

FONEMPORIUM, FI

Nº Registro CNMV: 205

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 Electrónicocontactesantanderpb@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: 20/12/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 30% Euribor 1 mes, 45% BOFA ML 1-3 YR EURO GOVERNMENT, 12,5% MSCI AC WORLD, 12,5% STOXX 600. El Fondo se gestiona con referencia a estos índices, tratando de batirlos (Fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto de estos. (antes MSCI EURO INDEX TR para la renta variable y AFI FIAMM para la renta Fija). Invierte 0-100% del patrimonio en IIC Financieras activo apto, armonizadas o no (hasta un máximo del 30%). pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invierte, directa o indirectamente, menos de 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta Fija pública y/o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La calidad crediticia de las emisiones de renta Fija será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating que tenga España en cada momento. Hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración media de la cartera de renta Fija: inferior a 4 años. El riesgo divisa será de 0-50% de exposición total. Fondo Solidario: De la parte de la comisión directa de gestión sobre Patrimonio, la Gestora dona (desde 2013) con periodicidad anual del 0,20% del patrimonio del Fondo y a partes iguales a Cáritas Diocesana de Barcelona, Fundación ONCE, Fundación Internacional de Solidaridad Compañía de María y Lliga per a la Protecció d'animals i plantes de Barcelona.

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	0,81	0,51	0,81	1,47
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	880.498,38	901.252,41
Nº de Partícipes	161	162
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	20.121	22,8520
2025	20.215	22,4294
2024	20.188	21,7328
2023	20.271	21,1758

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.03	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,88	1,62	0,26	0,65	1,14	3,21	2,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	09-04-2026	-0,68	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	08-04-2026	0,77	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,69	2,31	3,04	1,84	1,65	2,76	1,89		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63		
Indice folleto	5,62	5,94	5,24	3,48	3,88	4,98	4,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,76	1,32	1,33	1,32	0,90		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,35	1,37	1,54	1,50	1,70

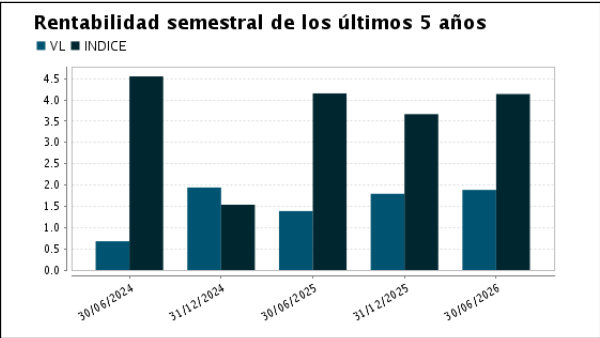
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 21 de julio del 2023 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.712	93,00	19.154	94,75
* Cartera interior	6.261	31,12	3.271	16,18
* Cartera exterior	12.322	61,24	15.679	77,56
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,64	204	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.208	6,00	943	4,66
(+/-) RESTO	201	1,00	117	0,58
TOTAL PATRIMONIO	20.121	100,00 %	20.215	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)	20.215	20.349	20.215	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,33	-2,44	-2,33	-4,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	1,78	1,87	5,02
(+) Rendimientos de gestión	2,42	2,35	2,42	3,01
+ Intereses	0,78	0,97	0,78	-20,57
+ Dividendos	0,10	0,14	0,10	-29,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	0,42	-0,27	-163,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,02	0,02	-178,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,91	-0,54	-0,91	67,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,68	1,67	2,68	60,04
± Otros resultados	0,02	-0,29	0,02	-107,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	-2,26
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-1,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-24,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	6,16
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	704,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	56.344,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.121	20.215	20.121	

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	5.983	29,74	2.972	14,71
TOTAL RENTA FIJA	5.983	29,74	2.972	14,71
TOTAL RV COTIZADA	278	1,39	300	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE	278	1,39	300	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.261	31,13	3.271	16,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.146	25,57	8.485	41,97
TOTAL RENTA FIJA	5.146	25,57	8.485	41,97
TOTAL IIC	7.196	35,76	7.187	35,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.342	61,33	15.672	77,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.602	92,46	18.943	93,71

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
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	1.312	Inversión
FUT. MICRO EMINI S AND P 500 09/26	Futuros vendidos	1.229	Inversión
Total otros subyacentes		2541	
TOTAL OBLIGACIONES		2541	

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): 0,98 - 0,05%

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 1.133,72

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO.

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.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 2,26% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo se mantuvo en 20.121.149 euros y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone 161 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,62% y la acumulada en el año de 1,88%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,77%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,20%.

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

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BNP Paribas Asset Management, BlackRock S.A. Luxembourg, Blackrock Asset Management Deutschland, DWS Investments GmbH, Dnca Finance Luxembourg SA, Edmond de Rothschild AM, Global Evolution Manco SA, Janus Henderson Investors Europe SA, Jupiter Asset Management Ltd, M&G Luxembourg SA, Morgan Stanley Investment Management, Neuberger Berman, Nordea Investment Funds SA, SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT Ltd, Schroder Investment Management Lux y Threadneedle Asset Management Ltd. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 35,76% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2026 ha sido de 0,14% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

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 2,95% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La primera mitad de 2026 estuvo marcada por un comportamiento muy positivo de los mercados financieros. La renta variable global destacó especialmente, con el MSCI ACWI avanzando un +12,2% en USD, apoyado por el crecimiento de beneficios empresariales, el desarrollo de la inteligencia artificial y la mejora del sentimiento inversor.

Los mercados emergentes lideraron las ganancias, con una revalorización del +26,8%, impulsados principalmente por Asia, especialmente Corea del Sur y Taiwán, favorecidos por el fuerte dinamismo del sector de semiconductores y la inversión ligada a la inteligencia artificial. Por su parte, los mercados desarrollados también registraron avances sólidos: MSCI World (+10,4%), MSCI Europe (+10,3%) y MSCI EAFE (+11,7%).

En renta fija, la persistencia de las presiones inflacionistas y unas políticas monetarias todavía restrictivas limitaron los resultados. El Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index avanzó un +0,6%, mientras que el Bloomberg Global Aggregate Bond Index retrocedió un -0,2%. Los segmentos de mayor riesgo presentaron un comportamiento más favorable, con el high yield estadounidense (+2,0%) y la deuda emergente (+3,3%).

En divisas, el dólar se apreció aproximadamente un +1,2%, apoyado por unas expectativas de tipos de interés elevados durante más tiempo en Estados Unidos. En materias primas, el Bloomberg Commodity Index subió cerca de un +12,2%, impulsado por la energía, mientras que los metales preciosos retrocedieron durante el segundo trimestre por el fortalecimiento del dólar y el aumento de los rendimientos reales.

Durante el semestre, el fondo ha seguido distintas estrategias, con un incremento de riesgo en la renta variable durante el primer trimestre seguido de una progresiva reducción durante la segunda parte del semestre, cerrando en mínimos de exposición (cercana al 10%). En cuanto a la renta fija, también se procedió a una eliminación de riesgo tanto de duración

como de crédito. Ello se ha implementado a través de la venta total de emisiones de crédito y de una parte significativa de los fondos también de crédito. En su lugar, se ha procedido a la incorporación de emisiones puramente soberanas, y dentro de ello casi exclusivamente emisiones de Letras españolas en la parte de inversión directa. En la parte de fondos, se ha rebajado significativamente el riesgo también, sobre todo en los instrumentos de high yield y de deuda emergente. En el apartado de divisas, el posicionamiento en dólar no ha sufrido grandes variaciones, manteniéndose la posición neta directa a divisa cercana a cero. Por último, se han hecho operaciones puntuales sobre el oro, con carácter oportunista y con porcentajes sobre el patrimonio que han rondado el 1,5%.

Al cierre del periodo, las principales posiciones en otras IICs eran a través de los fondos DNCA Invest Alpha Bonds (5,5%), Ishares Stoxx Europe 600 ETF (4,5%), Janus Henderson Euroland (3,4%) y Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities (3%).

En el semestre, los mayores contribuidores a la rentabilidad han sido las posiciones en renta variable emergente (fondo Schroeder Asian Opportunities), europea (fondos Henderson Euroland, Ishares Stoxx Europe 600 ETF) y de sectores ligados a la energía (Schroder Global Energy) y el medioambiente (Nordea Global Environment). Por el contrario, las posiciones que más han detruido a la rentabilidad en el semestre han sido las coberturas en renta variable y la posición en el fondo global Morgan Stanley Global Brands.

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 47,71% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,91% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,61%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 2,31%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,94%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,74%.

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.

El importe cedido a las ONGs desde el 1 de enero del 2026 al 30 de junio del 2026 es de 20.112 euros. Las ONGs y los importes correspondientes son las siguientes: Cáritas Diocesana de Barcelona: 5.028 euros, Fundación ONCE: 5.028 euros, Fundación Internacional de Solidaridad Compañía de María: 5.028 euros y Lliga per a la Protecció d'Animals i Plantes de Barcelona: 5.028 euros.

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	%
ES0000012F43 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	230	1,14	232	1,15
ES00000124C5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	553	2,75	557	2,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		783	3,89	789	3,91
ES0L02610092 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.773	8,81	785	3,88
ES0L02607106 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.443	7,17		
ES0L02609045 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.490	7,41		
ES0L02601166 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			297	1,47
ES0L02605084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			693	3,43
ES0L02612049 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	494	2,46		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.200	25,85	1.775	8,78
XS2800064912 - RFIIJA CEPSA FINANCE SA 4.12 2031-04-11	EUR			408	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				408	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.983	29,74	2.972	14,71
TOTAL RENTA FIJA		5.983	29,74	2.972	14,71
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	182	0,91	181	0,90
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	96	0,48	119	0,59
TOTAL RV COTIZADA		278	1,39	300	1,49
TOTAL RENTA VARIABLE		278	1,39	300	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.261	31,13	3.271	16,20
IT0005584849 - RFIIJA ITALY BUONI ORDII 3.35 2029-07-01	EUR	307	1,52	309	1,53
IT0005607970 - RFIIJA ITALY BUONI ORDII 3.85 2035-02-01	EUR	464	2,31	466	2,31
FR0011317783 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 2.75 2027-10-25	EUR	703	3,50	707	3,50
IT0005422891 - RFIIJA ITALY BUONI POLII 0.90 2031-04-01	EUR	1.755	8,72	1.770	8,75
IT0005484552 - RFIIJA ITALY BUONI ORDII 1.10 2027-04-01	EUR			688	3,40
FR0011883966 - RFIIJA FRENCH REPUBLIC 2.50 2030-05-25	EUR			496	2,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.230	16,05	4.435	21,94
FR0129287332 - FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	985	4,89		
FR0129132736 - RFIIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-08-12	EUR	245	1,22	245	1,21
IT0005484552 - RFIIJA ITALY BUONI ORDII 1.10 2027-04-01	EUR	686	3,41		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.916	9,52	245	1,21
DE000A289FK7 - RFIIJA ALLIANZ SE 2.62 2049-04-30	EUR			364	1,80
XS2342732646 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2049-03-28	EUR			294	1,46
XS2281343413 - RFIIJA BAYER AG 0.62 2031-07-12	EUR			259	1,28
XS2312744217 - RFIIJA ENEL SPA 1.38 2171-09-08	EUR			292	1,44
XS2334857138 - RFIIJA ENI SPA 2.75 2079-05-11	EUR			239	1,18
XS2186001314 - RFIIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2048-12-11	EUR			215	1,06
XS2586123965 - RFIIJA FORD MOTOR CREDII 4.87 2027-08-03	EUR			415	2,05
XS1172951508 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR			164	0,81
XS2737652474 - RFIIJA AXA SA 6.38 2079-07-16	EUR			431	2,13
FR0013534336 - RFIIJA EDF 3.38 2049-09-15	EUR			191	0,95
FR001400SG71 - RFIIJA VEOLIA ENVIRONNE 3.57 2034-09-09	EUR			298	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				3.161	15,63
FR0013510179 - RFIIJA ELO 2.88 2026-01-06	EUR			284	1,41
XS2430287529 - RFIIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			360	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				645	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.146	25,57	8.485	41,97
TOTAL RENTA FIJA		5.146	25,57	8.485	41,97
LU1663901848 - PARTICIPACIONES DWS INVEST GLB AGRIBUSIN	EUR	92	0,46		
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	452	2,25	694	3,43
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	475	2,36	528	2,61
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	193	0,96	288	1,42
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	286	1,42	230	1,14
LU0501220262 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	319	1,58	542	2,68
LU0374901568 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL ENER	EUR	203	1,01	224	1,11
LU1047639791 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON HF EUROL	EUR	640	3,18	549	2,72
LU0329573587 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX PAN EUR	EUR	567	2,82	533	2,63
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR			431	2,13
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE I2	EUR	403	2,00	217	1,07
LU2053387994 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD FUN	EUR	271	1,35	256	1,27
IE00BD2RX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	311	1,55	505	2,50
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	837	4,16	767	3,79
LU1728553857 - PARTICIPACIONES DNCA ALPHA BONDS SI EUR	EUR	1.031	5,12		
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	311	1,54	306	1,51
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M AND G GLOBAL LISTED IN	EUR	343	1,71	302	1,49
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR			816	4,04
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL INVESTORS	EUR	461	2,29		
TOTAL IIC		7.196	35,76	7.187	35,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.342	61,33	15.672	77,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.602	92,46	18.943	93,71

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.