

SANTANDER HORIZONTE 2027 4, FI

Nº Registro CNMV: 5648

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2022

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Horizonte 2027 4 es una IIC CON OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD NO GARANTIZADO.

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado: recuperar a vencimiento (11.11.27) el 100% de la inversión inicial a 19.10.22 (o inversión mantenida), más 5 reembolsos anuales obligatorios por importe bruto del 2% sobre la inversión inicial/mantenida, el 19.10.23,18.10.24,20.10.25,19.10.26 y 19.10.27, a cuenta del saldo de participaciones existentes(TAE NO GARANTIZADA 1,98%, para participaciones suscritas el 19.10.22 y mantenidas a 11.11.27, si no hay reembolsos/traspasos extraordinarios; de haberlos, el partícipe no se beneficiará del objetivo de rentabilidad y podría tener pérdidas significativas). TAE depende de cuando suscriba.

Durante la estrategia se invertirá principalmente en renta fija privada (incluidos depósitos y cédulas hipotecarias, no titulaciones) de Emisores / mercados OCDE (no emergentes), también en Deuda emitida/avalada por Estados UE/CCAA y liquidez. Todo con duración similar al vencimiento de la estrategia.

A fecha de compra, las emisiones tendrán calidad al menos media (mínimo Baa3/BBB-) o si fuera inferior, el rating de España en cada momento, y hasta 10% en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse.

Riesgo divisa máximo 5%. La rentabilidad bruta estimada de la cartera de renta fija y liquidez será para todo el periodo de referencia de 12,04%. Todo ello permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito, y cubrir las comisiones de gestión, depósito y gastos del fondo, estimados para todo el periodo en 2,79%. ESTE FI PUEDE INVERTIR UN 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CREDITO. LAS INVERSIONES EN RENTA FIJA DEL FI TENDRÍAN PÉRDIDAS SI LOS TIPOS DE INTERÉS SUBEN, POR LO QUE LOS REEMBOLSOS ANTES DEL VENCIMIENTO DE SU HORIZONTE TEMPORAL PUEDEN SUPONER MINUSVALÍAS PARA EL INVERSOR. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. 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.

Objetivo de gestión: Objetivo estimado no garantizado que consiste en obtener a 11.11.27 la inversión inicial/mantenida, así como una rentabilidad adicional por reembolsos obligatorios anuales.

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	0,03	0,00	0,03	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	1,57	1,56	1,86

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	337.553,32	348.418,07
Nº de Partícipes	997	1.039
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	37.442	110,9219
2025	38.356	110,0866
2024	42.589	106,9128
2023	52.699	102,8740

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	0,76	0,81	-0,05	0,46	0,48	2,97	3,93	7,53	

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	-0,94	14-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,26	08-04-2026	0,26	08-04-2026	1,35	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	0,74	0,79	0,69	0,31	0,54	0,85	1,83	3,94	
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)	3,62	3,62	3,76	3,89	4,03	3,89	4,43	4,97	

(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.

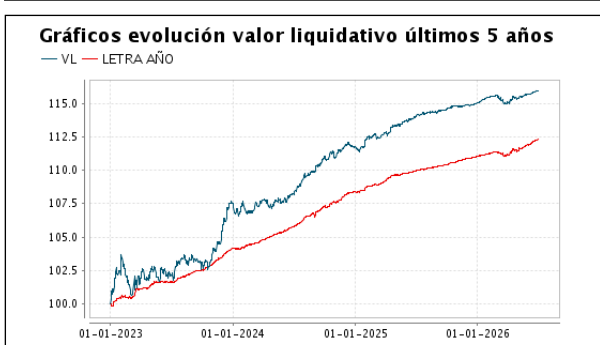
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,56	0,56	0,56	

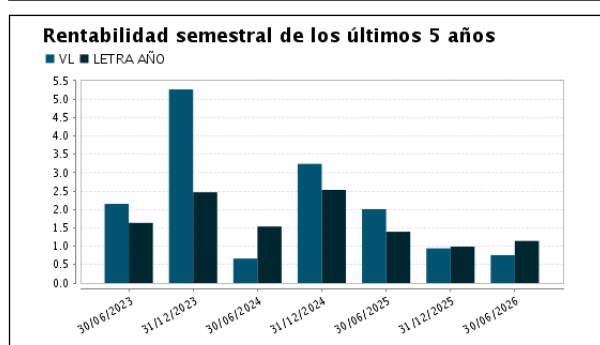
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.712	98,05	37.703	98,30
* Cartera interior	5.654	15,10	5.015	13,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	27.114	72,42	29.067	75,78
* Intereses de la cartera de inversión	3.944	10,53	3.622	9,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	763	2,04	684	1,78
(+/-) RESTO	-33	-0,09	-31	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	37.442	100,00 %	38.356	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)	38.356	40.348	38.356	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,17	-5,95	-3,17	-49,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	0,94	0,75	-23,48
(+) Rendimientos de gestión	1,04	1,22	1,04	-19,06
+ Intereses	2,23	2,23	2,23	-4,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,19	-1,01	-1,19	11,81
± 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)	0,00	0,00	0,00	-120,32
± 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	-0,29	-0,28	-7,47
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-6,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-20,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-26,77
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,97
+ 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	-99,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.442	38.356	37.442	

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

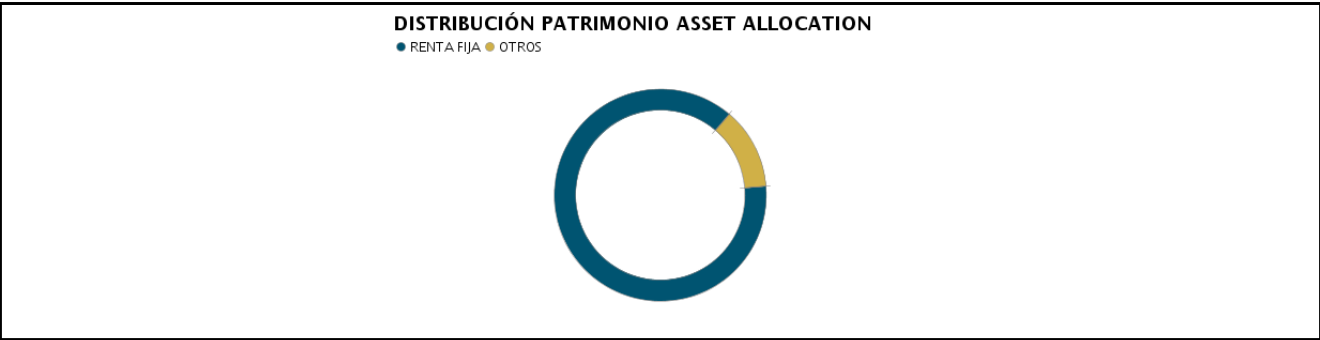
3. Inversiones financieras

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	5.654	15,10	5.015	13,07
TOTAL RENTA FIJA	5.654	15,10	5.015	13,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.654	15,10	5.015	13,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.114	72,40	29.067	75,79
TOTAL RENTA FIJA	27.114	72,40	29.067	75,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.114	72,40	29.067	75,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.768	87,50	34.082	88,86

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Por tener la consideración de hecho relevante, Santander Asset Management, SA, SGIIC, como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica que el valor liquidativo del fondo SANTANDER HORIZONTE 2027 4, FI, inscrito en el Registro administrativo de CNMV con el número 5648, el cual es un fondo de inversión con objetivo de rentabilidad no garantizado, presentó a fecha 29/05/2026 una rentabilidad acumulada superior a la prevista para el vencimiento del fondo, cuyo detalle se encuentra en el Anexo de esta comunicación.

Adicionalmente, se informa de que este fondo cuenta con liquidez diaria y dado que el fondo carece de comisión de reembolso, el partícipe podrá reembolsar sus participaciones en cualquier momento sin comisión o gasto alguno (salvo las

implicaciones fiscales que ello conlleve), o bien traspasarlas al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud teniendo en cuenta que, como consecuencia de cambios en las condiciones de mercado, la rentabilidad acumulada en la fecha de solicitud del reembolso o traspaso de las participaciones del fondo podría volver a situarse por debajo del objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que resulta recomendable que antes de solicitar, en su caso, el reembolso o el traspaso, el partícipe obtenga información del último valor liquidativo disponible.

ANEXO

Detalle comparación rentabilidad acumulada a fecha 29/05/2026 con la rentabilidad prevista del objetivo concreto de rentabilidad si el partícipe permaneciera en el fondo hasta su vencimiento:

ISIN ES0176942003

Denominación del Fondo SANTANDER HORIZONTE 2027 4, FI

Fecha Inicial 19-oct-22

Fecha Vencimiento 11-nov-27

Valor Liquidativo a 29/05/2026 110.71

Rentabilidad objetivo máxima posible a fecha de Vencimiento 110.00%

Rentabilidad acumulada a 29/05/2026 110.36%

Diferencia Rentabilidad Acumulada 0.36%

Nota: El Fondo cuenta con un Sistema de Reembolsos Obligatorios. Para el cálculo de la rentabilidad acumulada máxima posible esperada a fecha de vencimiento se ha tenido en cuenta el valor de los reembolsos pendientes de pago hasta vencimiento. A fecha 29/05/2026 se han producido 3 reembolsos obligatorios, quedando pendiente 2 reembolsos.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo

comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional

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

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 39,17 - 10.346%

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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones de euros): 0.89 - 0.02%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 0,39% y a la del Ibex 35 en 11,74% 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 110,92% 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 2,38% hasta 37.442.068 euros y el número de participes disminuyó en 42 lo que supone 997 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,81% y la acumulada en el año de 0,76%.

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 1,56% 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 0,91 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,88% **.

** 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.

N/A

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 para la consecución del objetivo de rentabilidad establecido en el folleto. El fondo ha tenido durante el período un nivel medio de inversión en contado de 90,18%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 15,10% en renta fija interior y un 72,40% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada para 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 superior a la prevista inicialmente para el vencimiento del objetivo concreto de rentabilidad del fondo, dado que a 30.06.2026 la rentabilidad acumulada desde inicio es de un 10.56% y la máxima posible esperada a la fecha del objetivo de rentabilidad es de un 10.00% siendo la diferencia entre ambas de un 0.56%. El objetivo de rentabilidad 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.

Para el cálculo de la rentabilidad acumulada a 30.06.2026 (el cual es un fondo con pagos de rentas) se han tenido en cuenta las rentas ya pagadas y el valor de las participaciones a 30.06.2026; mientras que para la rentabilidad acumulada máxima posible esperada a fecha de vencimiento se han tenido en cuenta el valor tanto de las rentas ya pagadas, como de las pendientes hasta vencimiento, las cuales están sujetas al cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto Completo para su pago.

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 0,79%. 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 3,62%.

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 en función de estas líneas de actuación del mercado, y en concreto, de cómo éstas impacten en las variaciones 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	%
ES0000012A89 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	885	2,36		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		885	2,36		
ES0205045026 - RFIIJA CRITERIA CAIXAHO 0.88 2027-10-28	EUR	1.279	3,42	1.296	3,38
XS1562614831 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR			479	1,25
XS2385393405 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR	330	0,88		
XS1691349952 - RFIIJA NORTEGAS ENERGIA 2.06 2027-09-28	EUR			1.366	3,56
ES0213679JR9 - RFIIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	416	1,11	423	1,10
XS2194370727 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.12 2027-06-23	EUR			1.451	3,78
XS2117485677 - RFIIJA CEPSA FINANCE SA 0.75 2028-02-12	EUR	826	2,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.852	7,62	5.015	13,07
XS2194370727 - RFIIJA BANCO SANTANDER 1.12 2027-06-23	EUR	1.445	3,86		
XS1562614831 - RFIIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	473	1,26		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.917	5,12		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.654	15,10	5.015	13,07
TOTAL RENTA FIJA		5.654	15,10	5.015	13,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.654	15,10	5.015	13,07
XS1681050610 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 1.50 2027-09-12	EUR	888	2,37	901	2,35
XS2207976783 - RFIIJA UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	1.499	4,00	1.497	3,90
DE000A2YB7B5 - RFIIJA SCHAEFFLER AG 2.88 2027-03-26	EUR			272	0,71
DE000CZ40LW5 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR			380	0,99
FR0013232444 - RFIIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR			831	2,17
FR0013298676 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 1.62 2027-11-27	EUR	878	2,34	893	2,33
XS2385393405 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-09-15	EUR			337	0,88
XS2393701284 - RFIIJA AMERICAN TOWER C 0.40 2027-02-15	EUR			1.194	3,11
DE000CZ45VM4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR			774	2,02
FR0013419736 - RFIIJA CARREFOUR SA 1.00 2027-05-17	EUR			447	1,16
FR0013455540 - RFIIJA BPCE SA 0.50 2027-02-24	EUR			866	2,26
FR0014003Y09 - RFIIJA MACIF SAM 0.62 2027-06-21	EUR			1.251	3,26
XS2436853035 - RFIIJA OP CORPORATE BAN 0.62 2027-07-27	EUR	422	1,13	431	1,12
XS1717355661 - RFIIJA BANQUE FEDERATIV 1.62 2027-11-15	EUR	1.306	3,49	1.328	3,46
XS2117485677 - RFIIJA CEPSA FINANCE SA 0.75 2028-02-12	EUR			846	2,21
XS1718316281 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.38 2028-01-13	EUR	520	1,39	528	1,38
XS2227196404 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 1.00 2027-09-08	EUR	855	2,28	875	2,28
XS2193982803 - RFIIJA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR			1.312	3,42
XS1204154410 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR			1.396	3,64
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR			1.302	3,39
XS1972547696 - RFIIJA VOLKSWAGEN FIN.S 2.25 2027-10-01	EUR	459	1,23	464	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.828	18,23	18.124	47,25
BE6318702253 - RFIIJA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2027-01-29	EUR	1.335	3,57	1.345	3,51
XS1223842847 - RFIIJA REDEXIS GAS FINA 1.88 2027-04-27	EUR	1.338	3,57	1.358	3,54
XS2432361421 - RFIIJA NIBC BANK NV 0.88 2027-06-24	EUR	1.245	3,32	1.272	3,32
XS1109765005 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 3.93 2026-09-15	EUR	382	1,02	387	1,01
XS2325733413 - RFIIJA STELLANTIS 0.62 2027-03-30	EUR	1.276	3,41	1.290	3,36
XS1627947440 - RFIIJA AEROPORTI DI ROM 1.62 2027-06-08	EUR	439	1,17	447	1,17
BE6328785207 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 0.38 2027-06-08	EUR	849	2,27	860	2,24
XS1951313763 - RFIIJA IMPERIAL BRANDS 2.12 2027-02-12	EUR	617	1,65	628	1,64
DE000CZ45VM4 - RFIIJA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	761	2,03		
FR0013476090 - RFIIJA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	1.282	3,42		
XS2200215213 - RFIIJA INFRASTRUTTURE W 1.88 2026-07-08	EUR	352	0,94	358	0,93
DE000A2YB7B5 - RFIIJA SCHAEFFLER AG 2.88 2027-03-26	EUR	265	0,71		
FR0013455540 - RFIIJA BPCE SA 0.50 2027-02-24	EUR	855	2,28		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014003Y09 - RFIJA MACIF SAM 0.62 2027-06-21	EUR	1.228	3,28		
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	388	1,04	393	1,03
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			381	0,99
XS2080318053 - RFIJA BALL CORP 1.50 2027-03-15	EUR	345	0,92	352	0,92
DE000CZ40LW5 - RFIJA COMMERZBANK AG 4.00 2027-03-30	EUR	372	0,99		
FR0013419736 - RFIJA CARREFOUR SA 1.00 2027-05-17	EUR	441	1,18		
XS2432502008 - RFIJA TORONTO DOMINION 0.50 2027-01-18	EUR	958	2,56	962	2,51
XS1843443190 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 2.20 2027-06-15	EUR	894	2,39	910	2,37
FR0013232444 - RFIJA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	822	2,19		
XS2393701284 - RFIJA AMERICAN TOWER C 0.40 2027-02-15	EUR	1.177	3,14		
XS2193982803 - RFIJA UPJOHN FINANCE B 1.36 2027-06-23	EUR	1.290	3,45		
XS1204154410 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.62 2027-03-17	EUR	1.376	3,67		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.287	54,17	10.943	28,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.114	72,40	29.067	75,79
TOTAL RENTA FIJA		27.114	72,40	29.067	75,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.114	72,40	29.067	75,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.768	87,50	34.082	88,86

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 39.17 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.