79%. Destacó el buen comportamiento del crédito de grado de inversión, respaldado por la solidez de los fundamentales empresariales y por el apoyo fiscal en la región. En los mercados emergentes, el índice JPMorgan EMBI Diversified repuntó +5,64% en el semestre.

En el mercado de divisas el euro experimentó una apreciación superior al 13% frente al dólar, cerrando el semestre en 1,179\$/euros. Este movimiento estuvo impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona, favorecido por 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 mercado de materias primas, el precio del barril repuntó con fuerza tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, alcanzando los 80 dólares. Sin embargo, la firma de un alto el fuego entre ambos países propició una rápida toma de beneficios. En el semestre, el precio del crudo Brent cayó -9,4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 1,78% 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* decreció en un 17,31% hasta 496.380.659 euros y el número de participes disminuyó en 434 lo que supone 16.549 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,66% y la acumulada en el año de -8,68%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,64% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -5,47%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,06% en el periodo*.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AMUNDI Luxemburgo S.A., BNP Paribas Asset Management, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, DWS Investment SA, Goldman Sachs Asset Management, INVESCO International Ltd/United kin, Invesco, Nordea Investment Funds SA, Robeco Luxembourg S.A., Santander Asset Management Luxemburgo, UBS ETFs Plc y UBS Global Asset Management. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 97,45% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2025 ha sido de 0,09% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

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 0,38% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido un primer semestre negativo, como consecuencia de la evolución del dólar que neutralizaba el positivo comportamiento del mercado americano en el año.

El fondo termina el primer semestre en negativo dado el dispar comportamiento que ha tenido la renta variable americana y su divisa. Por el lado de los mercados americanos, tenemos al SP500 con retorno en el año positivo del +5,5% y del Nasdaq del +7,93% aun cuando durante el mes de abril hemos llegado a ver fuertes retrocesos que llevaban a los índices al -15%. Desde ese momento se ha producido una fuerte recuperación que a más que compensado las pérdidas de ese mes. Pero, por otro lado, el tipo de cambio EURUSD ha lleva una tendencia de depreciación que se inició en el mes de febrero que le lleva a corregir en el año un -16%. Dado que el producto tiene exposición al dólar de la misma manera que al índice americano, esto le lleva a terminar el primer semestre con un resultado negativo. Durante el semestre se han montado coberturas limitadas para amortiguar el efecto de la depreciación del dólar, pero sin alterar la filosofía del fondo donde la exposición al mercado americano viene tanto por la exposición a su mercado de renta variable como a su divisa. Por el lado de cambio de posicionamiento, se han ido reduciendo la inversión para asegurar que se mantenía un nivel de exposición del 100% mientras que se gestionaba la liquidez del producto para atender la operativa normal de suscripciones y reembolsos. Los ajustes se han ido implementando para asegurar una exposición sectorial alineada con los índices que mejor representan el mercado USA.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi , BlackRock , BNP , DWS , Goldman , Invesco , Nordea , Robeco , Santander , UBS . El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 97,51% de los activos de la cartera del fondo.

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 38,39% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -1,05% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,71%. 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 el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 24,35%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 33,62%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,73%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

De cara al segundo semestre de 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su 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	%
ES0000012000 - REPO SPAIN GOVERNMENT BJ2.44 2025-01-02	EUR			12.256	2,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				12.256	2,04
TOTAL RENTA FIJA				12.256	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				12.256	2,04
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF S&P 500 UCITS	EUR	65.455	13,19	76.343	12,72
LU0129912662 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US EQUITY	USD	22.908	4,61	25.557	4,26
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	28.297	5,70	30.067	5,01
IE0032077012 - PARTICIPACIONES POWERSHARES GLOBAL FUNDS	EUR	18.286	3,68	20.031	3,34
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	27.057	5,45	30.338	5,05
LU1659681669 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI	EUR	26.123	5,26	30.312	5,05
LU1681038243 - PARTICIPACIONES AMUNDI NASDAQ 100 UCITS	EUR	14.725	2,97	17.633	2,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	55.658	11,21	64.721	10,78
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500 A EUR	EUR	17.665	3,56	19.754	3,29
LU0097890064 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	9.891	1,99	10.224	1,70
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	62.167	12,52	84.064	14,00
IE00B78JSG98 - PARTICIPACIONES UBS (IRL) ETF PLCMSCI US	EUR	35.654	7,18	38.910	6,48
IE00BHXMH11 - PARTICIPACIONES UBS(IRL)ETFPLC S AND P 5	EUR	37.888	7,63	43.143	7,19
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES SHARES S AND P 500 SWAP	EUR	62.037	12,50	77.344	12,88
TOTAL IIC		483.811	97,45	568.443	94,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		483.811	97,45	568.443	94,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		483.811	97,45	580.699	96,73

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

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

Durante el primer semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 840.84 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.63%%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.