

SANTANDER INDICE USA, FI

Nº Registro CNMV: 5479

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC
PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3

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

contactesantanderpb@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: 09/10/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Índice USA es un fondo que replica un índice. Invierte, directa o indirectamente, en torno al 100% de la exposición total en renta variable estadounidense de alta capitalización y cualquier sector, para replicar el índice Standard & Poors 500 Net Return Index, invirtiendo en valores del índice, derivados sobre el índice o sus componentes y/o en ETF que repliquen el índice (hasta 100% en IIC financieras-ETF, del grupo o no de la Gestora). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%, lo cual afectará a la réplica del índice pues se verá incrementada/reducida por la evolución del tipo de cambio USD/EUR, según el grado de cobertura en cada momento. El seguimiento del índice se realiza mediante replica física (acciones) y/o sintética (futuros, ETF), suponiendo para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, sin existir riesgo de contraparte al usar derivados negociados en mercados organizados (con cámara de compensación) o al recibir garantías/colaterales necesarios. La parte no expuesta a renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), principalmente de emisores/mercados zona euro, sin descartar otros países 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 R. España. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Duración media cartera renta fija: inferior a 1 año. 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice Standard & Poors 500 Net Return Index.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	1,77	1,73	2,03

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	213.422,99	217.979,49	16.003	14.026	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE OL	0,22		1		EUR	0,00		1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE CARTERA	EUR	48.457	44.173	31.361	12.311
CLASE OL	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE CARTERA	EUR	227,0460	202,6455	195,2944	148,9761
CLASE OL	EUR	227,0729			

(*)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		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTER A		0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE OL		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	12,04	17,18		3,37	7,89	3,76	31,09	20,13	36,49
Desviación con respecto al índice	8,22	8,41		8,56	6,69	16,95	6,15	9,45	10,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	09-06-2026	-1,53	27-03-2026	-5,65	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,09	08-04-2026	2,09	08-04-2026	4,19	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,11	10,62		11,79	11,57	16,55	12,09	10,81	12,70
Ibex-35	19,18	18,66		11,58	12,59	16,21	13,28	13,89	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75		0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
Indice folleto	12,87	11,18		13,59	10,59	20,57	13,08	12,94	13,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,73	7,73		7,73	7,76	7,73	6,33	6,45	2,37

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,09		0,07	0,07	0,25	0,26	0,30	0,18

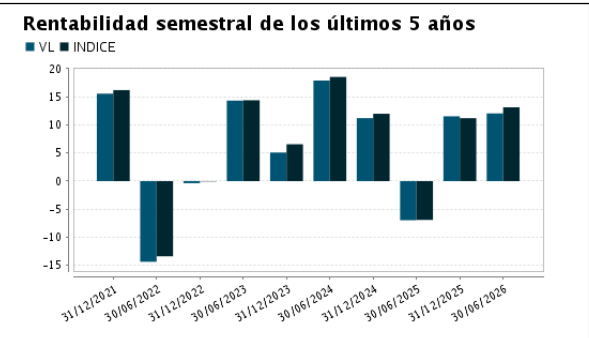
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE OL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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									
Desviación con respecto al índice									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	25-06-2026	-0,85	25-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	30-06-2026	1,04	30-06-2026		

(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 (%)	Acumulad o 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice 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 periodos con política de inversión homogénea.

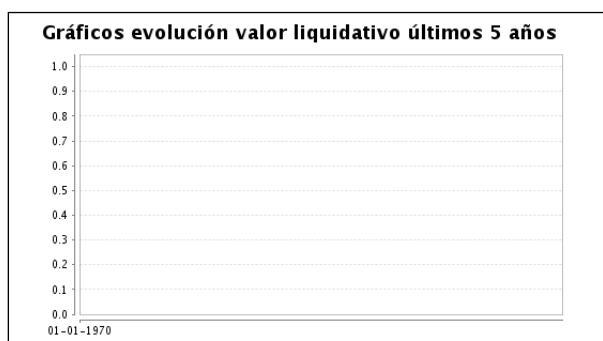
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	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)	0,02	0,02							

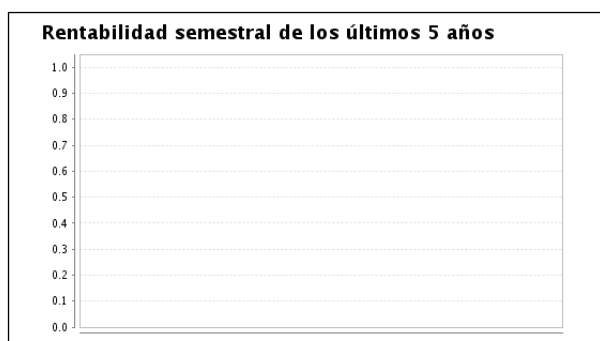
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.605.722	918.762	0,82
Renta Fija Internacional	701.880	148.972	1,16
Renta Fija Mixta Euro	12.402.984	214.576	0,79
Renta Fija Mixta Internacional	1.170.489	187.753	2,95
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	367.393	10.340	7,04
Renta Variable Euro	1.605.000	49.721	9,75
Renta Variable Internacional	4.332.226	520.355	12,17
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	376.227	149.785	1,72
Global	15.802.236	361.138	3,90
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	6.753.318	242.801	0,89
IIC que Replica un Índice	1.209.091	43.170	13,69

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.175.456	177.929	0,74
Total fondos	63.502.023	3.025.302	2,91

*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	45.761	94,44	39.853	90,22
* Cartera interior	574	1,18	5.435	12,30
* Cartera exterior	45.187	93,25	34.418	77,92
* 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)	2.560	5,28	3.648	8,26
(+/-) RESTO	136	0,28	671	1,52
TOTAL PATRIMONIO	48.457	100,00 %	44.173	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.173	36.916	44.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,68	6,63	-1,68	-126,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,68	10,83	11,68	11,11
(+) Rendimientos de gestión	11,82	10,98	11,82	10,92
+ Intereses	0,17	0,22	0,17	-17,53
+ Dividendos	0,10	0,06	0,10	65,44
± 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)	1,50	1,85	1,50	-16,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,95	8,84	9,95	15,96
± Otros resultados	0,09	0,00	0,09	2.668,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	-3,38
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	1,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,63
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-13,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-57,15
+ 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	-57,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.457	44.173	48.457	

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	574	1,18	5.435	12,30
TOTAL RENTA FIJA	574	1,18	5.435	12,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	574	1,18	5.435	12,30
TOTAL IIC	45.165	93,21	34.486	78,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.165	93,21	34.486	78,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.739	94,39	39.921	90,38

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros vendidos	2.009	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2009	
FUT. S AND P500 EMINI 09/26	Futuros comprados	3.241	Inversión
Total otros subyacentes		3241	
TOTAL OBLIGACIONES		5250	

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 ningún 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 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/>

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 347,41 - 8.112%

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,86

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 864,38

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 2026 tanto las bolsas como los principales índices de renta fija registraron ganancias, si bien el periodo estuvo marcado por la elevada volatilidad provocada por el conflicto en Oriente Medio. Tras un inicio de año apoyado en la fortaleza del crecimiento económico y en unos resultados empresariales del 4ºT25 superiores a lo previsto, el conflicto en Oriente Medio y el cierre de facto del Estrecho de Ormuz a partir de finales de febrero provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, un deterioro del sentimiento inversor y caídas generalizadas en los mercados financieros. Posteriormente, el anuncio de la tregua entre EE.UU. e Irán a principios de abril favoreció una rápida recuperación del apetito por el riesgo, apoyado además en sorpresas muy positivas en los resultados empresariales del 1ºT26. En las semanas siguientes, las noticias contradictorias sobre el avance de las negociaciones provocaron episodios puntuales de volatilidad. El escenario quedó más despejado en junio con la firma del Memorando de Entendimiento (MoU), la reapertura del Estrecho de Ormuz y la caída del precio del crudo hasta niveles cercanos a los de finales de febrero.

Los datos económicos publicados durante el semestre mostraron que la economía global continuó en fase expansiva, aunque con un ritmo de crecimiento más moderado en algunas regiones tras el impacto temporal del encarecimiento de la energía. En este contexto, la atención de los inversores se centró en la evolución de la inflación y en las actuaciones de los bancos centrales. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo adoptaron una actitud prudente ante el posible impacto de la subida del precio del petróleo sobre la inflación. En junio, el BCE elevó los tipos oficiales +25pb, situándolos en un nivel más neutral, y mantuvo el mensaje de que las futuras decisiones dependerán de la evolución de los datos. En EE.UU., en junio se celebró la primera reunión de la Fed presidida por Kevin Warsh y estuvo marcada por un tono más restrictivo de lo esperado por los inversores.

En los mercados de renta fija la evolución estuvo condicionada por los cambios en las expectativas sobre inflación y tipos de interés oficiales, ya que a lo largo del semestre los inversores llegaron a descontar tres subidas de tipos del BCE y dos subidas de tipos de la Fed. Durante marzo, el repunte del precio del petróleo provocó un aumento generalizado de las TIRs de los bonos, movimiento que se prolongó hasta comienzos de mayo. Posteriormente, las TIRs descendieron a medida que disminuían las tensiones en Oriente Medio y retrocedía el precio del crudo. En la Eurozona, este movimiento se intensificó tras el anuncio del MoU y la reapertura del Estrecho de Ormuz. En EE.UU., el sesgo más restrictivo de la nueva presidencia de la Reserva Federal se tradujo en un comportamiento menos favorable de los plazos cortos de la curva de tipos. En el conjunto del periodo, en los bonos del gobierno alemán, la TIR del 2 años subió +41pb hasta el 2,53% mientras que la TIR del bono a 10 años subió +1pb. La prima de riesgo española aumentó en +5pb hasta 48pb. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años subió +70pb y la TIR del 10 años subió +30pb. En los mercados de crédito, los diferenciales mostraron una elevada resiliencia, reflejando el sólido apetito inversor. En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,54% y el de 7 a 10 años un +1,46%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,38%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +3,32%.

En renta variable, los resultados empresariales del 4ºT25 y del 1ºT26 superaron las previsiones del consenso, especialmente los del 1ºT26 en EE.UU. y en los sectores vinculados a Tecnología e IA. Estos resultados, junto con la progresiva remisión de las tensiones geopolíticas, permitieron que las bolsas recuperaran las pérdidas registradas en marzo y finalizaran el semestre con ganancias adicionales. En Europa, la evolución estuvo más condicionada por los movimientos del precio de la energía, si bien el StoxxEurope600 finalizó el periodo en máximos históricos. En Estados Unidos destacó nuevamente el liderazgo del sector tecnológico, si bien en junio se produjeron episodios de toma de beneficios y rotación sectorial tras los máximos históricos alcanzados por el S&P500 y el Nasdaq durante los primeros días del mes. En el semestre el EUROSTOXX50 anotó una subida de +9,27%, el DAX alemán subió +2,06%, el IBEX35 +12,50% y el MSCI UK británico un +7,62%. En Estados Unidos el SP500 subió +9,55% y el Nasdaq +12,79%. En Japón, el Nikkei 225 subió +39,18%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +4,86% en el semestre.

En el mercado de divisas, la cotización euro/dólar estuvo marcada por la evolución del conflicto en Oriente Medio y por las expectativas sobre política monetaria. El dólar actuó como activo refugio durante las fases de mayor incertidumbre y volvió a apreciarse al cierre del semestre tras el cambio de tono de la Reserva Federal. En el semestre se apreció +2,76%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Asimismo, en relación con la rentabilidad del fondo, los principales activos que han contribuido positivamente a la rentabilidad del periodo han sido los ETF iShares S&P 500 Swap UCITS ETF, Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF y SPDR S&P 500 UCITS ETF, así como las posiciones mantenidas en los futuros FUT. S&P 500 EMINI y FUT. EUR/USD FUTURE (CME).

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice Standard & Poor's 500 Net Return Index, que está compuesto por las 500 empresas estadounidenses de mayor capitalización que cotizan en las bolsas de Estados Unidos (el índice incluye la rentabilidad neta por dividendos), pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

El fondo obtuvo una rentabilidad similar a la de su índice de referencia, aunque ligeramente inferior durante el semestre, como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Semestral de los últimos 5 años, debido principalmente a la diferencia de rentabilidad entre los dividendos generados por las acciones, los gastos soportados por el fondo y la evolución del tipo de cambio USD/EUR durante dicho periodo.

Durante el semestre se ha producido una desviación del valor liquidativo con respecto al índice del 8,22%. Esta desviación se explica fundamentalmente por el efecto derivado de la evolución del tipo de cambio USD/EUR, así como por la utilización de ETF y de instrumentos derivados para la réplica del índice.

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo durante el semestre, ya que se ha visto beneficiado por la mejora de los beneficios empresariales y la revalorización de los activos en los que mayoritariamente invierte, así como por la evolución de los valores que componen el índice de referencia del fondo.

El patrimonio del fondo durante el semestre creció un 9,70% hasta 48.457.000 euros en la Clase Cartera. La Clase OL finalizó el semestre con un patrimonio de 0 euros.

El número de partícipes aumentó durante el semestre en 1.977, situándose en 16.003 partícipes para la Clase Cartera. El número de partícipes se mantuvo sin variación durante el semestre, situándose en 1 partícipe para la Clase OL.

La rentabilidad obtenida por el fondo durante el semestre fue del 12,04% para la Clase Cartera y del 0,00% para la Clase OL.

Los gastos totales soportados por el fondo durante el semestre fueron del 0,10% para la Clase Cartera y del 0,02% para la Clase OL.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue del 2,09% y la rentabilidad diaria mínima fue del -1,47% para la Clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el semestre fue del 1,04% y la rentabilidad diaria mínima fue del -0,85% para la Clase OL.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,73% durante el semestre.

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 13,69% durante el semestre.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de ETF y futuros con el objetivo de mantener el nivel de inversión del fondo próximo al 100% del patrimonio, en función de las entradas y salidas de partícipes registradas durante el semestre, permitiendo de esta forma replicar en todo momento de la manera más eficiente posible su índice de referencia (Standard & Poor's 500 Net Return Index).

Al cierre del semestre, el fondo se encontraba invertido un 1,18% en renta fija interior, un 0,00% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 93,25% en renta variable exterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

Durante el semestre el fondo no ha realizado operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el fin de lograr una gestión más ágil y eficiente de la exposición al activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo registró un grado de apalancamiento medio del 25,42% durante el semestre y un nivel medio de inversión en contado del 98,90%. Todo ello con el objetivo de obtener una rentabilidad acorde con el comportamiento de su índice de referencia, al ser su objetivo de gestión replicarlo.

Asimismo, durante el semestre el fondo realizó operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas) sobre deuda pública española como instrumento de gestión de la liquidez.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el semestre no se ha producido ninguna circunstancia relevante en relación con las inversiones del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica, al no tratarse de un fondo con objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el semestre, ha sido del 11,11% para la Clase Cartera y del 0,00% para la Clase OL. El VaR histórico acumulado durante el año del fondo alcanzó el 7,73% para la Clase Cartera y el 0,00% para la Clase OL.

La volatilidad de su índice de referencia ha sido del 12,87% durante el semestre.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que proporciona información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe utilizarse como una predicción ni como un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica la pérdida máxima que podría registrarse, con un nivel de confianza del 99% y en un horizonte temporal de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC observado durante los últimos cinco 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.

De cara a la segunda mitad de 2026, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución del crecimiento económico, la trayectoria de la inflación y las actuaciones de los principales bancos centrales, así como en la evolución de la situación geopolítica en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía.

Así, la estrategia de inversión del fondo durante este nuevo periodo seguirá estas líneas de actuación, tratando de adaptarse a las mismas y de 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 y, por tanto, están sujetas a posibles cambios.

Nota: En este informe, los datos del periodo se refieren siempre al primer semestre de 2026 y los del trimestre, al segundo trimestre de 2026, salvo que se indique expresamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.11 2026-07-01	EUR	574	1,18		
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.86 2026-01-02	EUR			5.435	12,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		574	1,18	5.435	12,30
TOTAL RENTA FIJA		574	1,18	5.435	12,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		574	1,18	5.435	12,30
IE00BMTX1Y45 - PARTICIPACIONES ISHARES S AND P 500 SWAP	EUR	6.640	13,70	5.949	13,47
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD S&P 500 UCITS E	EUR	6.350	13,11	5.804	13,14
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	6.663	13,75	5.944	13,46
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	EUR	6.834	14,10		
LU1135865084 - PARTICIPACIONES LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	6.636	13,70	5.943	13,45
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR	6.107	12,60	5.348	12,11
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	5.935	12,25	5.498	12,45
TOTAL IIC		45.165	93,21	34.486	78,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.165	93,21	34.486	78,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.739	94,39	39.921	90,38

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 2026 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 347.41 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.88%. Así mismo, con relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 574,000.00 euros, y un tipo de 2.11%.