

SANTANDER CUMBRE 2027 PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 5595

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositarario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositarario: 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: 04/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Cumbre 2027 Plus es un fondo con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado: recuperar a vencimiento (13.10.27) el 100% de la inversión inicial a 11.5.22 (o inversión mantenida), más 5 reembolsos anuales obligatorios del 0,4% (antes 0,3%) sobre la inversión inicial/mantenida, el 11.8.23, 12.8.24, 11.8.25, 11.8.26 y 11.8.27, a cuenta del saldo de participaciones existentes (TAE MÍNIMA NO GARANTIZADA 0,37% (antes 0,27%)), para participaciones suscritas el 11.5.22 y mantenidas a 13.10.27, si no hay reembolsos extraordinarios; de haberlos, la rentabilidad se reducirá proporcionalmente). En cada reembolso anual podrá obtenerse un 0,9% (igual) adicional sobre la inversión inicial/mantenida, siempre que la media aritmética de precios de cierre del Stoxx Europe ESG Leaders Select 30 EUR (no incluye dividendos) en cada observación anual sea igual o mayor a su precio de cierre del 11.5.22; en caso contrario, no habrá incremento alguno (TAE MÁXIMA NO GARANTIZADA 1,20% (antes 1,10%)). TAE depende de cuando suscriba. 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, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

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	0,05	0,00	0,05	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	1,34	1,54	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.125.072,69	2.273.865,31
Nº de Partícipes	6.169	6.519
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	222.612	104,7551
2025	235.897	103,7426
2024	290.934	99,2547
2023	332.923	95,3147

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,98	0,92	0,05	0,60	0,50	4,52	4,13	7,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	07-04-2026	-0,13	11-03-2026	-0,83	14-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,26	08-04-2026	0,26	08-04-2026	1,28	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,77	0,77	0,77	0,38	0,61	1,18	2,22	3,60	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28	13,89	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,17	5,17	5,19	5,21	5,22	5,21	5,27	5,34	

(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.

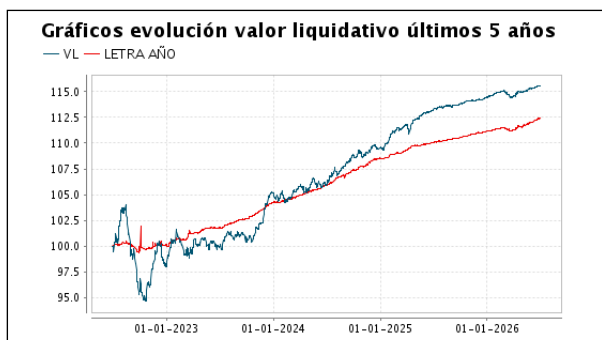
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,55	0,55	

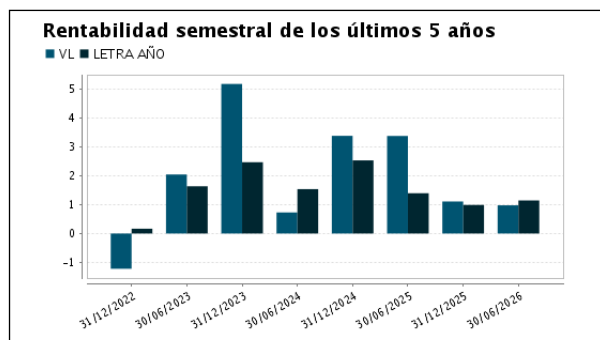
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	216.221	97,13	232.898	98,73
* Cartera interior	36.716	16,49	33.282	14,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	169.940	76,34	189.705	80,42
* Intereses de la cartera de inversión	9.565	4,30	9.911	4,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.710	4,36	6.015	2,55
(+/-) RESTO	-3.319	-1,49	-3.016	-1,28
TOTAL PATRIMONIO	222.612	100,00 %	235.897	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)	235.897	251.771	235.897	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,79	-7,62	-6,79	-16,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,97	1,10	0,97	-17,64
(+) Rendimientos de gestión	1,25	1,37	1,25	-15,08
+ Intereses	1,31	1,33	1,31	-7,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,18	-0,26	39,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	0,21	0,20	-14,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	-7,45
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-7,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	31,83
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	222.612	235.897	222.612	

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	34.407	15,45	32.587	13,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.513	0,68		
TOTAL RENTA FIJA	35.920	16,13	32.587	13,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.920	16,13	32.587	13,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	167.021	75,02	187.131	79,32
TOTAL RENTA FIJA	167.021	75,02	187.131	79,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	167.021	75,02	187.131	79,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	202.941	91,15	219.718	93,14

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
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 08/27 (SG)	Compra de warrants "call"	2.200	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 08/26 (JP)	Compra de warrants "call"	200.450	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 08/26 (SG)	Compra de warrants "call"	2.200	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 08/27 (BBVA)	Compra de warrants "call"	57.000	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 08/27 (JP)	Compra de warrants "call"	200.450	Inversión
CALL C/ DIGITAL CASH S/IND 08/26 (BBVA)	Compra de warrants "call"	57.000	Inversión
Total otros subyacentes		519300	
TOTAL DERECHOS		519300	
B. ESTADO 6.00 31/01/29	Otros compromisos de venta	0	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 225,04 - 0,99%

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1.88

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FI PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO. LAS INVERSIONES A LARGO PLAZO DEL FI ESTÁN EXPUESTAS A UN ALTO RIESGO DE MERCADO POR LO QUE LOS REEMBOLSOS ANTES DE VENCIMIENTO PUEDEN SUPONER PÉRDIDAS IMPORTANTES. ESTE FONDO NO TIENE GARANTÍA DE UN TERCERO, POR LO QUE NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTÁN GARANTIZADOS.

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 para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo concreto de rentabilidad que se encuentra establecido en el folleto. No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,17% y a la del Ibex 35 en 11,53% durante el periodo, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias.

El valor liquidativo de este fondo a 30/06/2026 representa el 104,76% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 5,63% hasta 222.612.099 euros y el número de partícipes disminuyó en 350 lo que supone 6.169 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,92% y la acumulada en el año de 0,98%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,26%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,08%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,54% 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 0,74% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo, se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicado ha sido por la variación de la cartera de Renta Fija Privada Internacional.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo, se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicado ha sido por la variación de la cartera de Renta Fija Privada Internacional.

"A la fecha de referencia (30/06/2026) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,83 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,79% **.

** Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de

sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores."

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 la consecución del objetivo concreto de rentabilidad. Para cubrir la revalorización de dicho objetivo el fondo tiene contratado una OTC como instrumento derivado de gestión encaminado a la consecución del objetivo de rentabilidad especificado en el folleto informativo del Fondo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 1,63% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,20% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 95,68%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija y derivados para la consecución del objetivo de rentabilidad establecido en el folleto. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 16,13% en renta fija interior y un 75,02% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada por el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento del objetivo de rentabilidad, para intentar conseguir, de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

A fecha del presente informe este fondo tiene una rentabilidad acumulada inferior a la máxima prevista inicialmente para el vencimiento, dado que a 30.06.2026 la rentabilidad acumulada es de un 4,64% y la rentabilidad máxima posible esperada a vencimiento es de un 4,70% siendo la diferencia entre ambas de un -0,06%. La rentabilidad esperada dependerá en cada momento de las participaciones vivas una vez pagadas las rentas establecidas, de las rentas futuras pendientes, y de la variación del valor liquidativo hasta la fecha de cálculo del mismo.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento del periodo de vida de la estructura con objetivo concreto de rentabilidad se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe objetivo alguno y sobre el que no se aplicará comisión de reembolso hasta el vencimiento del período del objetivo de rentabilidad. En estos casos el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud podrá ser superior o inferior al valor liquidativo objetivo del fondo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 0,77%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,75% y del Ibex 35 de 18,66%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,17%.

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.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación, y en concreto, de cómo estas impacten en la evolución que tengan los activos subyacentes del objetivo concreto de rentabilidad y del movimiento de los precios de la cartera de renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02610092 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	6.998	3,14		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.998	3,14		
XS1562614831 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR			8.436	3,58
ES0205045026 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 0.88 2027-10-28	EUR	8.240	3,70	8.250	3,50
XS2385393405 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	2.618	1,18		
ES0213679JR9 - RFIIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	8.136	3,65	8.155	3,46
XS1691349952 - RFIIJA NORTEGAS ENERGIA 2.06 2027-09-28	EUR			7.747	3,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.993	8,53	32.587	13,82
XS1562614831 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	8.416	3,78		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.416	3,78		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.407	15,45	32.587	13,82
ES000012075 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.11 2026-07-01	EUR	1.513	0,68		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.513	0,68		
TOTAL RENTA FIJA		35.920	16,13	32.587	13,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.920	16,13	32.587	13,82
FR0013298676 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 1.62 2027-11-27	EUR	8.362	3,76	8.418	3,57
FR0013479276 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR			7.288	3,09
DE000CZ40LW5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR			2.850	1,21
XS1717355561 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 1.62 2027-11-15	EUR	4.753	2,14	4.777	2,03
BE6318702253 - RFIIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2027-01-29	EUR			7.453	3,16
XS1843443190 - RFIIJA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR			8.173	3,46
XS1972547696 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 2.25 2027-10-01	EUR	5.855	2,63	5.863	2,49
FR0013419736 - RFIIJA CARREFOUR SA 1.00 2027-05-17	EUR			4.669	1,98
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR			5.464	2,32
XS1627947440 - RFIIJA AEROPORTI DI ROM 1.62 2027-06-08	EUR			7.635	3,24
XS2247718435 - RFIIJA BLACKSTONE PROPE 1.25 2027-04-26	EUR			1.813	0,77
XS2385393405 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR			2.642	1,12
FR00140005J1 - RFIIJA BNP PARIBAS SA 0.38 2027-10-14	EUR	5.959	2,68	5.901	2,50
XS2207976783 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	8.297	3,73	8.284	3,51
DE000A2YB7B5 - RFIIJA SCHAEFFLER AG 2.88 2027-03-26	EUR			1.698	0,72
FR0013455540 - RFIIJA BPCE SA 0.50 2027-02-24	EUR			1.832	0,78
XS1821883102 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			2.032	0,86
XS2240978085 - RFIIJA VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR	2.170	0,97	2.194	0,93
XS1203859928 - RFIIJA BAT INTERNATIONAL 1.25 2027-03-13	EUR			1.665	0,71
DE000CZ45VM4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR			5.381	2,28
XS2325733413 - RFIIJA STELLANTIS 0.62 2027-03-30	EUR			6.331	2,68
XS2432361421 - RFIIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR			5.422	2,30
XS2432502008 - RFIIJA TORONTO DOMINION 0.50 2027-01-18	EUR			6.731	2,85
XS1603892149 - RFIIJA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR			8.373	3,55
FR0013232444 - RFIIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR			7.409	3,14
XS2227196404 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	8.258	3,71	8.341	3,54
FR0014003Y09 - RFIIJA MACIF SAM 0.62 2027-06-21	EUR			8.126	3,44
XS1951313763 - RFIIJA IMPERIAL BRANDS 2.12 2027-02-12	EUR			8.327	3,53
XS2080318053 - RFIIJA BALL CORP 1.50 2027-03-15	EUR			2.185	0,93
XS1204154410 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR			7.911	3,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.655	19,62	165.190	70,04
FR0014003Y09 - RFIIJA MACIF SAM 0.62 2027-06-21	EUR	8.093	3,64		
XS2247718435 - RFIIJA BLACKSTONE PROPE 1.25 2027-04-26	EUR	1.796	0,81		
XS1843443190 - RFIIJA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR	8.132	3,65		
XS1204154410 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR	7.893	3,55		
XS2344385815 - RFIIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR			6.495	2,75
FR0013419736 - RFIIJA CARREFOUR SA 1.00 2027-05-17	EUR	4.650	2,09		
XS2432361421 - RFIIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	5.398	2,42		
XS1951313763 - RFIIJA IMPERIAL BRANDS 2.12 2027-02-12	EUR	8.291	3,72		
XS1109765005 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	1.326	0,60	1.333	0,56
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	5.438	2,44		
XS2432502008 - RFIIJA TORONTO DOMINION 0.50 2027-01-18	EUR	6.706	3,01		
XS2081018629 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	5.171	2,32	5.178	2,19
DE000CZ40LW5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	2.830	1,27		
DE000CZ45VM4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	5.376	2,41		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013455540 - RFIJA BPCE SA 0.50 2027-02-24	EUR	1.831	0,82		
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	2.016	0,91		
XS2325733413 - RFIJA STELLANTIS 0.62 2027-03-30	EUR	6.329	2,84		
XS2080318053 - RFIJA BALL CORP 1.50 2027-03-15	EUR	2.165	0,97		
FR0013232444 - RFIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	7.388	3,32		
FR0013479276 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	7.282	3,27		
BE6318702253 - RFIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2027-01-29	EUR	7.459	3,35		
XS1627947440 - RFIJA AEROPORTI DI ROM 1.62 2027-06-08	EUR	7.588	3,41		
XS1062900912 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR			6.070	2,57
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			2.866	1,21
DE000A2YB7B5 - RFIJA SCHAEFFLER AG 2.88 2027-03-26	EUR	1.673	0,75		
XS1203859928 - RFIJA BAT INTERNATIONAL 1.25 2027-03-13	EUR	1.657	0,74		
XS1603892149 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR	6.878	3,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		123.366	55,40	21.941	9,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		167.021	75,02	187.131	79,32
TOTAL RENTA FIJA		167.021	75,02	187.131	79,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		167.021	75,02	187.131	79,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		202.941	91,15	219.718	93,14

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 225.04 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.89%. Así mismo, con relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 1,513,000.00 euros, y un tipo de 2.11%.

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.