

MI CARTERA RV EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5428

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: 31/01/2020

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 Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en cuanto a sector económico y la capitalización bursatil (alta, media, baja), lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados serán mayoritariamente europeos sin descartar de forma minoritaria otros países de la OCDE.

La parte no invertida en renta variable estará invertida, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, aunque sin titulaciones).

Los emisores/mercados de la renta fija serán europeos, sin descartar minoritariamente otros países de la OCDE. No se invierte en países emergentes. La calidad crediticia de las emisiones y de las entidades donde se contraten depósitos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año. La exposición del riesgo divisa estará entre el 0-100% de la exposición total.

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 y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,79	0,37	0,79	0,88
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	2.720.854,43	2.698.804,92
Nº de Partícipes	150.227	144.057
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	432.549	158,9754
2025	400.319	148,3319
2024	350.301	126,2137
2023	257.432	120,1339

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2021
Rentabilidad IIC	7,18	10,87	-3,33	5,01	2,79	17,52	5,06	13,33	24,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	15-05-2026	-3,04	03-03-2026	-4,80	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,90	08-04-2026	3,90	08-04-2026	3,53	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	15,38	15,82	14,87	9,60	9,61	13,74	9,91	10,57	12,30
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	14,72	14,91	14,48	9,50	9,14	13,82	10,33	11,24	12,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,61	7,61	7,61	6,02	6,32	6,02	12,33	12,46	12,72

(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)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,82	0,83	0,85	0,83

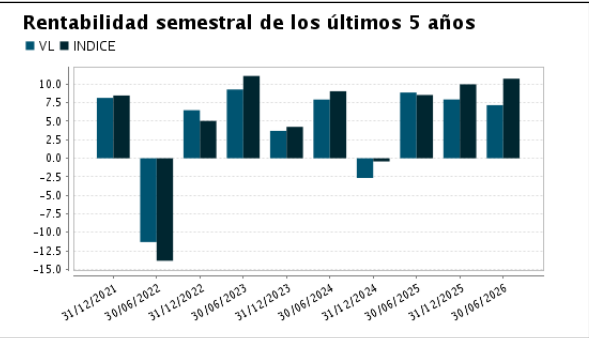
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	423.371	97,88	390.809	97,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	41.718	9,64	34.587	8,64
* Cartera exterior	381.653	88,23	356.222	88,98
* 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)	8.692	2,01	5.768	1,44
(+/-) RESTO	487	0,11	3.742	0,93
TOTAL PATRIMONIO	432.549	100,00 %	400.319	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)	400.319	341.137	400.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,93	8,33	0,93	-87,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,92	7,73	6,92	-0,26
(+) Rendimientos de gestión	7,50	8,27	7,50	1,07
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	1.119,03
+ Dividendos	1,88	0,69	1,88	201,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,85	4,61	5,85	41,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	2,84	-0,20	-107,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,17	-0,04	-127,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,04	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-419,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,54	-0,60	22,65
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	9,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	9,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,05
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,13	-0,19	65,35
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	3.308,28
+ 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	0,01	0,00	0,01	3.308,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	432.549	400.319	432.549	

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

3. Inversiones financieras

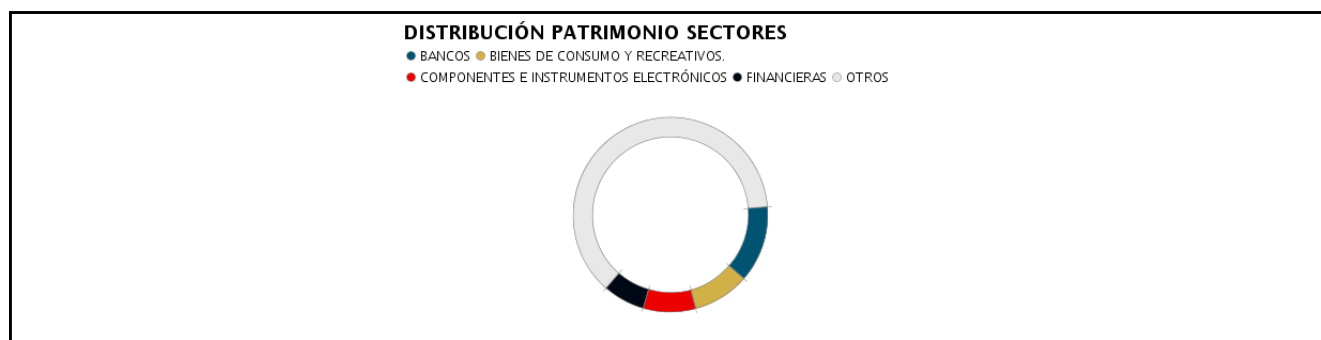
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	41.718	9,64	34.587	8,65
TOTAL RENTA VARIABLE	41.718	9,64	34.587	8,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.718	9,64	34.587	8,65
TOTAL RV COTIZADA	381.653	88,22	356.467	89,04
TOTAL RENTA VARIABLE	381.653	88,22	356.467	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	381.653	88,22	356.467	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	423.371	97,86	391.054	97,69

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

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

	SI	NO
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/>

Efectivo por compras de valores y otros activos emitidos por entidades del grupo de la gestora o grupo del depositario (millones euros): 6,89 - 0,02%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 52,36 - 0,13%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 44.985,2

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 8.090,86

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 6.275,38

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 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 3,57% 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 8,05% hasta 432.549.020 euros y el número de partícipes aumentó en 6.170 lo que supone 150.227 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 10,87% y la acumulada en el año de 7,18%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,20% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,90%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,69%.

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 12,17% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por una elevada volatilidad y una intensa rotación sectorial, condicionadas principalmente por tres factores: la evolución del conflicto en Oriente Medio, el mantenimiento de un tono restrictivo por parte de los bancos centrales y la corrección de los valores vinculados a la inteligencia artificial.

En este contexto, la renta variable europea superó claramente a la estadounidense, favorecida por la caída del precio del petróleo, el sólido comportamiento de los sectores bancario, asegurador y defensivo, así como por su menor dependencia de las grandes compañías tecnológicas. Entre los mercados desarrollados destacó Japón, con una revalorización del 5,71%, seguido de la Eurozona +4,66%, mientras que Estados Unidos fue el único gran mercado desarrollado que cerró el semestre en negativo (-0,99%).

Por sectores en Europa, los mejores resultados correspondieron a Viajes y Ocio, Seguros, Bancos y Tecnología. En contraste, Telecomunicaciones, Recursos Básicos, Automóviles y Energía registraron los peores comportamientos. A nivel geográfico, España fue el mercado europeo con mejor evolución durante el periodo.

Desde el punto de vista macroeconómico, la Eurozona mantuvo un crecimiento moderado. En materia de política monetaria, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo conservaron un sesgo restrictivo con el objetivo de contener las presiones inflacionistas. Por su parte, la inteligencia artificial continuó consolidándose como una temática estructural de inversión, si bien los inversores adoptaron un enfoque más selectivo ante las elevadas valoraciones alcanzadas por parte del sector tecnológico.

La evolución registrada en junio confirma que los mercados siguen fuertemente condicionados por factores macroeconómicos y geopolíticos, circunstancia que previsiblemente mantendrá episodios de volatilidad en el corto plazo. No obstante, seguimos considerando que la inteligencia artificial constituye una tendencia estructural de crecimiento. En este sentido, la reciente rotación sectorial pone de manifiesto la importancia de priorizar compañías con modelos de negocio sólidos, capacidad demostrada de generación de beneficios, potencial de monetización y una exposición directa al desarrollo de la infraestructura de IA.

De cara a los próximos meses, la atención de los mercados continuará centrada en la evolución de la inflación, las decisiones de los bancos centrales y el contexto geopolítico. Estos factores seguirán siendo determinantes para el comportamiento de los activos y, al mismo tiempo, ofrecerán oportunidades para una gestión activa y diversificada de las carteras.

En cuanto a los movimientos realizados en la cartera, durante el periodo se incorporaron posiciones en Verisure, Airbus, Generali, CaixaBank, Infineon, Argenx, EssilorLuxottica, Carlsberg, Nexans, ABN Amro, Indra, Siemens Energy, British American Tobacco, Microsoft y NVIDIA.

Por el contrario, se deshicieron las posiciones en HBX, Puig, Munich Re, BMW, Michelin, Linde, Zalando, SEB, Heineken, UBS, Novartis, SGS, Anheuser-Busch, ING, Galp, Swisscom, DSM-Firmenich e Imperial Brands.

Durante el periodo de medición, la cartera obtuvo una rentabilidad del 7,67%, frente al 10,75% registrado por el índice de referencia MSCI Europe.

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 0,49% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,04% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,89%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

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 15,82%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 14,91%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,61%.

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	%
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	14.196	3,28	12.395	3,10
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.333	0,54	2.141	0,53
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	8.787	2,03	4.192	1,05
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	7.048	1,63	3.080	0,77
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR			1.795	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	9.354	2,16	8.595	2,15
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR			2.388	0,60
TOTAL RV COTIZADA		41.718	9,64	34.587	8,65
TOTAL RENTA VARIABLE		41.718	9,64	34.587	8,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.718	9,64	34.587	8,65
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	6.380	1,47	6.893	1,72
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF			3.906	0,98
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	4.117	0,95	3.572	0,89
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP			3.255	0,81
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5.186	1,20	6.520	1,63
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	13.396	3,10	8.843	2,21
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			3.241	0,81
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP	7.893	1,82	2.550	0,64
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	7.743	1,79	9.472	2,37
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	7.231	1,67		
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	8.252	1,91	2.735	0,68
DE000RENNK730 - ACCIONES RENNK GROUP AG	EUR	1.529	0,35		
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	9.634	2,23		
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	USD	5.545	1,28	3.274	0,82
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	5.136	1,19	3.758	0,94
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	5.944	1,37	5.152	1,29
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			3.773	0,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	7.242	1,67	4.447	1,11
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR			5.012	1,25
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF			3.955	0,99
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	10.356	2,39	7.438	1,86
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.250	0,52		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	5.021	1,16		
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	3.528	0,82	4.265	1,07
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	8.984	2,08	8.881	2,22
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	13.097	3,03	7.006	1,75
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF			2.884	0,72
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	4.734	1,09	8.768	2,19
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	5.555	1,28	5.190	1,30
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR			2.017	0,50
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			2.015	0,50
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	5.021	1,16	4.383	1,09
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR			1.354	0,34
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER RUECKV	EUR			7.301	1,82
GB0009465807 - ACCIONES WEIR GROUP PLC/THE	GBP	3.314	0,77	3.873	0,97
GB0005ZNI188 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP			2.916	0,73
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR			2.433	0,61
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	5.627	1,30	4.700	1,17
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	6.343	1,47	5.056	1,26
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			12.643	3,16
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR			5.950	1,49
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	4.799	1,11	5.463	1,36
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	5.122	1,18		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN	EUR	5.070	1,17		
DE0007037129 - ACCIONES RWGE AG	EUR	5.495	1,27		
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	16.784	3,88	16.207	4,05
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			2.662	0,67
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	5.762	1,33	3.651	0,91
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR			2.531	0,63
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	35.156	8,13	16.901	4,22
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR			3.071	0,77
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	4.520	1,05	7.421	1,85
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG	EUR			3.405	0,85
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12.393	2,87	8.423	2,10
JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS PLC	EUR	3.715	0,86	2.535	0,63
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	5.981	1,38		
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	6.173	1,43	1.964	0,49
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	12.934	2,99		
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR			7.229	1,81
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	11.317	2,62	8.254	2,06
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR			9.393	2,35
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR	10.868	2,51	4.065	1,02
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			4.153	1,04
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP			3.871	0,97
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3.794	0,88	3.495	0,87
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8.367	1,93		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.796	1,11		
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	2.047	0,47		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	4.139	0,96	5.072	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.864	0,43		
GB00BVMN1558 - ACCIONES VERISURE PLC	EUR	2.862	0,66	980	0,24
FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR			4.100	1,02
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR			5.618	1,40
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF			4.062	1,01
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			3.636	0,91
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF			4.518	1,13
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	7.666	1,77		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	6.874	1,59	4.118	1,03
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	7.634	1,76		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.693	0,39		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	6.222	1,44	7.137	1,78
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP			4.698	1,17
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	3.963	0,92	6.124	1,53
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			3.468	0,87
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			4.009	1,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR			4.797	1,20
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	4.587	1,06		
TOTAL RV COTIZADA		381.653	88,22	356.467	89,04
TOTAL RENTA VARIABLE		381.653	88,22	356.467	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		381.653	88,22	356.467	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		423.371	97,86	391.054	97,69

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.