

SANTANDER SMALL CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 3085

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: 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: 29/12/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Small Caps España es un fondo de Renta Variable Euro. El fondo invertirá como mínimo el 75% de su patrimonio en valores de renta variable de capitalización media/baja (fundamentalmente entre 15 millones de euros y 3.000 millones de euros). De ese porcentaje mínimo invertido en renta variable, al menos el 90% estará invertido en emisores españoles. El resto de la cartera de renta variable se invertirá en valores de emisores domiciliados en países europeos. No obstante, el fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en valores de emisores domiciliados en países emergentes. Los activos se negociarán en mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar OCDE. El porcentaje que no se invierte en renta variable, estará invertido en valores de renta fija y depósitos a la vista con vencimiento no superior a 12 meses, la crediticia mínima de renta fija será de BBB- y duración media inferior a un año. en entidades de crédito de la Unión Europea o que cumplan la normativa específica de solvencia. Principalmente en los países europeo sin excluir países OCDE. La inversión en renta variable y/o en renta fija podrá realizarse directa o indirectamente (hasta un máximo del 10% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora). La exposición máxima a riesgo divisa será del 30% del patrimonio del fondo.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% IBEX Small Caps Total Return y 50% IBEX Medium Caps Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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	0,16	0,14	0,16	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,34	1,45	1,65

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.008.600,25	969.880,90	14.084	12.178	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	38.560,80	34.287,82	70	60	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	540.798	462.983	288.069	286.807
CLASE CARTERA	EUR	24.589	19.305	11.317	11.234

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	536,1863	477,3607	302,7942	269,4502
CLASE CARTERA	EUR	637,6605	563,0199	351,2133	307,3333

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,99		0,99	0,99		0,99	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	12,32	12,75	-0,38	11,53	7,12	57,65	12,37	22,62	12,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	12-05-2026	-5,39	03-03-2026	-6,75	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,39	08-04-2026	5,39	08-04-2026	4,06	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,47	21,06	23,85	13,56	11,16	16,59	11,17	12,08	13,83
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28	13,89	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
Indice folleto	15,27	14,05	16,46	9,28	7,19	11,08	9,23	10,63	13,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,88	9,88	9,88	7,84	7,84	7,84	13,50	13,50	13,44

(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)	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,12	2,13	2,13	2,13

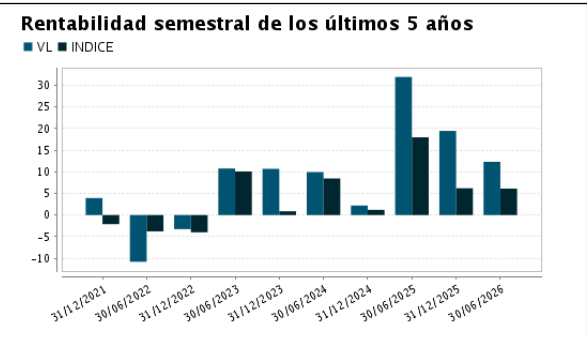
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	13,26	13,22	0,03	12,00	7,57	60,31	14,28	24,70	14,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,75	12-05-2026	-5,38	03-03-2026	-6,74	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,40	08-04-2026	5,40	08-04-2026	4,06	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,47	21,06	23,85	13,56	11,16	16,59	11,17	12,08	13,83
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28	13,89	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
Indice folleto	15,27	14,05	16,46	9,28	7,19	11,08	9,23	10,63	13,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,76	9,76	9,76	7,71	7,71	7,71	13,39	13,39	13,31

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,45	0,45	0,45

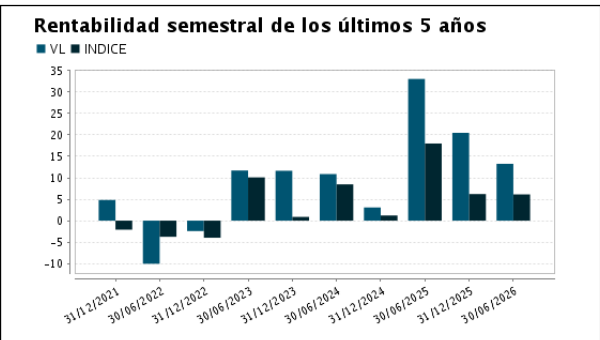
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	538.617	95,27	468.339	97,11
* Cartera interior	475.090	84,03	415.918	86,24
* Cartera exterior	63.527	11,24	52.420	10,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.362	2,54	4.956	1,03
(+/-) RESTO	12.408	2,19	8.994	1,86
TOTAL PATRIMONIO	565.386	100,00 %	482.288	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)	482.288	389.709	482.288	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,46	3,40	4,46	59,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,22	17,91	11,22	-23,56
(+) Rendimientos de gestión	12,38	19,06	12,38	-20,75
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	68,67
+ Dividendos	0,71	0,91	0,71	-4,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	4,30	0,16	-95,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,04	9,90	9,04	11,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,45	3,93	2,45	-23,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-326,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,15	-1,16	23,07
- Comisión de gestión	-0,96	-0,98	-0,96	19,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	19,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,73
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,11	-0,14	54,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	26,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	26,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	565.386	482.288	565.386	

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

3. Inversiones financieras

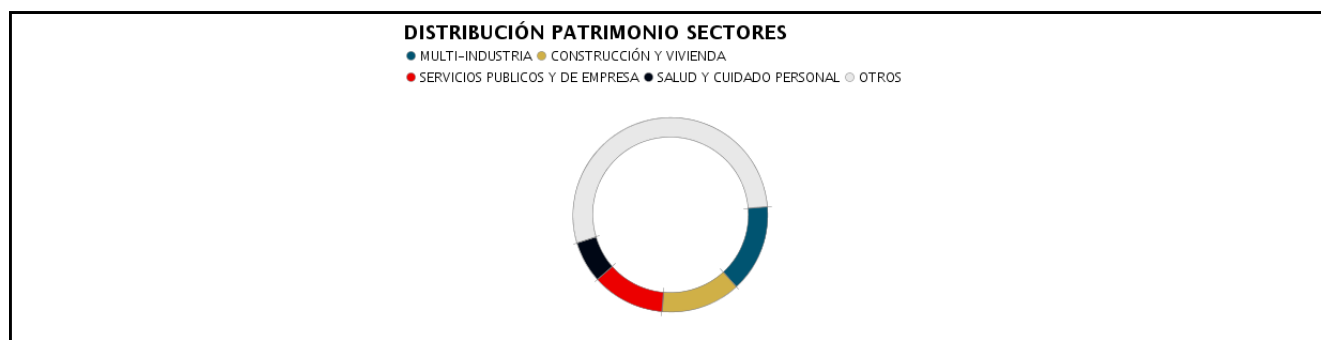
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	474.238	83,87	416.362	86,33
TOTAL RENTA VARIABLE	474.238	83,87	416.362	86,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	474.238	83,87	416.362	86,33
TOTAL RV COTIZADA	63.527	11,24	52.420	10,87
TOTAL RENTA VARIABLE	63.527	11,24	52.420	10,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.527	11,24	52.420	10,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	537.765	95,11	468.782	97,20

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
BANCO SANTANDER (MXP)	Futuros comprados	53.967	Inversión
Total subyacente renta variable		53967	
IBEX-35	Futuros comprados	31.377	Inversión
Total otros subyacentes		31377	
TOTAL OBLIGACIONES		85344	

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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 34,93 - 0,07%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.767,93

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 151.365,23

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.269,8

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

En renta variable, los resultados empresariales de I4ºT25 y del 1ºT26 superaron las previsiones del consenso, especialmente los del 1ºT26 en EE.UU. y en los sectores vinculados a Tecnología e IA. Estos resultados, junto con la progresiva remisión de las tensiones geopolíticas, permitieron que las bolsas recuperaran las pérdidas registradas en marzo y finalizaran el semestre con ganancias adicionales. En Europa, la evolución estuvo más condicionada por los movimientos del precio de la energía, si bien el StoxxEurope600 finalizó el periodo en máximos históricos. En Estados Unidos destacó nuevamente el liderazgo del sector tecnológico, si bien en junio se produjeron episodios de toma de beneficios y rotación sectorial tras los máximos históricos alcanzados por el S&P500 y el Nasdaq durante los primeros días del mes. En el semestre el EUROSTOXX50 anotó una subida de +9,27%, el DAX alemán subió +2,06%, el IBEX35 +12,50% y el MSCI UK británico un +7,62%. En Estados Unidos el SP500 subió +9,55% y el Nasdaq +12,79%. En Japón, el Nikkei 225 subió +39,18%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +4,86% en el semestre.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 6,20% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 7,13% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 16,81% hasta 540.797.687 euros en la clase A y creció en un 27,37% hasta 24.588.702 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 1.906 lo que supone 14.084 partícipes para la clase A y aumentó en 10 lo que supone 70 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 12,75% y la acumulada en el año de 12,32% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 13,22% y la acumulada en el año de 13,26% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,53% durante el trimestre para la clase A y 0,11% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 5,39%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,76% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 5,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,75% para la clase Cartera.

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

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 9,75% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026 cabe destacar:

Principales contribuciones positivas

- Elecnor destacó por la sólida ejecución de su estrategia, con crecimiento rentable, mejora de márgenes, fortaleza financiera y mayor visibilidad gracias a las inversiones en redes eléctricas e infraestructuras para centros de datos.
- Azkoyen alcanzó un récord histórico de ventas y reforzó su posición estratégica con la adquisición de Primion AG, especializada en control de accesos y gestión de personal.
- Artech se benefició de la fuerte demanda derivada de la electrificación, las energías renovables, la digitalización de redes y el desarrollo de infraestructuras energéticas y tecnológicas.
- Sacyr confirmó su estrategia de crecimiento internacional y mantiene el objetivo de duplicar el valor de su división concesional hasta 10.000 millones de euros en 2033.

Principales contribuciones negativas

- Atalaya Mining se vio afectada por una menor producción debido a condiciones meteorológicas adversas y por una ampliación de capital destinada a acelerar su expansión.
- Fluidra continúa enfrentando la debilidad del mercado residencial estadounidense, la incertidumbre por los aranceles y mayores costes logísticos, aunque mantiene una evolución operativa sólida.
- Almirall registró una ejecución inicial más moderada de lo esperado, si bien sus fundamentales y perspectivas de crecimiento permanecen favorables.

Actividad de la cartera

Durante el período participamos en la salida a bolsa de TSK, compañía de ingeniería industrial que cuenta con una elevada cartera de pedidos y una destacada visibilidad sobre el crecimiento de sus ingresos en los próximos años.

Asimismo, iniciamos una posición en DIA, tras completarse con éxito su proceso de transformación. La compañía está ganando cuota de mercado en España gracias a su modelo de proximidad, lo que está favoreciendo una mejora progresiva de su perfil financiero y una notable expansión de beneficios.

También incorporamos ArcelorMittal e incrementamos nuestra exposición a Acerinox, ante la expectativa de que las medidas de protección comercial implementadas en Europa para la industria siderúrgica actúen como catalizadores para una recuperación de los precios del sector.

En cuanto a las desinversiones, redujimos nuestra participación en Banco Sabadell mientras se clarifica la estrategia futura de la entidad tras el rechazo de los accionistas a la propuesta de adquisición presentada por BBVA. Igualmente, disminuimos gradualmente nuestra posición en Sacyr tras el sólido comportamiento bursátil derivado del cumplimiento de sus objetivos estratégicos. También redujimos nuestra exposición a Meliá y procedimos a la venta total de nuestra posición en Puig.

Posicionamiento de la cartera

Al cierre del semestre, las principales posiciones eran Banco Santander, Indra, Elecnor, Almirall, Técnicas Reunidas y Sacyr.

Mantenemos mayor exposición a los sectores Industrial, Banca y Tecnología, mientras que el peso en Consumo sigue siendo reducido.

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 15,11% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 2,45% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,28%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

El vehículo sobrepasa ligeramente la exposición máxima del 10% en el emisor GRUPO SANTANDER

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por las clases A y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 21,06%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,88% para la clase A y alcanzó 9,76% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 14,05% durante el último trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre del 2026 y los del trimestre al segundo trimestre de 2026 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

De cara a la segunda mitad de 2026, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución del crecimiento

económico, la trayectoria de la inflación y las actuaciones de los principales bancos centrales, así como en la consolidación de la estabilización geopolítica en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía. Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105062022 - ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	2.699	0,48	2.524	0,52
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	33.955	6,01	21.553	4,47
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	10.876	1,92	13.863	2,87
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	12.008	2,12	18.317	3,80
ES0112458312 - ACCIONES AZKOYEN SA	EUR	20.718	3,66	13.061	2,71
ES0132945025 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	61	0,01		
ES0105251005 - ACCIONES INEOR HOMES SLU	EUR	20.664	3,65	16.085	3,34
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP SA	EUR	1.390	0,25	1.740	0,36
ES0105884011 - ACCIONES CIRSA ENTERPRISES SAU	EUR	5.840	1,03	7.530	1,56
ES0109260531 - ACCIONES AMPER SA	EUR	10.989	1,94	4.737	0,98
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	10.812	1,91		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	2.019	0,36		
ES0126775008 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	12.100	2,14		
ES0667050917 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	147	0,03		
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	169	0,03		
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR			7.474	1,55
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	23.771	4,20	29.616	6,14
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	8.846	1,56	9.945	2,06
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	2.675	0,47	2.285	0,47
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	46.085	8,15	43.769	9,08
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	10.312	1,82		
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR			3.286	0,68
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	17.994	3,18	7.812	1,62
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	19.826	3,51	18.790	3,90
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	5.414	0,96	7.025	1,46
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	22.668	4,01	23.853	4,95
ES0105394003 - ACCIONES TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD	EUR	19.296	3,41		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	5.888	1,04	20.097	4,17
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	21.714	3,84	18.736	3,88
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 S.A.	EUR	14.033	2,48	14.842	3,08
ES0105449005 - ACCIONES IZERTIS SA	EUR	6.267	1,11	4.852	1,01
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	14.278	2,53	12.741	2,64
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	18.362	3,25	17.032	3,53
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	25.944	4,59	25.657	5,32
ES0105389003 - ACCIONES INVERSA PRIME SOCIMI SA	EUR	1.408	0,25	1.646	0,34
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	3.387	0,60	3.586	0,74
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	5.761	1,02	5.713	1,18
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	26.217	4,64	23.023	4,77
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	9.644	1,71	15.173	3,15
TOTAL RV COTIZADA		474.238	83,87	416.362	86,33
TOTAL RENTA VARIABLE		474.238	83,87	416.362	86,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		474.238	83,87	416.362	86,33
PTBCPOAM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	6.534	1,16	7.880	1,63
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	11.600	2,05	6.936	1,44
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	23.217	4,11	15.771	3,27
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3.405	0,60	3.522	0,73
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	18.772	3,32	18.312	3,80
TOTAL RV COTIZADA		63.527	11,24	52.420	10,87
TOTAL RENTA VARIABLE		63.527	11,24	52.420	10,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.527	11,24	52.420	10,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		537.765	95,11	468.782	97,20

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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