

SANTANDER GESTION DINAMICA PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4935

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: 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: 18/12/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global. Tiene objetivo no garantizado de volatilidad anual máxima inferior al 5%. La estrategia tiene un enfoque multiactivo con un algoritmo de gestión sistemática, con cartera diversificada de activos con pesos asignados según sus métricas de volatilidad reciente y correlación entre otras. Se utilizan técnicas de gestión tradicional y alternativa. Hasta el 100% de la exposición total se invierte (directa e indirectamente a través de IIC (hasta 100%)) en renta variable y/o renta fija pública y/o privada sin predeterminedar por divisa, capitalización, porcentajes, emisores, sector, mercados (incluye emergentes), duración o rating (hasta 100% en baja calidad). Se invierte directa o indirectamente hasta 100% de la exposición total en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, dividendos, tipo de interés, materias primas o volatilidad. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición. La inversión en baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Se fija un VaR (Valor en Riesgo) máximo del 5% a 1 mes, que supone una pérdida máxima estimada del 5% mensual con un 99% de confianza. Nivel de apalancamiento entre 0-999%. 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 y Estados con solvencia no inferior a la de España. 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 grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 999,00 %.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Relativo

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	2,34	0,53	2,34	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	1,44	1,54	1,77

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 R	24.013.313,33	25.521.101,71	98.501	101.841	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE A	344.167,77	340.427,25	4.343	4.378	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE ACE R	4.203,90	1.556,26	9	5	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	10.507,40	10.096,28	4	3	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE R	EUR	2.591.368	2.740.414	3.011.501	3.554.028
CLASE A	EUR	37.156	36.569	36.764	36.747
CLASE ACE R	EUR	464	170		
CLASE CARTERA	EUR	1.161	1.106		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE R	EUR	107,9138	107,3784	104,1677	99,2651
CLASE A	EUR	107,9576	107,4222	104,2099	99,3054
CLASE ACE R	EUR	110,4023	109,4982		
CLASE CARTERA	EUR	110,4476	109,5430		

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE ACE R		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	0,50	0,94	-0,44	0,46					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,63	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	08-04-2026	0,60	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	2,90	2,52	3,24	1,86					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,13	2,13	2,13						

(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.

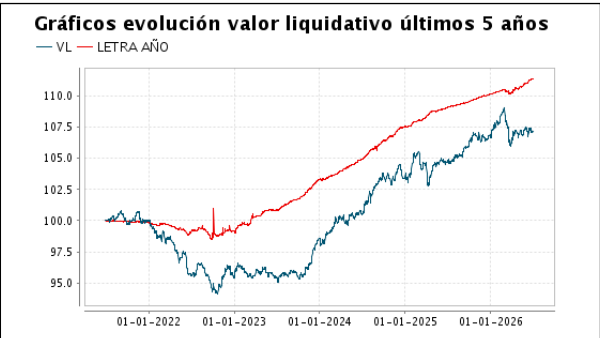
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,34	0,30	0,34	0,34	1,34	1,21	1,02	0,57

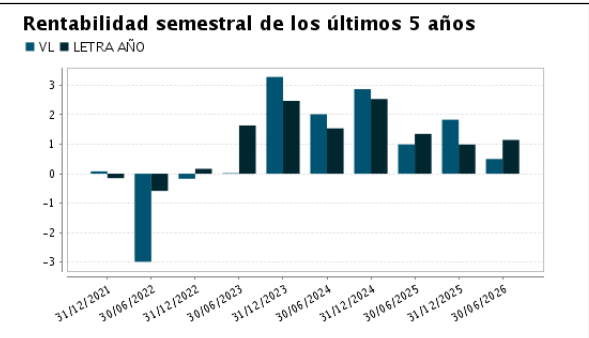
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	0,50	0,94	-0,44	0,46					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,63	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	08-04-2026	0,60	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	2,90	2,52	3,24	1,86					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,09	2,09	2,13						

(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.

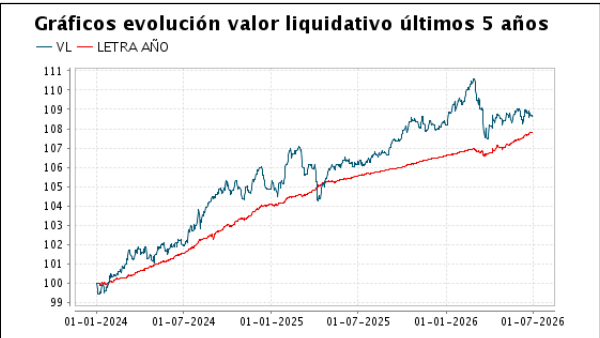
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,34	0,30	0,34	0,34	1,34	1,21	0,38	

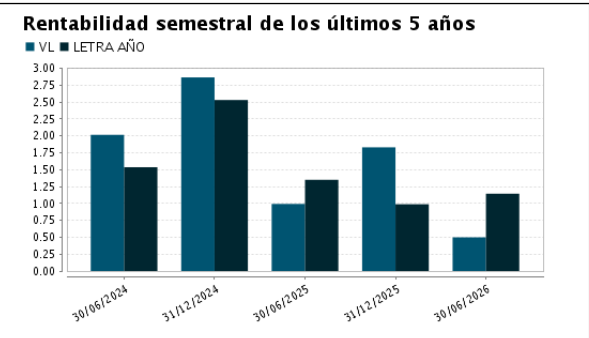
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	0,83	1,12	-0,29	0,64					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	15-05-2026	-0,65	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	08-04-2026	0,62	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	2,98	2,68	3,27	1,91					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,27	2,27							

(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.

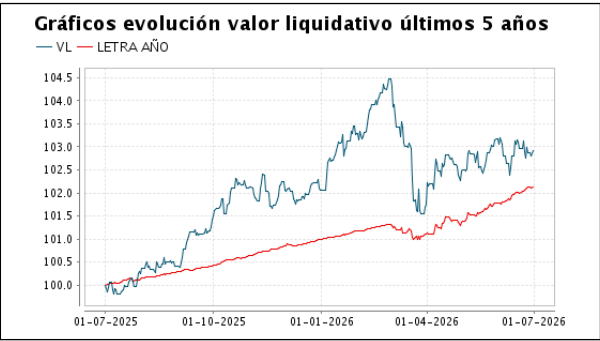
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,19	0,45			

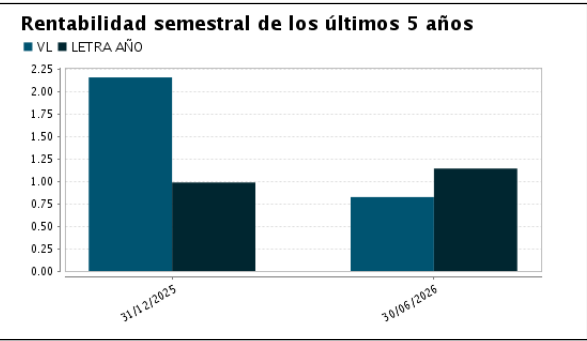
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	0,83	1,12	-0,29	0,64					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	15-05-2026	-0,65	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	08-04-2026	0,61	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	2,98	2,67	3,27	1,91					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,27	2,27							

(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.

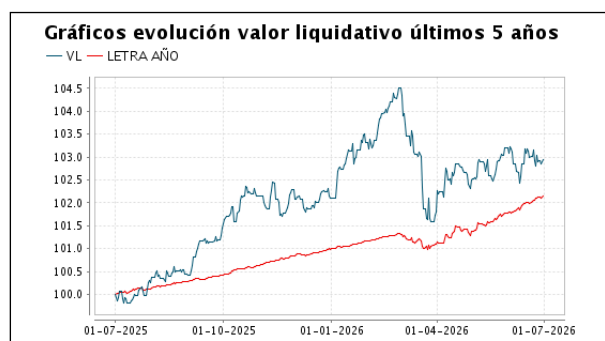
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,17	0,15	0,16	0,16	0,45			

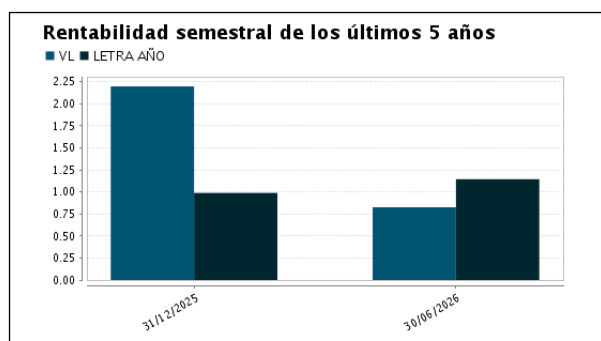
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.435.569	92,60	2.564.820	92,32
* Cartera interior	342.273	13,01	344.493	12,40
* Cartera exterior	2.083.199	79,20	2.211.794	79,61
* Intereses de la cartera de inversión	10.097	0,38	8.533	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143.959	5,47	158.648	5,71
(+/-) RESTO	50.621	1,92	54.792	1,97
TOTAL PATRIMONIO	2.630.149	100,00 %	2.778.260	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)	2.778.260	2.881.397	2.778.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,99	-5,48	-5,99	4,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	1,82	0,52	-72,84
(+) Rendimientos de gestión	0,98	2,36	0,98	-60,00
+ Intereses	0,57	0,58	0,57	-6,36
+ Dividendos	0,63	0,40	0,63	51,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,06	-0,05	-21,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	1,09	-0,01	-100,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,76	-0,57	-0,76	28,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,53	1,03	0,53	-50,85
± Otros resultados	0,07	-0,12	0,07	-158,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,54	-0,47	-16,31
- Comisión de gestión	-0,45	-0,49	-0,45	-11,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-92,29
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-3,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-2,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,49
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.630.149	2.778.260	2.630.149	

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

3. Inversiones financieras

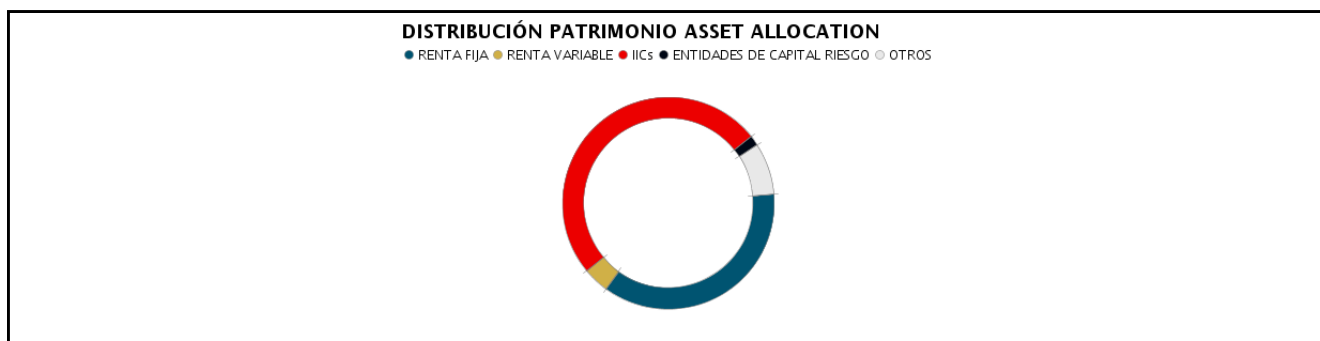
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	223.757	8,51	246.208	8,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			1.796	0,06
TOTAL RENTA FIJA	223.757	8,51	248.004	8,92
TOTAL RV COTIZADA	27.175	1,04	21.995	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	27.175	1,04	21.995	0,80
TOTAL IIC	49.361	1,87	48.910	1,77
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	40.842	1,56	25.470	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	341.136	12,98	344.380	12,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	730.847	27,78	629.152	22,64
TOTAL RENTA FIJA	730.847	27,78	629.152	22,64
TOTAL RV COTIZADA	76.867	2,92	86.039	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	76.867	2,92	86.039	3,09
TOTAL IIC	1.273.177	48,39	1.493.740	53,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.080.890	79,09	2.208.930	79,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.422.026	92,07	2.553.310	91,88

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
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/26 (SAN)	Compra de warrants "put"	72.634	Inversión
Total otros subyacentes		72634	
TOTAL DERECHOS		72634	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/JPY (CME)	Futuros vendidos	134.404	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	107.124	Inversión
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros vendidos	169.797	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		411326	
FUT. BBG US HYVL INDEX 09/26	Futuros comprados	16.532	Inversión
FUT. EURO BUND 09/26	Futuros comprados	126	Inversión
FUT. 3MO EURO EURIBOR 09/27	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TRS P/VEND JPFCVE12 INDEX 12/26 (JP)	Permutas financieras. Derechos a recibir	110.560	Inversión
TRS P/COMP GSFxca06 10/12/26 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	193.480	Inversión
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/26 (BNP)	Otros compromisos de compra	49.523	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/26	Futuros comprados	573	Inversión
FUT. BCOM INDEX (CME) 09/26	Futuros comprados	128.945	Inversión
FUT. US 5YR NOTE 09/26	Futuros comprados	92	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	53.255	Inversión
FUT. TOPIX INDEX 09/26	Futuros comprados	36.983	Inversión
FUT. 3MO EURO EURIBOR 12/26	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. THREE MONTH SONIA (ICE) 06/27	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. CBOE IBHY INDEX FUTURE 09/26	Futuros comprados	158	Inversión
FUT. CBOE IBIG INDEX FUTURE 09/26	Futuros comprados	127	Inversión
FUT. LONG GILT 09/26	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. 3MO EURO EURIBOR 06/27	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
UNITED STATES TREASURY 4.125 30/04/33 (U)	Permutas financieras. Derechos a recibir	6.910	Inversión
FUT. 3MO EURO EURIBOR 12/27	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
TRS P/VEND GSIRVA26 10/12/26 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	55.280	Inversión
TRS P/VEND GSIRTR1E 10/12/26 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	55.280	Inversión
PUT C/PLAIN VANILLA SX5E/SPX 12/26 (JPM)	Otros compromisos de compra	56.126	Inversión
B. ESTADO 5.75 30/07/32	Otros compromisos de venta	0	Inversión
LIQ. SCREENED EURO H Y BD EUR	Futuros comprados	1.892	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/26	Futuros comprados	236	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/26	Futuros comprados	97.884	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/26	Futuros comprados	8.641	Inversión
FUT. MSCI WORLD QUALITY INDEX 09/26	Futuros comprados	69.813	Inversión
FUT. MSCI MV 09/26	Futuros comprados	68.712	Inversión
FUT. 3MO EURO EURIBOR 03/27	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. THREE MONTH SONIA (ICE) 03/27	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. EURO OAT 09/26	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. EURO BUND 09/26	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. BBG US CORP INDEX 09/26	Futuros comprados	934	Inversión
FUT. MSCI WOM FUTURES 09/26	Futuros comprados	74.203	Inversión
FUT. EURO BTP (ITALY GOVT) 09/26	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. THREE MONTH SONIA (ICE) 12/27	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. THREE MONTH SONIA (ICE) 09/27	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. MSCI WORLD VALUE 09/26	Futuros comprados	67.827	Inversión
FUT. EURO OAT 09/26	Futuros comprados	119	Inversión
FUT. US 10YR NOTE 09/26	Futuros comprados	470	Inversión
TRS P/COMP GSFXT1E 10/12/26 (GS)	Permutas financieras. Derechos a recibir	290.220	Inversión
FUT. THREE MONTH SONIA (ICE) 03/28	Permutas financieras. Derechos a recibir	13.820	Inversión
FUT. BB EURO CORP SRI 09/26	Futuros comprados	173	Inversión
FUT. MSCI WORLD INDEX 09/26	Futuros vendidos	280.041	Inversión
Total otros subyacentes		1918592	
TOTAL OBLIGACIONES		2329917	

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/política-de-privacidad/>

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 1.900,03 - 0,7%

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

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 3,23 - 0%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 149,93 - 0,06%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 4,39 - 0%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 344.639.83

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO. LOS PAGOS PERIÓDICOS DE LAS CLASES R Y ACE R SON REEMBOLSOS DE SU INVERSIÓN, ES DECIR, NO SE CORRESPONDEN CON LA RENTABILIDAD OBTENIDA POR EL FI; ESTE PODRÍA ESTAR OBTENIENDO PÉRDIDAS AUNQUE SE RECIBAN LOS PAGOS.

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 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo en positivo pese a la limitada exposición a los mercados de renta variable y donde se ha reducido de forma destacada la exposición a bonos de alto rendimiento y deuda soberana.

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 subida de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un -5.33% hasta 2630148581.45 euros. El patrimonio de la clase R decreció en el periodo * en un -5.44% hasta 2591368411.76 euros. El patrimonio de la clase A creció en el periodo * en un 1.6% hasta 37155532.2 euros. El patrimonio de la clase ACE R creció en el periodo * en un 172.36% hasta 464120.75 euros. El patrimonio de la clase Cartera creció en el periodo * en un 4.93% hasta 1160516.74 euros. El número de participes disminuyó en el periodo* en 3340 en la clase R, lo que supone un número final de participes de 98501 para dicha clase. El número de participes disminuyó en el periodo* en 35 en la clase A, lo que supone un número final de participes de 4343 para dicha clase. El número de participes aumentó en el periodo* en 4 en la clase ACE R, lo que supone un número final de participes de 9 para dicha clase. El número de participes aumentó en el periodo* en 1 en la clase Cartera, lo que supone un número final de participes de 4 para dicha clase. La rentabilidad de la clase R durante el trimestre fue de 0.5% y la acumulada en el año de %. La rentabilidad de la clase A durante el trimestre fue de 0.5% y la acumulada en el año de %. La rentabilidad de la clase ACE R durante el trimestre fue de 0.83% y la acumulada en el año de %.

La rentabilidad de la clase Cartera durante el trimestre fue de 0.83% y la acumulada en el año de %. Los gastos totales soportados por la clase R fueron de 0.34% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase A fueron de 0.34% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase ACE R fueron de 0.16% durante el último trimestre. Los gastos totales soportados por la clase Cartera fueron de 0.16% durante el último trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase R en el pasado trimestre fue de 0.6%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.31%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase A en el pasado trimestre fue de 0.24%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.34%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase ACE R en el pasado trimestre fue de 0.25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.35%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada por la clase Cartera en el pasado trimestre fue de 0.25%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0.35%. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1.54% en el periodo. La clase R obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.644% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -12.004% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase A obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.644% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -12.004% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase ACE R obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.314% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -11.674% en el pasado semestre, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. La clase Cartera obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en -0.314% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en -11.674% en el pasado 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 3.9% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026, el fondo se gestionó en un entorno caracterizado por un comienzo de año favorable para los mercados, apoyado por unas perspectivas macroeconómicas sólidas y expectativas de bajadas de tipos de interés. Sin embargo, a finales de febrero el aumento de las tensiones en Oriente Medio provocó un repunte de la volatilidad, generando correcciones en los principales mercados y una mayor preocupación por el impacto de los precios energéticos sobre la inflación.

En este contexto, la cartera mantuvo un perfil prudente y diversificado, con una exposición a renta variable relativamente estable durante el semestre en la medida que este producto de perfil prudente no toma en ningún momento excesivo riesgo en estos mercados. A nivel de posicionamiento, se incrementó moderadamente la exposición a Europa y Estados Unidos y a Japón aprovechando el momento de mercado para retocar las coberturas en estos mercados. Al mismo tiempo, se realizaron ajustes encaminados a mejorar la diversificación general de la cartera. Durante el periodo de mayor incertidumbre geopolítica se reforzó el carácter defensivo del fondo mediante el aumento de la exposición al oro y la implantación de coberturas tácticas sobre renta variable en todos los mercados para reducir el impacto potencial de las caídas de mercado. La renta fija continuó siendo uno de los pilares de la estrategia. La cartera mantuvo una estructura estable y ampliamente diversificada, con una presencia relevante de deuda pública europea y crédito corporativo, complementada por exposiciones a bonos de alto rendimiento y deuda emergente. Esta diversificación permitió aportar estabilidad durante los episodios de mayor volatilidad si bien, se redujo la exposición a bonos de alto rendimiento durante el episodio de mayor riesgo y aún no se ha recuperado esa exposición.

En conjunto, el semestre estuvo marcado por una gestión activa pero prudente, centrada en preservar el equilibrio entre rentabilidad y riesgo. La combinación de coberturas, mayor peso en activos defensivos y una exposición controlada a renta variable permitió afrontar un entorno complejo manteniendo una cartera diversificada y alineada con el perfil conservador del producto. El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Abrdn , Algebris , Allianz , Amundi , BlackRock , BNP , Carmignac , DWS , Generali , Global , INVECO , Janus , JPMorgan , Jupiter , Lazard , Lord Abbet , MFS , MSIM , Mutuactivos , Natixis , Neuberger , Nordea , Pictet , PIMCO , Principal , Robeco , Santander , Schroder , SEI , Syquant , UBP , UBS , Waystone , Candriam, Muzinich , M&G , DNCA , Oddo , BlueBay . El porcentaje

total invertido en otras IICs supone el 48,35% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2026 ha sido de 0,16% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

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 -% en el periodo. El fondo tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 97.39%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia del fondo.

Adicionalmente, se indica que el fondo tiene un nivel de apalancamiento en derivados directo e indirecto por la inversión de las IICs subyacentes en las que invierte es del 129,01% sobre el patrimonio del fondo al cierre del periodo. Así mismo, el VaR de la cartera del fondo al cierre de este periodo es del 1,83% a un mes y con un 99% de confianza. El VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado 1,47% de mínimo, 3,7% de máximo y 2,15% de media durante el año en curso, utilizando el método VaR histórico.

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 la clase R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.52% El riesgo asumido por la clase A, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.52% El riesgo asumido por la clase ACE R, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.68% El riesgo asumido por la clase Cartera, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 2.67% La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0.75% y del Ibex 35 de 18.66% para el mismo 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.

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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127A2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	4.751	0,18	6.768	0,24
ES0000012A89 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	8.590	0,33	8.641	0,31
ES0000012E69 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.85 2035-07-30	EUR	8.621	0,33	18.359	0,66
ES0000012K61 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.55 2032-10-31	EUR	3.748	0,14	14.611	0,53
ES00000128Q6 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.35 2033-07-30	EUR	6.919	0,26	19.006	0,68
ES0000012M77 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.50 2027-05-31	EUR			7.799	0,28
ES0000011868 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 6.00 2029-01-31	EUR	8.627	0,33	8.685	0,31
ES0000012F43 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	5.003	0,19	8.378	0,30
ES0000012G34 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	5.787	0,22		
ES0000012P33 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.20 2035-10-31	EUR	5.453	0,21		
ES0000012411 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.75 2032-07-30	EUR			12.505	0,45
ES0000012I08 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2028-01-31	EUR	9.574	0,36	9.631	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		67.073	2,55	114.384	4,11
ES0000012G91 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR			42.504	1,53
ES00000123C7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.90 2026-07-30	EUR	65.713	2,50	39.981	1,44
ES00000128H5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	66.398	2,52		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		132.111	5,02	82.486	2,97
ES0280907041 - RFIIJA UNICAJA BANCO 5.50 2034-06-22	EUR	4.703	0,18	4.729	0,17
XS2630417124 - RFIIJA CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30	EUR	5.199	0,20	11.736	0,42
XS2385393405 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	1.251	0,05		
ES0844251019 - RFIIJA IBERCAJA BANCO S 9.12 2079-01-25	EUR	2.154	0,08	2.192	0,08
XS2585553097 - RFIIJA BANKINTER SA 7.38 2049-02-15	EUR	5.534	0,21	5.595	0,20
ES0840609046 - RFIIJA CAIXABANK SA 8.25 2079-09-13	EUR	5.732	0,22	5.790	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.573	0,94	30.042	1,08
XS2102912966 - RFIIJA BANCO SANTANDER 4.38 2026-01-14	EUR			1.801	0,06
XS2013574038 - RFIIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR			1.255	0,05
XS2286011528 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 2.50 2026-01-15	EUR			10.200	0,37
ES0813211028 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 8.99 2026-01-15	EUR			6.040	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				19.296	0,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		223.757	8,51	246.208	8,86
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.86 2026-01-02	EUR			1.796	0,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.796	0,06
TOTAL RENTA FIJA		223.757	8,51	248.004	8,92
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.719	0,07	1.829	0,07
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.705	0,06	1.872	0,07
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.181	0,04		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			1.883	0,07
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENT	EUR	1.676	0,06	1.859	0,07
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	1.597	0,06	1.750	0,06
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.710	0,07		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.989	0,08	1.675	0,06
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	1.845	0,07		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	2.012	0,08	2.220	0,08
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR			1.737	0,06
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1.823	0,07	1.748	0,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.427	0,05		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			1.811	0,07
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.277	0,05	1.809	0,07
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	2.134	0,08	1.802	0,06
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	3.562	0,14		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.490	0,06		
ES06670509T7 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	29	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		27.175	1,04	21.995	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE		27.175	1,04	21.995	0,80
ES0165142011 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	23.722	0,90	23.477	0,85
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUAFONDO FI L	EUR	25.639	0,97	25.434	0,92
TOTAL IIC		49.361	1,87	48.910	1,77
ES0174984007 - ACCIONES SANTANDER SELECT PRIVATE EQ FCR	EUR	25.427	0,97	25.470	0,92
ES0174897001 - ACCIONES SANTANDER INFRA SELECT PF FCR	EUR	15.415	0,59		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		40.842	1,56	25.470	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		341.136	12,98	344.380	12,41
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	3.851	0,15	15.379	0,55
DE0001102473 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2029-08-15	EUR	3.662	0,14	6.238	0,22
DE000BU22007 - RFIIA BUNDESobligation 2.30 2033-02-15	EUR			5.210	0,19
DE000BU22015 - RFIIA BUNDESobligation 2.60 2033-08-15	EUR	4.512	0,17	9.476	0,34
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR			6.486	0,23
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR			4.185	0,15
US91282CET45 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2027-05-31	USD			12.270	0,44
US91282CJJ18 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2033-11-15	USD	9.381	0,36	18.303	0,66
US91282CMC28 - RFIIA UNITED STATES TR 4.50 2031-12-31	USD			16.700	0,60
IT0004889033 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	6.735	0,26	6.776	0,24
US912810FM54 - RFIIA UNITED STATES TR 6.25 2030-05-15	USD	12.968	0,49	11.850	0,43
FR001400H98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	7.737	0,29		
FR001400PM68 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2030-02-25	EUR	4.705	0,18	4.730	0,17
DE0001135085 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2028-07-04	EUR	4.924	0,19	4.963	0,18
US912810FA17 - RFIIA UNITED STATES TR 6.38 2027-08-15	USD			8.526	0,31
US91282CKQ32 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2034-05-15	USD	9.347	0,36	21.322	0,77
IT0001278511 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.25 2029-11-01	EUR	4.787	0,18	7.458	0,27
DE0001102515 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2035-05-15	EUR	4.162	0,16		
DE0001102556 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2028-11-15	EUR	5.886	0,22		
IT0005676504 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.45 2036-02-01	EUR	4.136	0,16		
FR001400QMF9 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2034-11-25	EUR	4.035	0,15	10.665	0,38
US91282CGJ345 - RFIIA UNITED STATES TR 3.50 2030-01-31	USD	8.882	0,34	8.833	0,32
US91282CNH06 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2028-06-15	USD	11.217	0,43	11.044	0,40
XS2747596315 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 3.55 2034-01-15	EUR	3.810	0,14	3.808	0,14
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR			4.523	0,16
IT0005631590 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.65 2035-08-01	EUR	6.225	0,24	18.101	0,65
FR0012993103 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.50 2031-05-25	EUR			3.603	0,13
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	4.209	0,16	6.863	0,25
DE0001102499 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR	4.199	0,16	4.223	0,15
IT0005340929 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.80 2028-12-01	EUR	7.062	0,27	7.119	0,26
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	3.432	0,13	7.912	0,28
US91282CPZ85 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2036-02-15	USD	8.137	0,31		
IT0005403396 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2030-08-01	EUR	5.069	0,19	7.619	0,27
FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	3.447	0,13	6.070	0,22
US91282CFU09 - RFIIA UNITED STATES TR 4.12 2027-10-31	USD	9.095	0,35	8.973	0,32
DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR	8.186	0,31		
IT0005494239 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.50 2032-12-01	EUR	5.064	0,19	7.850	0,28
US91282CEB37 - RFIIA UNITED STATES TR 1.88 2029-02-28	USD	12.964	0,49		
IT0001444378 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.00 2031-05-01	EUR	5.383	0,20	9.116	0,33
IT0005508590 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.00 2035-04-30	EUR	3.818	0,15	12.637	0,45
FR0011317783 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR			4.142	0,15
US912810EZ76 - RFIIA TESORO DE ESTADO 6.62 2027-02-15	USD			8.714	0,31
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	4.902	0,19	4.937	0,18
IT0005467482 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.45 2029-02-15	EUR	5.900	0,22		
DE000BU22023 - RFIIA BUNDESobligation 2.20 2034-02-15	EUR	4.142	0,16	4.140	0,15
FR0014012I15 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2035-11-25	EUR	4.090	0,16		
US9128286B18 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2029-02-15	USD	6.869	0,26		
US91282CMD01 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	8.163	0,31	10.073	0,36
DE0001135044 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 6.50 2027-07-04	EUR			5.587	0,20
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR			10.512	0,38
DE0001135069 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 5.62 2028-01-04	EUR			4.575	0,16
IT0005240830 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.20 2027-06-01	EUR			10.694	0,38
FR0014007L00 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2032-05-25	EUR	3.342	0,13	4.785	0,17
DE0001102622 - RFIIA BUNDESobligation 2.10 2029-11-15	EUR	3.710	0,14	5.902	0,21
IT0005671273 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.85 2031-02-01	EUR	8.189	0,31		
DE0001135226 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 4.75 2034-07-04	EUR	4.930	0,19	10.344	0,37
DE0001102531 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2031-02-15	EUR	4.145	0,16		
FR0013516549 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	6.831	0,26		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		266.239	10,14	383.238	13,76
IT0005210650 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.25 2026-12-01	EUR	66.686	2,54		
DE0001102416 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2027-02-15	EUR	57.340	2,18		
DE0001141844 - RFIIA BUNDESobligation 0.00 2026-10-09	EUR	66.783	2,54		
IT0005454241 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-08-01	EUR	67.080	2,55		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		257.889	9,81		
AT0000A2L583 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 4.25 2049-04-15	EUR	5.634	0,21	5.596	0,20
FR00140007K5 - RFIIA VEOLIA ENVIRONNE 2.25 2049-04-20	EUR			5.996	0,22
FR001400CRG6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-09-21	EUR	8.361	0,32	8.449	0,30
XS1548475968 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.75 2079-01-11	EUR	6.961	0,26	7.087	0,26
XS2554581830 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 7.00 2043-12-07	EUR	2.612	0,10	2.620	0,09
BE6277215545 - RFIIA AG INSURANCE SA 3.50 2047-06-30	EUR	6.023	0,23	6.078	0,22
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR			1.266	0,05
USF29416AF53 - RFIIA EDF 5.75 2035-01-13	USD	6.348	0,24	6.275	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3206365150 - RFIIJA AXA SA 5.12 2079-03-16	EUR	3.916	0,15	3.903	0,14
FR001400MLX3 - RFIIJA LIAD SA 5.38 2029-02-15	EUR	4.391	0,17		
DE000A2DAHN6 - RFIIJA ALLIANZ SE 3.10 2047-07-06	EUR			4.123	0,15
XS222439385 - RFIIJA OMV AG 2.50 2049-09-01	EUR	6.290	0,24	6.282	0,23
XS2432130610 - RFIIJA TOTAL SE 2.00 2171-12-31	EUR	5.255	0,20	5.235	0,19
XS2055646918 - RFIIJA ABBVIE INC 0.75 2027-11-18	EUR	2.112	0,08	2.095	0,08
XS1795406658 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR			4.011	0,14
FR0013534351 - RFIIJA EDF 2.88 2079-03-15	EUR	4.580	0,17	4.580	0,16
FR001400EFQ6 - RFIIJA EDF 7.50 2079-12-06	EUR	2.367	0,09	2.404	0,09
FR001400M2G2 - RFIIJA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	5.310	0,20	5.446	0,20
USF1067PAC08 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 7.75 2079-08-16	USD	5.896	0,22	5.768	0,21
DE000A382616 - RFIIJA DEUTSCHE PFANDBR 4.00 2028-01-27	EUR	7.519	0,29	7.600	0,27
FR0013461795 - RFIIJA LA BANQUE POSTAL 3.88 2049-05-20	EUR			5.413	0,19
US456837AR44 - RFIIJA ING GROEP NV 5.75 2170-11-16	USD	5.268	0,20	5.136	0,18
XS1586555945 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR			4.277	0,15
XS2486825669 - RFIIJA VOLVO CAR AB 4.25 2028-05-31	EUR	2.232	0,08	2.280	0,08
US05946KAM36 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 9.38 2079-12-19	USD	6.697	0,25	6.651	0,24
XS2001183164 - RFIIJA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR			2.118	0,08
XS2770512064 - RFIIJA ENEL SPA 4.75 2079-05-27	EUR	7.868	0,30	7.936	0,29
XS2389116307 - RFIIJA BANCO DE SABADEL 5.00 2079-05-19	EUR	6.258	0,24	6.286	0,23
XS3197749479 - RFIIJA ACHMEA BV 5.75 2079-01-29	EUR	3.552	0,14	3.455	0,12
XS2682331728 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 4.88 2027-09-13	EUR	5.523	0,21	5.585	0,20
XS2102283061 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR			1.209	0,04
XS2176621170 - RFIIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR			2.400	0,09
XS2682093526 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2028-09-15	EUR	4.955	0,19	5.142	0,19
XS2391790610 - RFIIJA BRITISH AMERICAN 3.75 2079-09-27	EUR	3.627	0,14	3.638	0,13
XS3105190576 - RFIIJA CZECHOSLOVAK GRO 5.25 2031-01-10	EUR	3.721	0,14		
XS2822575648 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 4.17 2028-11-21	EUR	6.933	0,26	6.953	0,25
XS3194057553 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 3.62 2030-09-30	EUR	3.016	0,11		
FR0014000RR2 - RFIIJA ENGIE SA 1.50 2049-11-30	EUR	3.835	0,15	3.849	0,14
FR0014006ND8 - RFIIJA ACCOR SA 2.38 2028-11-29	EUR	5.915	0,22	5.988	0,22
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR			4.236	0,15
BE6301510028 - RFIIJA ANHEUSER BUSCH 1.15 2027-01-22	EUR			1.016	0,04
DE000CZ45VM4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR			1.590	0,06
XS2675884576 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2079-09-06	EUR	7.450	0,28	7.672	0,28
XS2592804194 - RFIIJA TEVA PHARM FNC N 7.88 2031-09-15	EUR	5.667	0,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		166.090	6,30	187.643	6,78
XS2411726438 - RFIIJA LANDSBANKINN HF 0.75 2026-05-25	EUR			3.034	0,11
XS1843436228 - RFIIJA FIDELITY NATIONA 1.50 2027-05-21	EUR	1.042	0,04	1.035	0,04
XS2344772426 - RFIIJA HAMMERSON IRELAN 1.75 2027-06-03	EUR	4.984	0,19	5.050	0,18
DE000CZ45VM4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	1.605	0,06		
FR0013453040 - RFIIJA ALSTOM SA 0.25 2026-10-14	EUR	2.221	0,08	2.199	0,08
XS2577518488 - RFIIJA BANCA IFIS SPA 6.12 2027-01-19	EUR	6.125	0,23		
FR0013507852 - RFIIJA CAPGEMINI SA 1.62 2026-04-15	EUR			6.075	0,22
XS2620752811 - RFIIJA ARION BANKI HF 7.25 2026-05-25	EUR			3.709	0,13
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4.266	0,16		
FR001400EA16 - RFIIJA VALEO SA 5.38 2027-05-28	EUR	2.557	0,10		
XS2147995299 - RFIIJA DANAHER CORP 2.10 2026-09-30	EUR	2.163	0,08	2.141	0,08
BE6301510028 - RFIIJA ANHEUSER BUSCH 1.15 2027-01-22	EUR	1.018	0,04		
XS2102283061 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 0.60 2027-01-15	EUR	1.221	0,05		
XS1040105980 - RFIIJA PHILIP MORRIS IN 2.88 2026-03-03	EUR			1.687	0,06
FR0013505625 - RFIIJA AEROPORTS DE PAR 2.12 2026-10-02	EUR	2.120	0,08	2.099	0,08
FR001400MK22 - RFIIJA VINCI SA 2.38 2026-01-02	EUR			5.700	0,21
XS2434710799 - RFIIJA NATIONAL GRID NO 0.41 2026-01-20	EUR			6.727	0,24
XS2572989650 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.38 2026-01-13	EUR			4.088	0,15
DE000AAR0413 - RFIIJA AAREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR			5.911	0,21
XS2001183164 - RFIIJA VESTEDA FINANCE 1.50 2027-05-24	EUR	2.135	0,08		
XS2153406868 - RFIIJA TOTAL CAPITAL IN 1.49 2027-04-08	EUR	4.852	0,18	4.808	0,17
US06738EAN58 - RFIIJA BARCLAYS PLC 4.38 2026-01-12	USD			4.006	0,14
XS1586555945 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	4.321	0,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40.629	1,53	58.270	2,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		730.847	27,78	629.152	22,64
TOTAL RENTA FIJA		730.847	27,78	629.152	22,64
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			1.433	0,05
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	30.803	1,17	32.418	1,17
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR			1.588	0,06
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.186	0,05	1.395	0,05
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			1.487	0,05
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			1.436	0,05
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL METALS PUBLIC L	EUR	30.850	1,17	32.098	1,16
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	1.133	0,04		
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.225	0,05		
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.457	0,06		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR			1.463	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR			1.377	0,05
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.446	0,05	1.362	0,05
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.332	0,05		
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR			1.403	0,05
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.589	0,06	1.484	0,05
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR			1.409	0,05
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	1.418	0,05		
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR			1.486	0,05
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	1.779	0,07	1.278	0,05
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR			1.485	0,05
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR			1.436	0,05
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.400	0,05		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.248	0,05		
TOTAL RV COTIZADA		76.867	2,92	86.039	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE		76.867	2,92	86.039	3,09
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	26.360	1,00	26.168	0,94
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVLV SHORT CORPORATE BON	EUR	15.163	0,58	24.395	0,88
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EUR HY CI EUR	EUR	8.771	0,33	8.645	0,31
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	15.577	0,59	15.470	0,56
LU0628638206 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	21.551	0,82	37.282	1,34
LU1136108757 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	6.922	0,26	12.221	0,44
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	24.108	0,92	23.879	0,86
LU0424800612 - PARTICIPACIONES REYL GLOBAL FUNDS EMERGI	EUR	8.948	0,34	7.811	0,28
LU1859347210 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EMG MKTS DE	EUR	24.398	0,93	35.438	1,28
LU0966752916 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON UNITED	EUR	10.617	0,40	10.437	0,38
LU2589021141 - PARTICIPACIONES LUMYNA HBK DIVERSIFIED	EUR	11.874	0,45	11.911	0,43
IE00BF4VRR96 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS EMG MKTS BOND	EUR	23.999	0,91	35.266	1,27
IE00BY2TVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	5.591	0,21	5.611	0,20
FR0010510800 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR OVERNIGHT RET	EUR	1.445	0,05	1.432	0,05
LU1004011935 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EURO	EUR	6.498	0,25	9.091	0,33
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	5.240	0,20	2.461	0,09
IE00BLP55791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	12.734	0,48	15.485	0,56
LU1112771768 - PARTICIPACIONES HELIUM SELECTION S ACC	EUR	17.205	0,65	19.443	0,70
LU2553179388 - PARTICIPACIONES INVESTCO EMERGING EQUITY	EUR	11.039	0,42	9.215	0,33
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	6.485	0,25	9.085	0,33
LU2392538224 - PARTICIPACIONES AQR ALT TRENDS FND IAE1	EUR	4.075	0,15	5.244	0,19
LU1496798395 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EM DEBT TR	EUR	13.861	0,53		
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES AMUNDI CHENAV CRED SSI E	EUR	10.425	0,40	10.357	0,37
LU2919674007 - PARTICIPACIONES SANTANDER CORPORATE COUP	USD	20.801	0,79	20.911	0,75
LU0243544235 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN A JPY ACC	JPY	12.359	0,47	11.774	0,42
LU0546251033 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EMERGING MA	EUR			16.203	0,58
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G GLOBAL FLOATING RATE	EUR	10.324	0,39	20.952	0,75
LU0192065133 - PARTICIPACIONES UBAM MED TERM US CORP BO	EUR	18.856	0,72	19.337	0,70
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PF EURPATRIMO	EUR	5.410	0,21	6.714	0,24
LU1995645956 - PARTICIPACIONES HELIUM INVEST S (EUR) AC	EUR	5.064	0,19	5.678	0,20
LU1297941517 - PARTICIPACIONES INVESTCO EURO SHORT TERM	EUR	11.022	0,42	10.953	0,39
IE00BG08P667 - PARTICIPACIONES COOPER CREEK PARTNERS IP	EUR			9.445	0,34
IE00BY27XP91 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	12.548	0,48	12.754	0,46
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	10.658	0,41	15.407	0,55
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR	1.313	0,05	13.774	0,50
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	19.513	0,74	19.299	0,69
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR	4.197	0,16	5.855	0,21
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME EUROPE CORP	EUR	5.829	0,22	8.447	0,30
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	3.230	0,12	6.365	0,23
IE00B7SR3R97 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	12.796	0,49	33.498	1,21
IE00BJ7BP256 - PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	46.183	1,76	47.116	1,70
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	30.070	1,14	29.665	1,07
LU1504078186 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BND I E	EUR	27.963	1,06	18.287	0,66
IE00B0V9TC00 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL HIGH YI	EUR	28.295	1,08	34.446	1,24
LU1811861431 - PARTICIPACIONES ROBECO GBL SDG CREDITS I	EUR	20.697	0,79	19.163	0,69
LU1718492413 - PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BOND	EUR	14.247	0,54	14.404	0,52
LU0276013835 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND US HIGH YLD	EUR	28.474	1,08	33.695	1,21
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	22.049	0,84	41.925	1,51
LU2094083099 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND FUND EU	EUR	15.515	0,59	24.641	0,89
IE00B3TNSW80 - PARTICIPACIONES ENNISMORE SMALLER CIAS A	EUR	1.310	0,05	4.511	0,16
IE00BKPLQ052 - PARTICIPACIONES LAZARD RATHMORE ALTERNAT	EUR	18.853	0,72	15.867	0,57
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BOND F	EUR	7.036	0,27	6.886	0,25
LU1727359835 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	10.418	0,40		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR	18.403	0,70	18.305	0,66
LU2139469949 - PARTICIPACIONES INVESTCO GLOBAL INVT GRD	EUR	25.998	0,99	21.217	0,76
LU1681040496 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO HIGH YIELD L	EUR	6.850	0,26	9.455	0,34
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	8.921	0,34	8.866	0,32
IE00BKKJHX87 - PARTICIPACIONES ACADIAN EMERGING EQUITY	EUR	12.701	0,48	9.525	0,34
LU0912262358 - PARTICIPACIONES HELIUM FUND HELIUM PER	EUR	21.844	0,83	21.338	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR			7.315	0,26
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO CORP BON	EUR	5.652	0,21	8.144	0,29
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	10.829	0,41	15.207	0,55
LU2098774149 - PARTICIPACIONES CANDRIA CREDIT ALPHA VEU	EUR	15.891	0,60	15.677	0,56
IE000PPT8JY4 - PARTICIPACIONES SEI GM SEI LIQ ALT HED	EUR	7.476	0,28	7.046	0,25
LU2023701449 - PARTICIPACIONES LEMANIK SPRING I EUR ACC	EUR	2.489	0,09		
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO CORPORATE B	EUR	7.346	0,28	15.289	0,55
LU3255507082 - PARTICIPACIONES SANTANDER PRIV DEBT SELE	EUR	25.669	0,98	25.606	0,92
LU0658025464 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	14.661	0,56	34.532	1,24
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	7.237	0,28	6.973	0,25
IE00BKDW9M74 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL	EUR	25.418	0,97	33.822	1,22
FR0011510031 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	17.341	0,66	17.154	0,62
LU1432415641 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO HIGH YIE	EUR	13.800	0,52	35.136	1,26
LU1034966751 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR			34.222	1,23
LU0569864134 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	27.446	1,04	34.044	1,23
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET TOTAL RETURN MAND	EUR	4.783	0,18	4.888	0,18
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	14.764	0,56	17.254	0,62
LU1720112173 - PARTICIPACIONES ILSF ARCANO LOW VOLATILIT	EUR	8.775	0,33	8.627	0,31
LU1727354448 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BD I2 (A	EUR	62	0,00	62	0,00
LU0487547167 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS ABSOLUTE VO	EUR	6.575	0,25		
LU2553550315 - PARTICIPACIONES JPM MERIDIAN EURO CRED I	EUR	5.988	0,23	8.615	0,31
LU0973529844 - PARTICIPACIONES JPM US SHORT DURATION BO	EUR	21.320	0,81	31.744	1,14
IE0032895942 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX USD	USD	27.774	1,06	17.811	0,64
LU0211301337 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORP INTE	EUR	34.374	1,31	34.382	1,24
LU1819524072 - PARTICIPACIONES CANDRIAM ABS RET EQT MKT	EUR	10.464	0,40	10.355	0,37
LU118011698 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	20.592	0,78	20.422	0,74
LU2051735285 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD S	EUR	12.658	0,48	12.647	0,46
IE00BTC1NK44 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS PLC MAN GLG	EUR	9.484	0,36		
IE00BDTYL24 - PARTICIPACIONES MAN HY OPPORTUNITIES I E	EUR	21.157	0,80	20.557	0,74
IE00BJBY6Z09 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FUND I	EUR			5.684	0,20
LU2280632238 - PARTICIPACIONES ABERDEEN EM MKTS CORP BD	EUR	14.614	0,56	25.084	0,90
LU2735858693 - PARTICIPACIONES SANTANDER US EQUITY HEDG	USD	30.316	1,15	29.571	1,06
LU2237990275 - PARTICIPACIONES LUMYNA BOFA MLCX COMMO	EUR			2.850	0,10
LU0501220262 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	35.584	1,35		
TOTAL IIC		1.273.177	48,39	1.493.740	53,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.080.890	79,09	2.208.930	79,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.422.026	92,07	2.553.310	91,88

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 1.900.03 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.86%. 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.

Por otra parte, al cierre del periodo el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.

Al cierre del primer semestre de 2026 este fondo tenía colateral recibido por parte las contrapartidas con las que tiene abiertas las posiciones en derivados como garantía, la cual está materializada tanto en activos de deuda pública de países de la UE que está depositada en el depositario del fondo como en efectivo. En relación con estos activos recibidos por el fondo como garantía por la contrapartida, el fondo no realiza ninguna operación de reutilización de garantías.