

MI CARTERA GESTION FLEXIBLE 2, FI

Nº Registro CNMV: 5400

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositarario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositarario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositarario: Aa3

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: "Invierte, directa e indirectamente, en r. fija pública y/o privada incluyendo hasta 20% en titulaciones líquidas, deuda subordinada (bonos convertibles y/o hasta 10% contingentes convertibles), depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y renta variable, sin predeterminación.

Podrá invertir hasta 50% de la exposición total (directa o indirecta a través de IIC) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máx. del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos. No hay predeterminación por activos, emisores, capitalización, mercados (incluyendo emergentes), divisas, sector económico, rating mín. de emisores/emisiones. Duración media de la r. fija: negativa (hasta -5 años) y sin predeterminación en el lado positivo. La deuda subordinada es la última en el orden de prelación de derecho de cobro y los contingentes convertibles se emiten a perpetuidad con opción de recompra para el emisor. Podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto con un máx. del 30% en IIC no armonizadas. Riesgo divisa: 0-100%. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máx. de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad."

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,09	0,47	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	1,75	1,62	2,01

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	9.534.286,63	9.212.265,63
Nº de Partícipes	148.567	143.864
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	1.170.019	122,7170
2025	1.054.366	114,4524
2024	567.269	103,6795
2023	371.896	92,4081

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	0,32		0,32	0,32		0,32	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		9,38							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	23-06-2026				
Rentabilidad máxima (%)	2,96	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,40							
Ibex-35		18,66							
Letra Tesoro 1 año		0,75							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

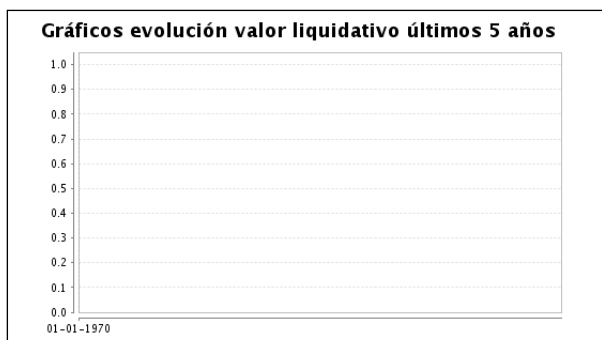
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,29	0,28	0,30	0,31	1,19	1,00	0,95	1,09

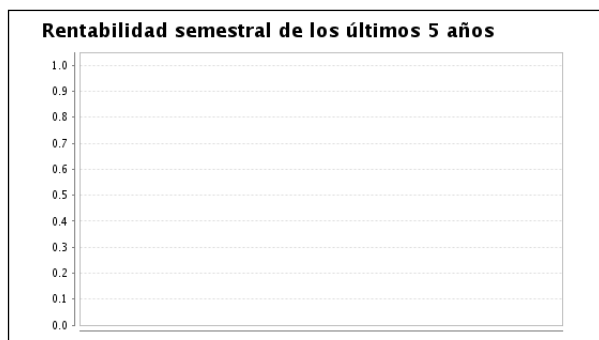
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	954.574	81,59	932.534	88,44
* Cartera interior	88.783	7,59	85.880	8,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	865.786	74,00	846.650	80,30
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,00	4	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107.101	9,15	73.782	7,00
(+/-) RESTO	108.345	9,26	48.050	4,56
TOTAL PATRIMONIO	1.170.019	100,00 %	1.054.366	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)	1.054.366	893.158	1.054.366	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,49	8,70	3,49	-53,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,86	8,12	6,86	-1,46
(+) Rendimientos de gestión	7,29	8,57	7,29	-0,75
+ Intereses	0,15	0,21	0,15	-15,15
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	1,34	-0,93	-181,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,48	0,98	-0,48	-156,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,24	5,99	8,24	60,54
± Otros resultados	0,31	0,03	0,31	1.265,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,46	-0,44	11,56
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	14,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,01
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	-1,50
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-10,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-8,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.170.019	1.054.366	1.170.019	

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

3. Inversiones financieras

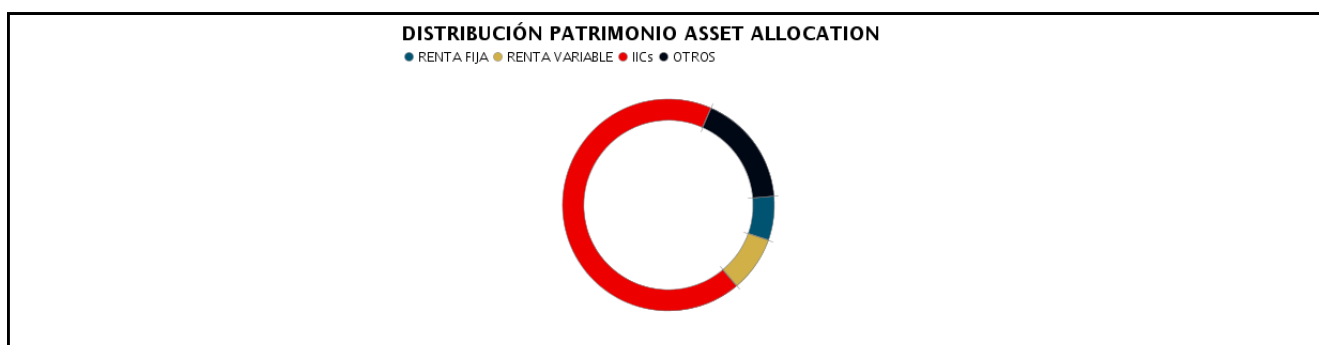
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	78.622	6,72	85.880	8,15
TOTAL RENTA FIJA	78.622	6,72	85.880	8,15
TOTAL IIC	10.161	0,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88.783	7,59	85.880	8,15
TOTAL RV COTIZADA	99.528	8,51	87.665	8,31
TOTAL RENTA VARIABLE	99.528	8,51	87.665	8,31
TOTAL IIC	781.915	66,82	765.710	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	881.443	75,33	853.376	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	970.226	82,92	939.256	89,08

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
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC PLC	Emisión de opciones "put"	81.864	Inversión
Total subyacente renta variable		81864	
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	31.747	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		31747	
FUT. TOPIX INDEX 09/26	Futuros vendidos	40.349	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	192.000	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/26	Futuros comprados	217.141	Inversión
CALL S AND P 500 INDEX 7400 09/26	Emisión de opciones "call"	103.665	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Emisión de opciones "call"	87.000	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/26	Futuros vendidos	3.572	Inversión
S&P 500 EQUAL DOLLAR INDEX	Futuros comprados	72.673	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	38.265	Inversión
Total otros subyacentes		754666	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		868277	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos. Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se

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

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

Información adicional

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

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 3.642,39 - 32.602%

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,88

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 10,08 - 0,01%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 390.624.73

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO 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 EUROS TOXX50 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el Fondo ha mantenido un enfoque prudente en la gestión del riesgo, reduciendo progresivamente la exposición neta a renta variable, principalmente en los mercados estadounidense y europeo, mientras que se ha mantenido la inversión en renta variable de mercados emergentes.

Con el incremento de la incertidumbre geopolítica derivada del conflicto entre Israel e Irán, se implementaron estrategias de cobertura mediante derivados con el objetivo de mitigar parcialmente el riesgo de mercado de la cartera. En concreto, se establecieron estructuras de put spread sobre los índices Euro Stoxx 50 y S&P 500, financiadas parcialmente mediante la venta de opciones call sobre dichos índices con vencimientos más largos, optimizando así el coste de las coberturas.

En renta variable estadounidense, y ante la elevada concentración del índice S&P 500 en compañías tecnológicas de gran capitalización, se decidió complementar la exposición mediante posiciones en el índice S&P 500 Equal Weight. Esta estrategia responde a la expectativa de una progresiva normalización en la contribución a los beneficios empresariales entre los principales valores tecnológicos y el resto de sectores de la economía estadounidense, favoreciendo una mayor diversificación de las fuentes de rentabilidad.

Desde un punto de vista sectorial, se ha mantenido una visión constructiva sobre la banca europea, convicción que se ha materializado en distintos momentos del periodo mediante estrategias implementadas a través de opciones.

Asimismo, con el objetivo de reforzar la diversificación de la cartera, se incrementó la exposición a oro y materias primas, tanto a través de vehículos cotizados (ETFs y ETCs) como mediante instrumentos derivados. Adicionalmente, se incorporó una posición táctica en compañías de pequeña capitalización, segmento que consideramos bien posicionado para beneficiarse de un entorno de crecimiento económico moderado y que aporta una fuente adicional de diversificación frente a los índices de gran capitalización.

En renta fija, se continuó reforzando las estrategias orientadas a la generación de rentas (carry), aumentando el peso de activos con un perfil atractivo de rentabilidad ajustada al riesgo. En este contexto, se incrementó la exposición a fondos especializados en deuda financiera subordinada, bonos de alto rendimiento de corta duración y deuda de mercados emergentes, incluyendo mercados frontera, con el objetivo de mejorar el potencial de generación de ingresos recurrentes de la cartera manteniendo un adecuado control del riesgo de duración.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por el movimiento al alza de los mercados bursátiles y la buena evolución de los activos de renta fija que el fondo tiene en la cartera.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 10,97% hasta 1170 millones de euros.

El número de participes aumento en el periodo* en 4703 participes lo que supone un numero total de participes de 148.567 participes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 9,38% y la acumulada en el año de 7,22%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,29% durante el último trimestre y 0,57% acumulados en el año.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,96%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,9%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,62% en el periodo.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 6,08% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 4,08% durante el semestre, debido principalmente al mercado en el que invierte el fondo y a la característica de no estar invertido al 100% en bolsa. En el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal de gestión del fondo durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cual han sido los factores que han llevado a estas diferencias de rentabilidad del fondo y estos índices.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,9% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se redujo la exposición a renta variable de mercados desarrollados, manteniéndose la inversión en mercados emergentes. Asimismo, se modificó parcialmente la exposición a renta variable estadounidense, sustituyendo posiciones vinculadas al índice S&P 500 por el índice S&P 500 Equal Weight. Adicionalmente, se incrementó la exposición a compañías de pequeña capitalización, segmento que consideramos atractivo en un entorno de crecimiento económico moderado. De forma táctica, y en distintos momentos del semestre, se tomaron posiciones en el sector bancario europeo, aprovechando oportunidades identificadas en dicho segmento.

En renta fija, se mantuvo la orientación hacia activos con baja sensibilidad a los tipos de interés y una elevada capacidad de generación de rentas (carry). En este contexto, la cartera mantuvo exposición a segmentos como el crédito high yield, la deuda de mercados emergentes y la deuda financiera subordinada, que continúan ofreciendo una combinación atractiva de rentabilidad potencial y diversificación.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Pictet, Amundi, Axa, Oddo, Groupama, DNB, Aberdeen, Robeco, Muzinich, JPM, entre otras. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 66,82% 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 0,20% 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.¿

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 68,19% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 94,46%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de mejorar la rentabilidad esperada o disminuir los riesgos de la cartera.

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 trimestre ha sido de 12,4%. El VaR histórico acumulado del fondo alcanzó x,xx%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,75% y del Ibex 35 de 18,66 % para el mismo trimestre. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127C8 - REPO SPAIN GOVERNMENT I 1.86 2026-01-02	EUR			85.880	8,15
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.11 2026-07-01	EUR	78.622	6,72		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		78.622	6,72	85.880	8,15
TOTAL RENTA FIJA		78.622	6,72	85.880	8,15
ES0107987002 - PARTICIPACIONES SANTANDER SMALL CAPS EUR	EUR	10.161	0,87		
TOTAL IIC		10.161	0,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88.783	7,59	85.880	8,15
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE METAL SECURITIES LTD	EUR	34.150	2,92		
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL METALS PLC	EUR	30.176	2,58	87.665	8,31
XS2183935274 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	35.201	3,01		
TOTAL RV COTIZADA		99.528	8,51	87.665	8,31
TOTAL RENTA VARIABLE		99.528	8,51	87.665	8,31
LU0625737753 - PARTICIPACIONES PICTET CHINA INDEX I EUR	EUR			13.600	1,29
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	78.027	6,67	69.427	6,58
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	24.809	2,12	24.409	2,32
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	43.026	3,68	47.014	4,46
LU0950674175 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERGING MA	EUR	34.843	2,98	28.285	2,68
FI4000591854 - PARTICIPACIONES EVL SHORT CORP BND IB2	EUR	33.260	2,84		
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF EURO STOXX 50	EUR	36.151	3,09	30.472	2,89
LU0628638032 - PARTICIPACIONES SICAV ODDO BHF EURO CRED	EUR	46.668	3,99	46.086	4,37
LU1751207348 - PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMERGING AS	EUR	15.648	1,34	82.172	7,79
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	29.901	2,56		
FR0010693051 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			20.058	1,90
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR			48.934	4,64
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	64.957	5,55	63.978	6,07
LU1303786096 - PARTICIPACIONES DNB FUND NORDIC HY IA	EUR	14.372	1,23	8.974	0,85
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	46.602	3,98	45.994	4,36
FR0011034560 - PARTICIPACIONES EDR SICAV FINANC BONDS	EUR	27.902	2,38	27.387	2,60
FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPIX	EUR	40.346	3,45	34.370	3,26
LU1919971157 - PARTICIPACIONES ABRDN SICAV I FRONTIER	EUR	28.481	2,43		
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONSERVA	EUR	14.774	1,26	26.433	2,51
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES SOURCE BLOOMBERG COMMODI	EUR	54.098	4,62		
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUINICH FUNDS ENHANCE	EUR	49.709	4,25	49.317	4,68
LU0231205427 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA I ACC	EUR			14.758	1,40
IE00BF4G7183 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE RESEARCH ENHA	EUR	46.716	3,99	41.962	3,98
IE00BYWSZH19 - PARTICIPACIONES SEI GMF LIQ ALT FUND P E	EUR			28.708	2,72
LU2075973334 - PARTICIPACIONES JSS TWELVE SUST INSUR BN	EUR			13.371	1,27
LU0501220262 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	51.624	4,41		
TOTAL IIC		781.915	66,82	765.710	72,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		881.443	75,33	853.376	80,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		970.226	82,92	939.256	89,08

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 3.642.39 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.88%. Así mismo, con relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Adicionalmente, al cierre del periodo el fondo tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento de un día sobre deuda pública española por un importe efectivo de 78,622,000.00 euros, y un tipo de 2.11%.