

MI CARTERA RV ASIA DESARROLLADO ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5771

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: 26/05/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,15	0,46	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,34	1,45	1,65

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	1.959.853,67	1.937.612,92	148.525	143.321	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE SELECT	7.206,10	1.257,10	46	11	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE CARTERA	EUR	268.843	225.777	187.996	180.973
CLASE SELECT	EUR	978	146		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE CARTERA	EUR	137,1752	116,5234	109,1900	100,1471
CLASE SELECT	EUR	135,6900	115,8060		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTER A		0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE SELECT		0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	0,04	0,04	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,72	17,09	0,54	2,25	4,50	6,72	9,03		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	02-04-2026	-3,73	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,87	08-04-2026	3,87	08-04-2026		

(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 (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,53	17,98	20,96	12,99	10,04	17,12	18,13		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63		
Indice folleto	21,18	20,15	22,26	13,93	10,85	17,78	18,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,70	8,70	8,93	3,83	3,84	3,83	3,62		

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

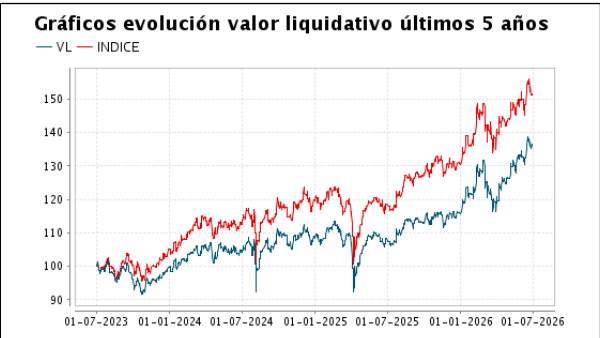
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,67		

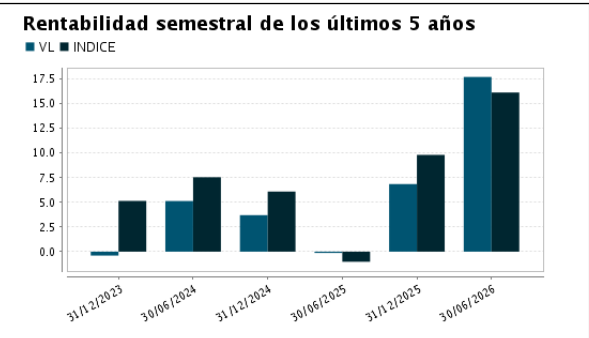
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE SELECT .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,17	16,81	0,31	2,01	4,25	1,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	02-04-2026	-3,73	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,86	08-04-2026	3,86	08-04-2026		

(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 (%)	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,53	17,98	20,96	12,99	10,04				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22				
Indice folleto	21,18	20,15	22,26	13,93	10,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,32	10,32	10,56						

(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.

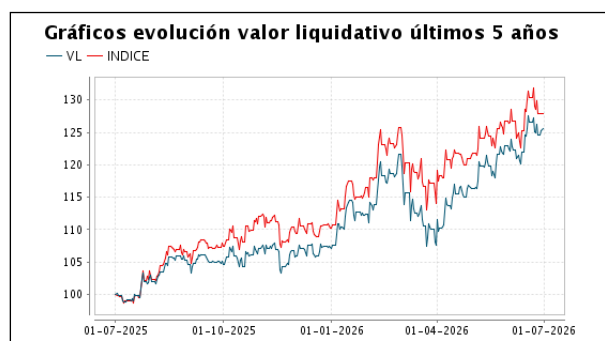
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,47			

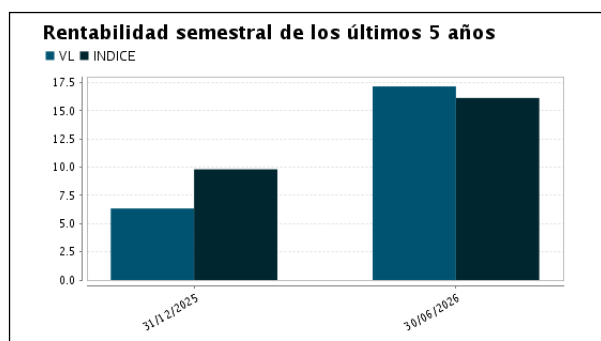
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	251.046	93,04	206.746	91,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	251.046	93,04	206.746	91,51
* 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)	16.808	6,23	17.639	7,81
(+/-) RESTO	1.967	0,73	1.538	0,68
TOTAL PATRIMONIO	269.821	100,00 %	225.923	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)	225.923	198.055	225.923	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,57	6,39	1,57	-71,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,15	6,61	16,15	182,39
(+) Rendimientos de gestión	16,67	7,04	16,67	173,76
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	33,51
+ Dividendos	1,01	1,14	1,01	2,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	7,01	5,35	7,01	51,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,02	-0,02	8,02	-55.795,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	0,56	0,47	-1,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	-0,01	0,14	-1.581,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,42	-0,52	40,80
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	14,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	13,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-36,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,51
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,10	-0,20	133,03
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.713,90
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.713,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	269.821	225.923	269.821	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	250.993	93,03	206.746	91,53
TOTAL RENTA VARIABLE	250.993	93,03	206.746	91,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	250.993	93,03	206.746	91,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	250.993	93,03	206.746	91,53

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. MSCI PACIFIC INDEX 09/26	Futuros comprados	16.651	Inversión
Total otros subyacentes		16651	
TOTAL OBLIGACIONES		16651	

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 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/>

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.336,05

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 TIREs de los bonos, movimiento que se prolongó hasta comienzos de mayo. Posteriormente, las TIREs 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 de I4ºT25 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%.

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 consolidación de la estabilización geopolítica en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La clase CARTERA obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,58% durante el periodo y la clase Select obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,03% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 19,07% hasta 268.843.277 euros en la clase CARTERA y creció en un 571,65% hasta 977.796 euros en la clase Select. El número de participes aumentó en el periodo* en 5.204 lo que supone 148.525 participes para la clase CARTERA y aumentó en 35 lo que supone 46 participes para la clase Select. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 17,09% y la acumulada en el año de 17,72% para la clase CARTERA y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 16,81% y la acumulada en el año de 17,17% para la clase Select. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,16% durante el trimestre para la clase CARTERA y 0,40% para la clase Select.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,87%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,64% para la clase CARTERA. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,86%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,64% para la clase Select.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,45% en el periodo*.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 12,17% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, las bolsas de la región Asia-Pacífico registraron avances moderados en un contexto de creciente incertidumbre macroeconómica y un comportamiento desigual entre los distintos mercados. Los inversores estuvieron pendientes tanto de la reducción de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio como de la evolución de las expectativas sobre la política monetaria estadounidense. Asimismo, la volatilidad de las compañías vinculadas a la inteligencia artificial (IA) incrementó la dispersión entre sectores y mercados. La relajación del conflicto en Oriente Medio favoreció una caída del precio del petróleo, lo que redujo las presiones inflacionistas, aunque afectó negativamente al sector energético. Paralelamente, la solidez de los datos económicos de Estados Unidos y las declaraciones del nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, reafirmando una política monetaria restrictiva, reforzaron la expectativa de que los tipos de interés permanecerán elevados durante más tiempo. Como consecuencia, el dólar estadounidense se fortaleció y aumentó la presión sobre los activos de riesgo de la región.

En este entorno, los sectores de Tecnología de la Información y Salud lideraron las rentabilidades, mientras que las compañías Growth superaron a las Value. En contraste, la caída del precio del crudo y la disminución del riesgo geopolítico perjudicaron a los sectores ligados a las materias primas, especialmente Energía y Materiales, que fueron los de peor comportamiento. Por mercados, la renta variable japonesa registró nuevos máximos históricos impulsada principalmente por empresas relacionadas con la inteligencia artificial, los semiconductores y la tecnología. Sin embargo, el liderazgo continuó concentrado en un reducido grupo de compañías de crecimiento. En Hong Kong, las bolsas cerraron el mes con pérdidas debido a la preocupación por nuevas medidas regulatorias, un entorno de tipos de interés menos favorable y las incertidumbres geopolíticas, factores que afectaron especialmente al sector inmobiliario y a las compañías más expuestas a China. Australia también registró una evolución negativa como consecuencia de la persistencia de la inflación, un discurso menos acomodaticio por parte del Banco de la Reserva de Australia y el impacto de las tensiones en Oriente Medio.

En este contexto, el modelo Santander Asia Pacific obtuvo una rentabilidad bruta del 2,39 %, superando claramente al índice MSCI Pacific (Net), que avanzó un 0,90 % durante el mes. El resultado estuvo respaldado principalmente por la selección de valores en los sectores de Servicios de Comunicación y Financieros, así como por la sobreponderación en Industriales, especialmente en compañías de bienes de equipo. En sentido contrario, las posiciones sobreponderadas en Consumo Discrecional, Inmobiliario y Energía tuvieron un impacto negativo sobre la rentabilidad relativa. Desde una perspectiva geográfica, la selección de valores en Japón y Hong Kong aportó significativamente al resultado, mientras que la infraponderación en Singapur restó ligeramente valor.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 5,37% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,47% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,19%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases CARTERA y Select medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 17,98%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 8,70% para la clase CARTERA y alcanzó 10,32% para la clase Select. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 20,15% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 2026 y los del trimestre al segundo trimestre de 2026 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

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 consolidación de la estabilización geopolítica en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía.

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	%
AU000000QBE9 - ACCIONES QBE INSURANCE GROUP LTD	AUD	5.421	2,01	3.792	1,68
KYG9593A1040 - ACCIONES WHARF REAL ESTATE INVESTMENT CO	HKD	1.148	0,43	1.111	0,49
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY			1.182	0,52
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	3.448	1,28	5.030	2,23
AU000000SUN6 - ACCIONES SUNCORP GROUP LTD	AUD	2.812	1,04	2.189	0,97
JP3236330001 - ACCIONES KIOXIA HOLDINGS CORP	JPY	4.360	1,62		
JP3404200002 - ACCIONES SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	JPY	1.361	0,50		
JP3820000002 - ACCIONES FUJI ELECTRIC CO LTD	JPY	3.059	1,13	4.833	2,14
AU000000LYC6 - ACCIONES LYNAS CORPORATION LTD	AUD			1.727	0,76
JP3548600000 - ACCIONES DISCO CORP	JPY	4.566	1,69	3.824	1,69
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	4.227	1,57	4.858	2,15
JP3539220008 - ACCIONES T AND D HOLDINGS INC	JPY	1.176	0,44	890	0,39
JP3616000000 - ACCIONES TOYO TANSO	JPY			2.002	0,89
SG1775931496 - ACCIONES SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LT	SGD	4.625	1,71	4.171	1,85
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	5.066	1,88	6.436	2,85
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY			4.739	2,10
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	2.292	0,85	5.273	2,33
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP	JPY	1.752	0,65		
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	5.788	2,15		
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	5.552	2,06	4.103	1,82
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	3.203	1,19		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000ORI1 - ACCIONES ORICA LTD	AUD			1.454	0,64
JP314880000 - ACCIONES IBIDEN CO LTD	JPY			2.416	1,07
JP3137200006 - ACCIONES ISUZU MOTORS LTD	JPY	2.669	0,99	1.868	0,83
JP3180400008 - ACCIONES OSAKA GAS CO LTD	JPY			1.119	0,50
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	6.087	2,26	1.695	0,75
JP3660400007 - ACCIONES NICHIAS CORPORATION	JPY	1.818	0,67	895	0,40
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	AUD	12.043	4,46	9.921	4,39
JP3888250002 - ACCIONES MODEC INC	JPY			1.029	0,46
JP3965400009 - ACCIONES LION CORP	JPY	2.856	1,06	2.532	1,12
AU000000CSTO6 - ACCIONES Santos Ltd	AUD	2.595	0,96		
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	1.261	0,47		
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	9.635	3,57	10.193	4,51
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD	USD	2.422	0,90	3.136	1,39
AU000000CBA7 - ACCIONES COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	10.747	3,98	9.480	4,20
AU000000COH5 - ACCIONES Cochlear Ltd	AUD			1.101	0,49
JP3305990008 - ACCIONES CONCORDIA FINANCIAL GROUP LTD	JPY	5.331	1,98	4.309	1,91
JP3190000004 - ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY			3.557	1,57
JP3232040000 - ACCIONES SAWAI GROUP HOLDINGS CO LTD	JPY	2.705	1,00	2.068	0,92
JP3247010006 - ACCIONES KYUSHU RAILWAY CO	JPY			2.804	1,24
JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORP	JPY	2.282	0,85	4.804	2,13
JP3383270000 - ACCIONES SIMPLEX HOLDINGS INC	JPY	1.132	0,42	1.278	0,57
AU000000GMG2 - ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	1.667	0,62	1.562	0,69
KYG0535Q1331 - ACCIONES ASM PACIFIC TECH	HKD	3.571	1,32	2.535	1,12
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	5.398	2,00		
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	4.214	1,56		
JP3244800003 - ACCIONES KEWPIE CORP	JPY	2.545	0,94	2.265	1,00
JP3639650005 - ACCIONES PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLD	JPY	1.567	0,58	3.120	1,38
JP3485900009 - ACCIONES OSAKA SODA CO LTD	JPY	2.215	0,82	2.278	1,01
JP3900000005 - ACCIONES MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	2.836	1,05		
AU000000IDX2 - ACCIONES INTEGRAL DIAGNOSTICS LTD	AUD	1.044	0,39	1.249	0,55
AU000000WTC3 - ACCIONES WISETECH GLOBAL LTD	AUD			885	0,39
HK0083000502 - ACCIONES SINO LAND CO LTD	HKD	4.010	1,49	4.570	2,02
AU000000MQG1 - ACCIONES MACQUARIE BANK LIMITED	AUD	6.789	2,52	5.061	2,24
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY			8.750	3,87
HK0669013440 - ACCIONES TECHTRONIC INDUSTRIES CO	HKD	4.729	1,75	3.257	1,44
JP3885780001 - ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	9.830	3,64	7.367	3,26
SG1394892465 - ACCIONES JUMS HOLDINGS LTD	SGD			1.060	0,47
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	2.414	0,89	2.083	0,92
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	6.058	2,25	1.892	0,84
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	2.371	0,88	2.331	1,03
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	5.070	1,88	4.689	2,08
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	8.589	3,18	7.341	3,25
JP3811000003 - ACCIONES FUJIKURA LTD	JPY	2.504	0,93		
JP3935600001 - ACCIONES YAMAZAKI BAKING CO LTD	JPY	1.980	0,73		
AU000000ALL7 - ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE LTD	AUD	2.628	0,97	2.175	0,96
AU0000364754 - ACCIONES SEVEN GROUP HOLDINGS LTD	AUD	1.950	0,72	1.579	0,70
JP3413800008 - ACCIONES SEIREN CO LTD	JPY			1.892	0,84
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	8.577	3,18	9.548	4,23
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	2.555	0,95	2.279	1,01
JP3118000003 - ACCIONES ASICS CORP	JPY	3.080	1,14		
JP3173400007 - ACCIONES OBIC CO LTD	JPY	4.453	1,65		
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	5.413	2,01		
JP3386450005 - ACCIONES ENEOS HOLDINGS	JPY	2.621	0,97		
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	3.679	1,36		
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI AND CO LTD	JPY			3.545	1,57
NZFAPE0001S2 - ACCIONES FISHER AND PAYKEL HEALTHCARE	NZD			1.615	0,71
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORPORATION	JPY	4.228	1,57		
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	5.752	2,13		
JP3718800000 - ACCIONES NISSUI CORP	JPY	1.859	0,69		
AU0000088338 - ACCIONES AMPOL LIMITED	AUD	1.357	0,50		
TOTAL RV COTIZADA		250.993	93,03	206.746	91,53
TOTAL RENTA VARIABLE		250.993	93,03	206.746	91,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		250.993	93,03	206.746	91,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		250.993	93,03	206.746	91,53

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 2026 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.