

SANTANDER PB TARGET 2027 4, FI

Nº Registro CNMV: 5924

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

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: 17/01/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte 95-100% de la exposición total, directa/indirectamente (hasta 10%), en renta fija privada (principalmente) y pública, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos (no titulaciones). Duración media de cartera inferior a 2,5 años que disminuye al acercarse el vencimiento. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o el rating de R. España en cada momento, si es inferior, y hasta 20% en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Hasta 30% de la exposición total en deuda subordinada (última en orden de prelación en el derecho de cobro), incluyendo bonos híbridos y contingentes convertibles. La renta variable (cualquier capitalización/sector) es máximo 5% de la exposición total. Los emisores/mercados son OCDE/UE (hasta 5% de la exposición total en emergentes). No existe riesgo divisa. La IIC diversifica las inversiones en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92		1,92	

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	9.862.052,82	
Nº de Partícipes	17.394	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.000.067	101,4056
2024		
2023		
2022		

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	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,19							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,40							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,42							
Sin índice folleto.									
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)	0,32	0,20							

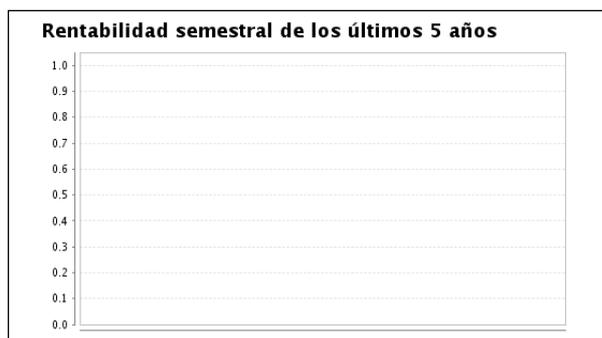
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	977.388	97,73		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	129.843	12,98		
* Cartera exterior	832.655	83,26		
* Intereses de la cartera de inversión	14.889	1,49		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.445	1,44		
(+/-) RESTO	8.235	0,82		
TOTAL PATRIMONIO	1.000.067	100,00 %		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)	300		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	121,00		121,00	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,37		1,37	
(+) Rendimientos de gestión	1,70		1,70	
+ Intereses	1,31		1,31	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74		0,74	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35		-0,35	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,34		-0,34	
- Comisión de gestión	-0,29		-0,29	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,01		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.000.067		1.000.067	

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 RENTA FIJA COTIZADA	129.843	12,98		
TOTAL RENTA FIJA	129.843	12,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	129.843	12,98		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	832.655	83,28		
TOTAL RENTA FIJA	832.655	83,28		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	832.655	83,28		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	962.499	96,26		

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Se ha alcanzado la cifra de 400 millones de euros de volumen de patrimonio del fondo.

Se eleva el importe de volumen de patrimonio del fondo a partir del cual se aplica la comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito hasta los 800 millones de euros. Por tanto:

- La comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito se aplicará, en los siguientes casos: órdenes dadas desde el 25.3.25 (o, si es antes, desde que el fondo alcance los 800 millones de euros hasta el 30.12.2027, ambos inclusive.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Se ha alcanzado la cifra de 800 millones de euros de volumen de patrimonio del fondo.

Se eleva el importe de volumen de patrimonio del fondo a partir del cual se aplica la comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito hasta los 950 millones de euros. Por tanto:

- La comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito se aplicará, en los siguientes casos: órdenes dadas desde el 25.3.25 (o, si es antes, desde que el fondo alcance los 950 millones de euros hasta el 30.12.2027, ambos inclusive.

En caso de que el fondo alcance el volumen máximo de patrimonio anteriormente descrito antes del 25.3.25, se comunicará mediante Hecho Relevante.

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Se ha alcanzado la cifra de 990 millones de euros de volumen de patrimonio del fondo. Por tanto, la comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito se aplicará, a las órdenes dadas desde el 4.03.2025 hasta el 31.12.27, ambos inclusive

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

A fecha 25 de marzo de 2025 el patrimonio alcanzado por el fondo fue de 1.001.487.256,39 euros.

Se ha alcanzado la cifra de 400 millones de euros de volumen de patrimonio del fondo.

Se eleva el importe de volumen de patrimonio del fondo a partir del cual se aplica la comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito hasta los 800 millones de euros. Por tanto:

La comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito se aplicará, en los siguientes casos: órdenes dadas desde el 25.3.25 (o, si es antes, desde que el fondo alcance los 800 millones de euros hasta el 30.12.2027, ambos inclusive.

En caso de que el fondo alcance el volumen máximo de patrimonio anteriormente descrito antes del 25.3.25, se comunicará mediante Hecho Relevante

Se ha alcanzado la cifra de 990 millones de euros de volumen de patrimonio del fondo. Por tanto, la comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito se aplicará, a las órdenes dadas desde el 4.03.2025 hasta el 31.12.27, ambos inclusive.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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: 2,47

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 29.743,46 - 38,33%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 44,17 - 0,06%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

EL FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO. LAS INVERSIONES EN RENTA FIJA REALIZADAS POR EL FONDO TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS REEMBOLSOS REALIZADOS ANTES DEL VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS PARA EL INVERSOR.

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.

Siendo un fondo de nueva creación, durante el periodo se ha procedido a la compra de la cartera. Conforme a su política de inversión el fondo ha sido gestionado para mantener sus posiciones a vencimiento más óptimas y gestión de liquidez

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la caída de los tipos de interés y de los spreads de crédito, reflejándose en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en 100% hasta 1.000.067.000 euros.

El número de participes aumentó en el periodo* desde 0 hasta 17.394.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1.19% y la acumulada en el año de 1.19%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.20% durante el último trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 0.24% mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.33%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1.92% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 0.20% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 19.48% durante el semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1.68% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal y siendo un fondo de nueva creación, se ha ejecutado la compra de cartera del fondo durante el periodo. Se ha gestionado la cartera del fondo al vencimiento esperado, haciendo ajustes necesarios para gestionar la liquidez del día a día.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 trimestre ha sido de 1.40%. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 1.40%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.42 % y del Ibex 35 de 23.89% para el mismo trimestre.

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.

De cara a 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

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.

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, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

Dada la fuerte demanda de este producto en el mercado hemos creado este nuevo fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2201946634 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 2.38 2027-07-13	EUR	14.923	1,49		
XS240585375 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.58 2079-11-16	EUR	19.203	1,92		
ES0213679JR9 - RFIIA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	23.851	2,38		
ES0840609020 - RFIIA CAIXABANK SA 5.88 2049-07-09	EUR	15.541	1,55		
ES0343307023 - RFIIA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	20.462	2,05		
XS2553801502 - RFIIA BANCO DE SABADEL 5.12 2028-11-10	EUR	21.096	2,11		
XS1767931121 - RFIIA BANCO SANTANDER 2.12 2028-02-08	EUR	14.768	1,48		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129.843	12,98		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.843	12,98		
TOTAL RENTA FIJA		129.843	12,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		129.843	12,98		
AT000A2L583 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.25 2049-04-15	EUR	14.752	1,48		
BE0002900810 - RFIIA KBC GROEP NV 4.38 2027-11-23	EUR	20.536	2,05		
BE0002913946 - RFIIA CRELAN SA 5.75 2028-01-26	EUR	21.565	2,16		
XS2306601746 - RFIIA EASYJET FINCO BV 1.88 2028-03-03	EUR	19.503	1,95		
XS2307768734 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.60 2027-05-20	EUR	19.197	1,92		
DE000CZ45W57 - RFIIA COMMERZBANK AG 3.00 2027-09-14	EUR	25.165	2,52		
XS1311440082 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.50 2047-10-27	EUR	15.764	1,58		
XS2511906310 - RFIIA SELP FINANCE SARL 3.75 2027-08-10	EUR	20.365	2,04		
XS2312744217 - RFIIA ENEL SPA 1.38 2171-09-08	EUR	19.257	1,93		
FR0013281755 - RFIIA ICADE 1.50 2027-09-13	EUR	14.626	1,46		
FR0013447877 - RFIIA ORANGE SA 1.75 2079-03-19	EUR	14.684	1,47		
FR0013451416 - RFIIA RENAULT SA 1.12 2027-10-04	EUR	19.103	1,91		
FR0013484458 - RFIIA BNP PARIBAS SA 0.50 2028-02-19	EUR	19.358	1,94		
FR0013505260 - RFIIA CARREFOUR SA 2.62 2027-12-15	EUR	20.036	2,00		
FR0013533999 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2049-06-23	EUR	14.804	1,48		
FR0013534674 - RFIIA BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	16.608	1,66		
FR0014000S75 - RFIIA TELEPERFORMANCE 0.25 2027-11-26	EUR	15.678	1,57		
FR0014000XY6 - RFIIA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	4.669	0,47		
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	15.300	1,53		
FR001400IFX3 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 3.88 2028-02-14	EUR	10.380	1,04		
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNAT 2.50 2057-03-22	EUR	9.863	0,99		
XS2227905903 - RFIIA AMERICAN TOWER C 0.50 2028-01-15	EUR	14.123	1,41		
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2049-06-14	EUR	19.874	1,99		
XS2433139966 - RFIIA UNICREDIT SPA 0.93 2028-01-18	EUR	19.517	1,95		
XS2434701616 - RFIIA AUTOSTRADA LITAL 1.62 2028-01-25	EUR	9.712	0,97		
XS2035620710 - RFIIA REPSOL INTERNAT 0.25 2027-08-02	EUR	9.501	0,95		
XS2438616240 - RFIIA VOLKSWAGEN FIN.S 0.88 2028-01-31	EUR	9.475	0,95		
XS2338643740 - RFIIA MORGAN STANLEY 0.41 2027-10-29	EUR	24.350	2,43		
XS2240978085 - RFIIA VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR	14.775	1,48		
XS2342620924 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.12 2079-05-12	EUR	14.634	1,46		
XS1346228577 - RFIIA AXA SA 3.38 2047-07-06	EUR	5.040	0,50		
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2079-01-11	EUR	15.785	1,58		
XS2049582625 - RFIIA PROLOGIS EURO F 0.25 2027-09-10	EUR	14.185	1,42		
XS2050968333 - RFIIA SMURFIT KAPPA TR 1.50 2027-09-15	EUR	14.644	1,46		
XS1550988643 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2048-01-13	EUR	5.178	0,52		
XS2551280436 - RFIIA SVENSKA HANDELSB 3.75 2027-11-01	EUR	10.331	1,03		
XS2654097927 - RFIIA DS SMITH PLC 4.38 2027-07-27	EUR	10.347	1,03		
XS2554746185 - RFIIA ING GROEP NV 4.88 2027-11-14	EUR	20.634	2,06		
XS2859392248 - RFIIA LEASYS ITALIA SP 3.88 2027-10-12	EUR	15.378	1,54		
XS2575971994 - RFIIA ABN AMRO GROUP N 4.00 2028-01-16	EUR	10.400	1,04		
XS2577396430 - RFIIA PIRELLI AND C. 4.25 2028-01-18	EUR	15.545	1,55		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2577572188 - RFIJA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18	EUR	20.810	2,08		
XS2680745119 - RFIJA NATIONAL GRID NOJ 4.15 2027-09-12	EUR	15.515	1,55		
XS2385393405 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	24.056	2,41		
XS2586123965 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	20.772	2,08		
XS2887185127 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.12 2027-08-26	EUR	5.060	0,51		
XS2290960520 - RFIJA TOTAL SE 1.62 2049-01-25	EUR	19.109	1,91		
XS2292954893 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	14.090	1,41		
XS1693822634 - RFIJA ABN AMRO GROUP N 4.75 2079-09-22	EUR	14.942	1,49		
XS2195190520 - RFIJA SSE PLC 3.12 2049-07-14	EUR	14.941	1,49		
XS2597999452 - RFIJA MEDIOBANCA SPA 4.75 2028-03-14	EUR	20.683	2,07		
PTCGDCOM0037 - RFIJA CAIXA GERAL DE D 0.38 2027-09-21	EUR	18.473	1,85		
XS2056371334 - RFIJA TELEFONICA EUROP 2.88 2049-09-24	EUR	19.564	1,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		832.655	83,28		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		832.655	83,28		
TOTAL RENTA FIJA		832.655	83,28		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		832.655	83,28		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		962.499	96,26		

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