

MI CARTERA GESTION FLEXIBLE 1, FI

Nº Registro CNMV: 5399

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: 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: 15/07/2019

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: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "Invierte, directa e indirectamente, mín.el 50% de la exposición total, en r.fija pública y/o privada incluyendo hasta 20% en titulizaciones liquidas, hasta 15% en deuda subordinada (bonos convertibles y/o hasta 10% contingentes convertibles), depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, liquidos) y hasta 15% en r.variable.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, materias primas y/o volatilidad y tipo de interés con máx. del 20% de exposición a cada subyacente.No hay predeterminación por tipo de 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. Si se da la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al bono, afectando negativamente al valor liquidativo del fondo.

Podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto con un máx. del 30% en IIC no armonizadas.La inversión en r.variable de baja capitalización y r. fija de baja calidad puede influir negativamente en la liquidez del fondo.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. "

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	0,34	0,00	0,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	1,80	1,68	1,99

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	17.264.572,98	16.139.277,21
Nº de Partícipes	171.478	165.691
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	1.762.445	102,0845
2025	1.627.289	100,8279
2024	1.001.782	96,6510
2023	645.705	92,1697

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
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 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		1,90							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	15-05-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,06	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		3,76							
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.

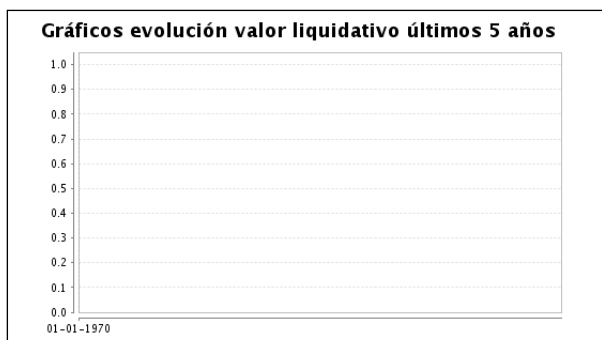
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,20	0,18	0,18	0,19	0,72	0,59	0,54	0,77

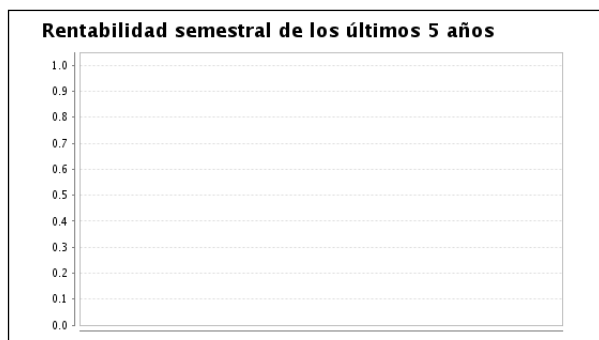
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.707.049	96,86	1.570.082	96,48
* Cartera interior	49.109	2,79	253.508	15,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.654.481	93,87	1.313.272	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	3.459	0,20	3.302	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.442	2,41	40.095	2,46
(+/-) RESTO	12.954	0,74	17.112	1,05
TOTAL PATRIMONIO	1.762.445	100,00 %	1.627.289	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)	1.627.289	1.155.936	1.627.289	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,68	31,11	6,68	-74,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,18	1,59	1,18	-11,22
(+) Rendimientos de gestión	1,40	1,81	1,40	-8,00
+ Intereses	0,28	0,36	0,28	-9,90
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,05	-0,09	97,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	0,00	-0,66	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,75	0,22	0,75	305,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,05	1,28	1,05	-2,38
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	674,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	15,09
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	17,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	17,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-11,99
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	18,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	17,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	17.835,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.762.445	1.627.289	1.762.445	

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

3. Inversiones financieras

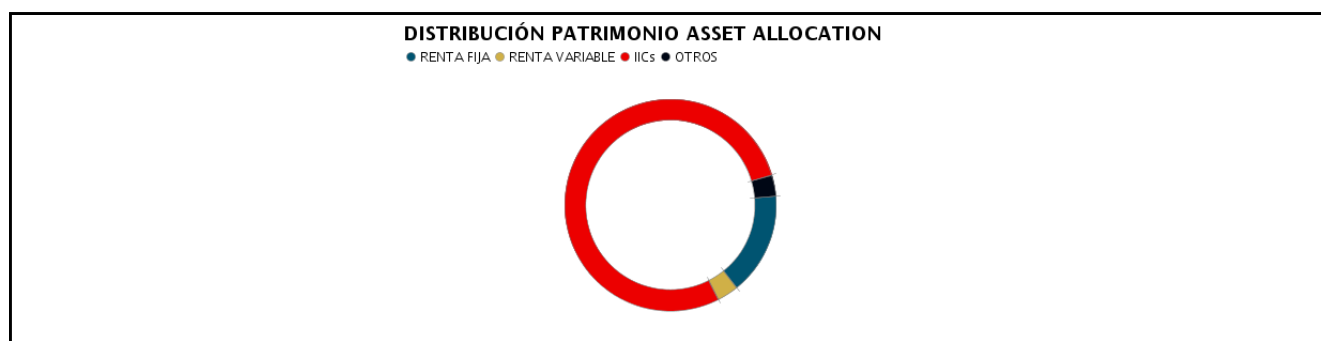
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.358	1,10	19.429	1,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	29.751	1,69	234.079	14,38
TOTAL RENTA FIJA	49.109	2,79	253.508	15,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49.109	2,79	253.508	15,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	225.227	12,78	244.046	14,99
TOTAL RENTA FIJA	225.227	12,78	244.046	14,99
TOTAL RV COTIZADA	57.741	3,28		
TOTAL RENTA VARIABLE	57.741	3,28		
TOTAL IIC	1.373.233	77,93	1.076.620	66,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.656.201	93,99	1.320.666	81,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.705.310	96,78	1.574.174	96,70

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
FUT. EURO SCHATZ 09/26	Futuros comprados	85.715	Inversión
FUT. EURO BUND 09/26	Emisión de opciones "call"	510.000	Inversión
Total otros subyacentes		595715	
TOTAL OBLIGACIONES		595715	

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): 8.401,55 - 48.889%

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,87

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 80.760,14

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. DATOS GENERALES DEL FONDO

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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, el Fondo ha mantenido una clara orientación hacia estrategias de generación de rentas (carry), reforzando posiciones ya presentes en cartera dentro del segmento de crédito. La estrategia se ha centrado en la construcción de una cartera con un nivel atractivo de carry y una reducida sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés. En este contexto, se mantuvieron e incrementaron las exposiciones a activos como la deuda financiera subordinada, el crédito high yield de corta duración y la deuda de mercados emergentes.

Dentro de la deuda subordinada financiera, se reforzó la inversión mediante una mayor diversificación hacia instrumentos AT1 emitidos por entidades financieras europeas. Adicionalmente, se incorporó una posición en un fondo especializado en titulizaciones (Asset-Backed Securities o ABS) europeas, con el objetivo de ampliar las fuentes de rentabilidad y diversificación dentro de la cartera de crédito.

Por otro lado, la gestión de la duración se caracterizó por un enfoque flexible y dinámico. Mientras que las estrategias de crédito anteriormente mencionadas constituyen la fuente principal de duración estructural del Fondo, las posiciones tácticas sobre duración se implementaron mediante instrumentos derivados sobre deuda pública alemana. Como resultado de esta gestión activa, la duración de la cartera evolucionó desde niveles cercanos a 4,7 años al inicio del ejercicio hasta un mínimo de 1,75 años a comienzos de marzo.

La reducida exposición a duración mantenida durante buena parte del semestre permitió aprovechar el posterior repunte de las rentabilidades de la deuda soberana, favorecido por el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y por la subida de los precios de la energía. Este entorno permitió incrementar progresivamente la exposición a duración mediante estrategias implementadas sobre el Bund alemán a niveles de rentabilidad más atractivos, situándose nuevamente la duración de la cartera en torno a los 5 años a finales de mayo.

Por último, y con el objetivo de reforzar la diversificación de la cartera, se incorporó una posición estratégica en oro a través de vehículos cotizados, activo que consideramos una fuente adicional de diversificación y protección ante escenarios de elevada incertidumbre macroeconómica y geopolítica.

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 de 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 8,31% hasta 1762 millones de euros.

El número de participes aumento en el periodo* en 5787 participes lo que supone un numero total de partícipes de 171.478 participes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 1,9% y la acumulada en el año de 1,25%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,2% durante el último trimestre y 0,39% acumulados en el año.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,06%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,55%.

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 0,11% e inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 10% durante el semestre, debido principalmente a que el universo de inversión del

fondo no es comparable con el del Ibex 35, al tratarse de un fondo con un porcentaje elevado de la cartera en renta fija. 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 semestre se han construido posiciones en fondos con estrategias de crédito corporativo que añadieran diversificación a la cartera por el tipo de activo. En concreto se añadieron posiciones en el fondo Amundi ABS, Arcano Low volatility Income fund, Invesco AT1s y Algebris Financial Bonds. Además, se incrementaron posiciones en deuda emergente, en concreto, Aberdden Frontier Markets y DPAM Bond EM markets. La operativa con derivados se ha centrado en opciones put y call sobre el Bund. En lo relativo a bonos gubernamentales, se compró el fondo Royal London ABS Fund, y futuros sobre el bono alemán a 2 años.

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 77,93% 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 0,18% 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 74,78% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,19%. 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 3,76%. 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	%
ES0000012H41 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.10 2031-04-30	EUR	19.358	1,10	19.429	1,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.358	1,10	19.429	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.358	1,10	19.429	1,19
ES00000128S2 - REPO SPAIN GOVERNMENT I 1.86 2026-01-02	EUR			234.079	14,38
ES00000127A2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.11 2026-07-01	EUR	29.751	1,69		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		29.751	1,69	234.079	14,38
TOTAL RENTA FIJA		49.109	2,79	253.508	15,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49.109	2,79	253.508	15,57
IT0005403396 - RFIJA ITALY BUONI ORD I 0.95 2030-08-01	EUR	57.734	3,28	58.149	3,57
IT0005560948 - RFIJA ITALY BUONI ORD J 4.20 2034-03-01	EUR	36.212	2,05	36.370	2,23
FR0011883966 - RFIJA FRENCH REPUBLIC 2.50 2030-05-25	EUR	28.597	1,62	28.745	1,77
IT0005582421 - RFIJA ITALY BUONI ORD J 4.15 2039-10-01	EUR	14.700	0,83	14.746	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		137.243	7,78	138.010	8,48
IT0005657330 - RFIJA ITALY BUONI ORD J 2.10 2027-08-26	EUR	42.227	2,40	59.914	3,68
IT0005611055 - RFIJA ITALY BUONI ORD J 3.00 2029-10-01	EUR	45.757	2,60	46.121	2,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87.984	5,00	106.035	6,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		225.227	12,78	244.046	14,99
TOTAL RENTA FIJA		225.227	12,78	244.046	14,99
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL METALS PLC	EUR	44.031	2,50		
XS2183935274 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC	EUR	13.710	0,78		
TOTAL RV COTIZADA		57.741	3,28		
TOTAL RENTA VARIABLE		57.741	3,28		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	34.346	1,95	34.096	2,10
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR			46.920	2,88
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA WF GLBL INFL SHRT DU	EUR	56.489	3,21	107.123	6,58
LU2075973334 - PARTICIPACIONES JSS TWELVE SUST INSUR BN	EUR	32.275	1,83	31.849	1,96
LU1694214633 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV LOW DURAT	EUR	96.127	5,45	95.529	5,87
FR0011034560 - PARTICIPACIONES IEDR SICAV FINANC BONDS	EUR	51.478	2,92	50.528	3,11
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	79.467	4,51	78.270	4,81
FR0010693051 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			35.048	2,15
LU0501220429 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR			30.572	1,88
LU3239211991 - PARTICIPACIONES ARCANO LV EU INC ESG SEL	EUR	89.293	5,07		
LU2843778262 - PARTICIPACIONES SANTANDER MONEY MARKET F	EUR	20.733	1,18	20.516	1,26
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI AMUNDI ABS	EUR	87.355	4,96		
LU2420653367 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO SECU	EUR	49.716	2,82		
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV EUROPEA	EUR	60.916	3,46	60.573	3,72
IE00BFZPF439 - PARTICIPACIONES INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	34.006	1,93		
LU0628638032 - PARTICIPACIONES SICAV ODDO BHF EURO CRED	EUR	76.031	4,31	75.084	4,61
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	41.980	2,38	41.304	2,54
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	79.861	4,53	78.818	4,84
FI4000591854 - PARTICIPACIONES EVLV SHORT CORP BND IB2	EUR	102.724	5,83	101.428	6,23
LU1919971157 - PARTICIPACIONES ABRDN SICAV I FRONTIER	EUR	35.339	2,01		
LU0501220262 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	53.313	3,02		
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	50.558	2,87		
IE00BP3QZS27 - PARTICIPACIONES ROYAL LN ABS RET GOV BD	EUR	83.710	4,75		
FR0013095312 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDITY SR	EUR			31.556	1,94
LU18199494246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS FUNDS SUST	EUR			239	0,01
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	95.032	5,39	94.281	5,79
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR			62.888	3,86
LU0907928062 - PARTICIPACIONES PETERCAM L BONDS EMERG	EUR	62.483	3,55		
TOTAL IIC		1.373.233	77,93	1.076.620	66,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.656.201	93,99	1.320.666	81,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.705.310	96,78	1.574.174	96,70

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 8,401.55 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 29,751,000.00 euros, y un tipo de 2.11%.