MI CARTERA RV EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 5428

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

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

informesfondos@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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,01	0,52	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,79	1,96	3,06

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	2.482.431,03	2.775.459,28
Nº de Partícipes	137.814	128.582
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	341.137	137,4205
2024	350.301	126,2137
2023	257.432	120,1339
2022	119.305	106,0011

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,88	2,99	5,72	-4,00	1,40	5,06	13,33	-5,55	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,80	04-04-2025	-4,80	04-04-2025	-3,65	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,53	10-04-2025	3,53	10-04-2025	5,18	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,99	21,19	11,39	10,16	12,34	9,91	10,57	18,36	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	
Índice folleto	17,36	21,92	11,40	10,20	12,96	10,33	11,24	18,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,32	6,32	6,32	12,33	12,36	12,33	12,46	12,59	

(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.

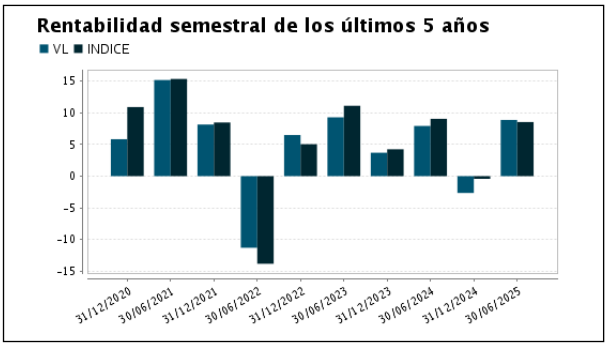
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,83	0,85	0,83	

(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 inviertan 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 suscripcipción 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	10.478.165	644.166	1,64
Renta Fija Internacional	1.099.119	138.480	0,57
Renta Fija Mixta Euro	8.063.535	120.817	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	994.043	30.269	1,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	302.219	11.795	3,90
Renta Variable Euro	1.284.365	45.119	23,09
Renta Variable Internacional	3.978.998	492.480	0,38
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable	228.003	6.826	1,09
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	227.663	138.381	1,69
Global	14.743.820	556.242	1,19
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	6.848.391	303.287	1,16
IIC que Replica un Índice	1.280.815	32.237	19,30
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.657.529	2.721.166	2,19

*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	329.241	96,51	312.616	89,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	25.943	7,60	19.580	5,59
* Cartera exterior	303.298	88,91	293.036	83,65
* 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)	8.304	2,43	34.143	9,75
(+/-) RESTO	3.592	1,05	3.543	1,01
TOTAL PATRIMONIO	341.137	100,00 %	350.301	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)	350.301	343.399	350.301	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,96	4,82	-10,96	-333,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,32	-2,77	8,32	-407,60
(+) Rendimientos de gestión	8,97	-2,36	8,97	-490,07
+ Intereses	0,06	0,09	0,06	-34,82
+ Dividendos	1,97	0,64	1,97	216,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,41	-2,59	3,41	-235,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,03	-0,17	2,03	-1.317,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,55	-0,37	1,55	-528,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,04	-0,05	-228,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,42	-0,65	61,30
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	1,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-8,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-27,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,57
- Otros gastos repercutidos	-0,25	0,01	-0,25	-3.561,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	74,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	74,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	341.137	350.301	341.137	

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

3. Inversiones financieras

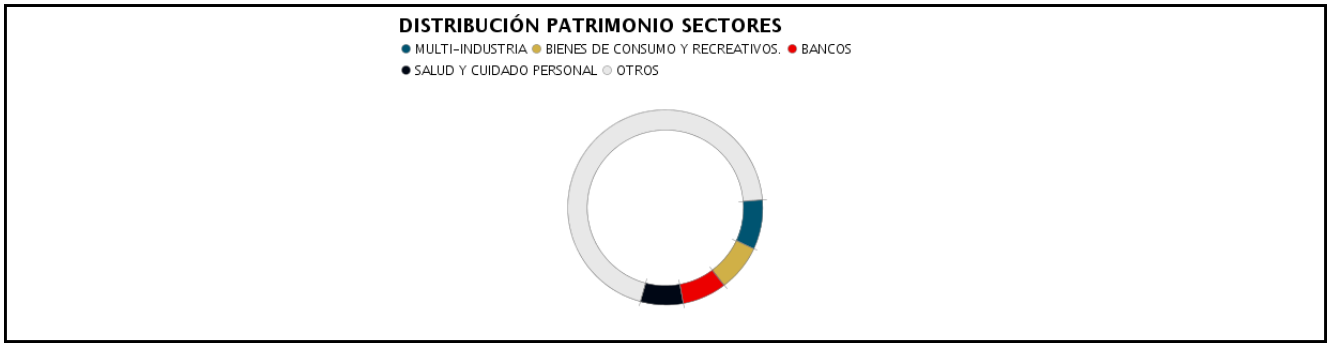
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	25.943	7,60	19.580	5,59
TOTAL RENTA VARIABLE	25.943	7,60	19.580	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.943	7,60	19.580	5,59
TOTAL RV COTIZADA	303.337	88,91	293.036	83,66
TOTAL RENTA VARIABLE	303.337	88,91	293.036	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	303.337	88,91	293.036	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	329.280	96,51	312.616	89,25

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. SWISS MKT IX 09/25	Futuros comprados	6.530	Inversión
Total otros subyacentes		6530	
TOTAL OBLIGACIONES		6530	

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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en la página web de la sociedad gestora

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

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

Información adicional
Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: https://www.santanderassetmanagement.es/política-de-privacidad/

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,68

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones

euros): 7,04 - 0,02%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 934,25

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 4.168,77

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 5.635,82

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 2025, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un entorno geopolítico y económico complejo, en el que los cambios en las políticas económicas desempeñaron un papel clave en la evolución de los distintos activos.

En las bolsas, el semestre estuvo claramente condicionado por el cambio de rumbo en la política comercial de Estados Unidos bajo el mandato de Trump. El anuncio del 2 de abril de subidas de aranceles significativamente superiores y más generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en EE.UU. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados. Las bolsas de la Eurozona destacaron claramente en el semestre. El EuroStoxx 50 registró un avance del +8,91%, el DAX alemán subió un +20,09% y el IBEX 35 un +21,28%. Estos mercados se vieron favorecidos al inicio del año por su mayor atractivo por valoración, y posteriormente por la mejora en los datos económicos y los anuncios de planes fiscales, en particular por parte de Alemania. En Reino Unido, el MSCI UK se revalorizó un +9%.

En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad asociados a los cambios en política comercial y fiscal, los índices bursátiles fueron recuperando terreno en los meses de mayo y junio y cerraron el semestre en máximos históricos, subiendo ambos un +5,50%. En Japón, el Nikkei 225 se anotó una ganancia más modesta del +1,49%. Por su parte, los mercados emergentes latinoamericanos, medidos en moneda local a través del índice MSCI Latin America, avanzaron +14,89% en el semestre.

En los mercados de renta fija, el comportamiento estuvo marcado por las actuaciones de los bancos centrales y por los anuncios de política fiscal, especialmente en Eurozona. El Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos, bajando -25 puntos básicos en cada una de sus reuniones del semestre, hasta situar el tipo Depósito en el 2%. En la rueda de prensa posterior a la reunión de junio, Christine Lagarde señaló que el ciclo de bajadas podría estar próximo a su fin. En el semestre, el bono alemán a 2 años registró una caída de -22pb en su TIR, finalizando en el 1,86%. En contraste, la TIR del bono a 10 años cerró el semestre con una subida de +24pb, situándose en el 2,61%. Su trayectoria estuvo afectada por el anuncio en marzo del gobierno alemán de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes fiscales de inversión en infraestructuras que provocaron un repunte histórico de +30pb en la TIR en un solo día. Si bien este movimiento se revirtió en abril, tras los anuncios arancelarios de EE.UU. y la búsqueda de refugio de los inversores en el bono del gobierno, la tendencia de la TIR fue ligeramente al alza en la última parte del periodo. La prima de riesgo española se redujo en -6pb hasta los 63pb al cierre de junio.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRES especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del semestre, el bono del gobierno de EE.UU. a 2 años registró una caída de -52pb en su TIR, hasta el 3,72%, mientras que la TIR del bono a 10 años cedió -30pb, cerrando en 4,23%.

En cuanto a la evolución de los índices, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +1,54% y el de 7 a 10 años un +1,25%. En crédito corporativo europeo, el índice Iboxx Euro se revalorizó un +1,79%. Destacó el buen comportamiento del

crédito de grado de inversión, respaldado por la solidez de los fundamentales empresariales y por el apoyo fiscal en la región. En los mercados emergentes, el índice JPMorgan EMBI Diversified repuntó +5,64% en el semestre.
En el mercado de divisas el euro experimentó una apreciación superior al 13% frente al dólar, cerrando el semestre en 1,179\$/euros. Este movimiento estuvo impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona, favorecido por las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU.

En el mercado de materias primas, el precio del barril repuntó con fuerza tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, alcanzando los 80 dólares. Sin embargo, la firma de un alto el fuego entre ambos países propició una rápida toma de beneficios. En el semestre, el precio del crudo Brent cayó -9,4%.

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 superior a la de su índice de referencia en 0,33% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 2,62% hasta 341.136.855 euros y el número de partícipes aumentó en 9.232 lo que supone 137.814 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 2,99% y la acumulada en el año de 8,88%.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,21% durante el trimestre.
La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,53%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,80%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,96% en el periodo*.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,38% en el periodo*.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Durante el primer semestre de 2025, los mercados europeos han mostrado un comportamiento positivo, aunque marcado por una elevada volatilidad. El índice MSCI Europe acumuló una subida del 8.55% en el periodo, impulsado por el buen momento del sector bancario, expectativas de mayor gasto en defensa y señales de moderación inflacionaria en la eurozona

El BCE mantuvo una postura de recortes graduales, con una bajada de tipos de -0,25% en marzo. Alemania entró en contracción técnica en el 4T 2024, pero el mercado laboral europeo se mantuvo sólido, con una tasa de desempleo del 6,3%, cerca de mínimos históricos

Las bolsas europeas mostraron subidas significativas, impulsadas por sólidos resultados empresariales y estímulos fiscales en Alemania, aunque enfrentaron correcciones en marzo y abril a raíz de la incertidumbre generada por los aranceles de EE.UU.

En cuanto a sectores, destacaron financials (+4,94%), Industriales (+3.02%) y Tecnología (+1.21%), mientras que Healthcare y Consumo cíclico fueron los más rezagados

Geográficamente, Alemania (+7,94%), UK (+5,99%) y Francia (+3,77%) lideraron las subidas. Mientras que Dinamarca (Novo Nordisk) se queda por detrás del índice

En divisas, el euro se apreció frente al dólar, superando el 1,17¿$/euros, reflejando las diferencias en política monetaria y fiscal entre regiones

Respecto a cambios en la cartera, se añadieron posiciones en DSM FIRMENICH, HBX, ABF, WEIR GROUP, BARCLAYS,

AIRBUS, THALES, LEONARDO, RHEINMETALL, ORANGE, SEB, KBC, ZALANDO, BESI, SPOTIFY, SIEMENS HEALTHINEERS, JERONIMO MARTINS, GALP, MICHELIN, ZALANDO, RECKITT BENCKISER y RICHEMONT.

Por el contrario, se cierran posiciones en DIAGEO, BP, CAPGEMINI, PUBLICIS, DEUTSCHE POST, E.ON, SAFRAN , SYMRISE, SALMAR , LVMH y L¿OREAL, KONE, GEA, AHOLD, VONOVIA, BP, DANONE, DEUTSCHE TELEKOM.

En el periodo de medición la cartera reporta una rentabilidad de 9.40% vs 8.55% del índice 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 4,44% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 1,55% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,03%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
d) Otra información sobre inversiones.
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 21,19%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 21,92%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,32%.
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 2025 y los del trimestre al segundo trimestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.
De cara al segundo semestre de 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.
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	%
ES0105777017 - ACCIONES|PUIG BRANDS SA	EUR	2.023	0,59	2.386	0,68
ES0113860A34 - ACCIONES|BANCO DE SABADELL SA	EUR	2.775	0,81		
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	8.650	2,54	6.234	1,78
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	7.583	2,22	5.114	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR	1.468	0,43	5.846	1,67
GB00BNXJB679 - ACCIONES|HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	3.444	1,01		
TOTAL RV COTIZADA		25.943	7,60	19.580	5,59
TOTAL RENTA VARIABLE		25.943	7,60	19.580	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.943	7,60	19.580	5,59
NL0000009165 - ACCIONES|HEINEKEN NV	EUR	2.826	0,83		
FR0000052292 - ACCIONES|HERMES INTERNATIONAL	EUR	6.253	1,83	6.999	2,00
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO SPA	EUR	8.316	2,44	6.411	1,83
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	3.990	1,17	3.004	0,86
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SE	EUR	5.349	1,57	6.072	1,73
FR001400AJ45 - ACCIONES|COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	1.516	0,44		
FR0000121329 - ACCIONES|THALES SA	EUR	2.923	0,86		
FR0000121709 - ACCIONES|SEB SA	EUR	2.199	0,64		
FR0000130809 - ACCIONES|SOCIETE GENERALE SA	EUR	3.212	0,94		
FR0000133308 - ACCIONES|ORANGE SA	EUR	5.154	1,51		
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	12.283	3,60	13.632	3,89
NL0012866412 - ACCIONES|BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	4.076	1,19		
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	4.003	1,17		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES|RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	4.555	1,34	4.007	1,14
GB0031348658 - ACCIONES|BARCLAYS BANK PLC	GBP	5.361	1,57		
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	5.099	1,49		
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	7.530	2,21	5.303	1,51
CH0210483332 - ACCIONES|CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	3.978	1,17		
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS	EUR	7.970	2,34		
GB00BDR05C01 - ACCIONES|NATIONAL GRID PLC	GBP	4.444	1,30	4.572	1,31
CH1256740924 - ACCIONES|SGS SA	CHF	3.588	1,05	5.248	1,50
GB00BD6K4575 - ACCIONES|COMPASS GROUP PLC	GBP	3.475	1,02	6.415	1,83
BE0003565737 - ACCIONES|KBC GROEP NV	EUR	4.425	1,30		
GB0005405286 - ACCIONES|HSBC HOLDINGS PLC	GBP	5.670	1,66	7.028	2,01
IT0004176001 - ACCIONES|PRYSMIAN SPA	EUR	4.113	1,21	4.681	1,34
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	2.856	0,84	2.903	0,83
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	3.406	1,00	5.964	1,70
GB00B10RZP78 - ACCIONES|UNILEVER PLC	GBP	3.000	0,88		
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS	EUR	5.547	1,63	4.830	1,38
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	3.320	0,97	3.198	0,91
GB0006731235 - ACCIONES|ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	3.204	0,94		
DE0007100000 - ACCIONES|MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	1.407	0,41		
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	8.078	2,37	10.026	2,86
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4.062	1,19		
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	5.775	1,69	8.118	2,32
DE0008430026 - ACCIONES|MUENCHENER RUECKV	EUR	6.073	1,78	6.554	1,87
CH0008742519 - ACCIONES|SWISSCOM AG	CHF	4.025	1,18		
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	2.650	0,78		
GB0009465807 - ACCIONES|WEIR GROUP PLC/THE	GBP	3.447	1,01		
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	9.119	2,67	10.053	2,87
IE000S9YS762 - ACCIONES|LINDE PLC	EUR	3.563	1,04	4.000	1,14
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	10.262	3,01	14.579	4,16
FR0010307819 - ACCIONES|LEGRAND SA	EUR	4.541	1,33		
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	4.478	1,31	2.818	0,80
FR0013227113 - ACCIONES|SOITEC SA	EUR	1.716	0,50		
DE0005810055 - ACCIONES|DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7.184	2,11	6.394	1,83
DE0006599905 - ACCIONES|MERCK KGAA	EUR	1.844	0,54	2.599	0,74
DE0007030009 - ACCIONES|RHEINMETALL AG	EUR	5.319	1,56		
GB00B2B0DG97 - ACCIONES|RELX NV	GBP	2.793	0,82		
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES|SEGRO PLC	GBP	2.325	0,68	3.097	0,88
DE000SHL1006 - ACCIONES|SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	2.691	0,79		
DE000ZAL1111 - ACCIONES|ZALANDO SE	EUR	1.378	0,40		
CH1216478797 - ACCIONES|DSM FIRMENICH AG	EUR	4.469	1,31		
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.757	0,81	9.382	2,68
CH0244767585 - ACCIONES|UBS GROUP AG	CHF	2.864	0,84	7.609	2,17
LU1778762911 - ACCIONES|SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	3.640	1,07		
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	6.737	1,97	6.269	1,79
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	8.927	2,62	9.726	2,78
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	7.562	2,22	2.503	0,71
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.722	1,09		
GB00BDCPN049 - ACCIONES|COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	5.737	1,68	4.698	1,34
GB00BMX86B70 - ACCIONES|HALEON PLC	GBP	2.606	0,76	5.089	1,45
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|SHELL PLC	GBP	6.465	1,90		
JE00BRX98089 - ACCIONES|CVC CAPITAL PARTNERS PLC	EUR	3.080	0,90		
IE0001827041 - ACCIONES|CRH PLC	GBP	4.962	1,45	5.523	1,58
PTJMT0AE0001 - ACCIONES|JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	3.438	1,01		
FR0000125338 - ACCIONES|CAPGEMINI SA	EUR			3.473	0,99
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			7.047	2,01
FI0009013403 - ACCIONES|KONE OYJ	EUR			3.658	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP NV	EUR			5.793	1,65
FR0000120321 - ACCIONES|L OREAL SA	EUR			1.808	0,52
FR0000120644 - ACCIONES|DANONE SA	EUR			5.781	1,65
FR0000130577 - ACCIONES|PUBLICIS GROUPE SA	EUR			5.350	1,53
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR			4.744	1,35
DE000A1ML7J1 - ACCIONES|VONOVIA SE	EUR			3.742	1,07
DE0006602006 - ACCIONES|GEA GROUP AG	EUR			4.338	1,24
NO0010310956 - ACCIONES|SALMAR ASA	NOK			3.071	0,88
DE0005552004 - ACCIONES|DEUTSCHE POST AG	EUR			3.843	1,10
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			4.965	1,42
FR0000073272 - ACCIONES|SAFRAN	EUR			6.885	1,97
DE000SYM9999 - ACCIONES|SYMRISE GMBH	EUR			4.477	1,28
DE000ENAG999 - ACCIONES|E ON SE	EUR			3.242	0,93
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO PLC	GBP			6.538	1,87
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP			4.977	1,42
TOTAL RV COTIZADA		303.337	88,91	293.036	83,66
TOTAL RENTA VARIABLE		303.337	88,91	293.036	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		303.337	88,91	293.036	83,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		329.280	96,51	312.616	89,25

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 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.