

SANTANDER HORIZONTE 2026 3, FI

Nº Registro CNMV: 5485

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: 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: 06/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Horizonte 2026 3 es un fondo de IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad no Garantizado.

Objetivo de rentabilidad estimado no garantizado: recuperar a vencimiento (30/11/2026) el 100% de la inversión inicial a 20/01/2021 (o inversión mantenida), más 5 reembolsos obligatorios de participaciones por importe bruto de 0,4% sobre la inversión inicial/mantenida, los días 12/01/2022, 12/01/2023, 12/01/2024, 13/01/2025 y 12/01/2026 (o día siguiente hábil). TAE NO GARANTIZADA 0,34%, para participaciones suscritas el 20/01/2021 y mantenidas a 30/11/2026, si no hay reembolsos/traspasos extraordinarios. De haberlos el partícipe no se beneficiará del objetivo de rentabilidad descrito y podrá experimentar pérdidas significativas. La TAE dependerá de cuando se suscriba. Hasta 20/01/2021 y tras el 30/11/2026 se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. 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, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,00	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,99	2,79	1,99	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	1.221.921,71	1.305.847,17
Nº de Partícipes	8.223	8.609
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	122.447	100,2089
2024	128.432	98,3514
2023	135.720	94,0121
2022	134.923	88,1632

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	1,89	0,91	0,97	0,89	2,17	4,62	6,63	-12,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	07-04-2025	-0,16	05-03-2025	-1,20	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,12	17-04-2025	0,12	31-01-2025	0,97	22-07-2022

(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	0,58	0,48	0,68	0,89	1,00	1,24	2,90	4,68	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,53	3,57	3,61	3,57	3,74	3,91	

(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.

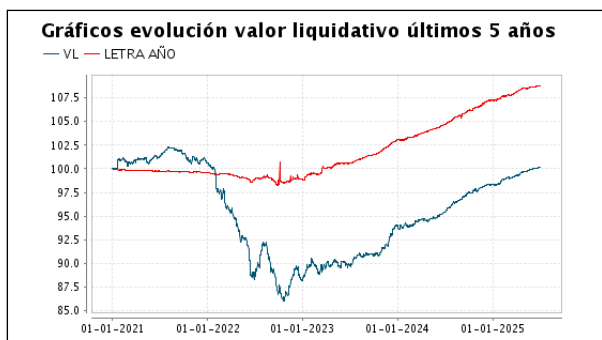
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,08	0,05	0,04	0,05	0,05	0,19	0,19	0,19	

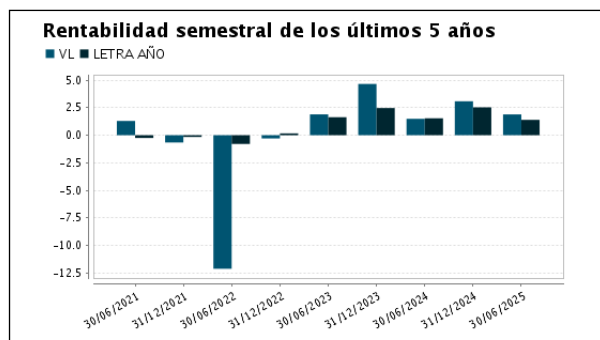
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	119.998	98,00	124.798	97,17
* Cartera interior	27.525	22,48	40.406	31,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	96.322	78,66	88.558	68,95
* Intereses de la cartera de inversión	-3.849	-3,14	-4.166	-3,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.467	2,01	3.658	2,85
(+/-) RESTO	-18	-0,01	-24	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	122.447	100,00 %	128.432	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)	128.432	131.062	128.432	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,67	-5,06	-6,67	26,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	3,04	1,87	-41,00
(+) Rendimientos de gestión	1,96	3,15	1,96	-40,14
+ Intereses	0,54	0,49	0,54	6,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,43	2,64	1,43	-47,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,02	-0,01	-165,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,10	-8,96
- Comisión de gestión	-0,07	-0,07	-0,07	-5,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-39,12
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	122.447	128.432	122.447	

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	24.166	19,73	40.406	31,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.359	2,74		
TOTAL RENTA FIJA	27.525	22,47	40.406	31,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.525	22,47	40.406	31,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.322	78,67	88.558	68,94
TOTAL RENTA FIJA	96.322	78,67	88.558	68,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.322	78,67	88.558	68,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	123.847	101,14	128.964	100,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 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/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,82

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 35,47 - 0,28%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 9,95 - 0,08%

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

euros): 1.68 - 0.01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO NO TIENE GARANTÍA DE UN TERCERO, POR LO QUE NI EL CAPITAL INVERTIDO NI LA RENTABILIDAD ESTÁN GARANTIZADOS.

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 TIRs 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.

La gestión del fondo no implementa la visión puntual de la gestora, ya que se encamina al cumplimiento del objetivo concreto de rentabilidad que se encuentra establecido en el folleto. No obstante, en algún caso concreto pueden realizarse operaciones para asegurar el mejor cumplimiento de dicho objetivo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año en 0,49% e inferior a la del Ibex 35 en 18,78% durante el periodo, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte y al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo, aunque en el párrafo siguiente, donde se describe la actividad normal durante el periodo se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a estas diferencias.

El valor liquidativo de este fondo a 30/06/2025 representa el 100,21% sobre el liquidativo inicial.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 4,66% hasta 122.447.418 euros y el número de partícipes disminuyó en 386 lo que supone 8.223 partícipes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 0,91% y la acumulada en el año de 1,89%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,05% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,12%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,09%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,99% 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 1,18% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A la fecha de referencia (30.06.2025), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.12 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.46%.

Así mismo, en relación a la rentabilidad del fondo, se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicado ha sido por la variación de la cartera de Renta Fija Privada Internacional.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron operaciones para ajustar los movimientos de partícipes solicitados durante el período y mantener ajustada la cartera de renta fija para la consecución del objetivo de rentabilidad establecido en el folleto. El fondo ha tenido durante el periodo un nivel medio de inversión en contado de 103,08%. Al final del período el fondo se encuentra invertido un 22,47% en renta fija interior y un 78,67% en renta fija exterior. La cartera de contado de renta fija está condicionada para el logro de los objetivos específicos del fondo y está constituida principalmente por activos de renta fija denominados en euros, con un horizonte temporal similar al vencimiento del objetivo de rentabilidad, para intentar conseguir de esta forma, una inversión inmune a los movimientos en los tipos de interés si se considera como horizonte temporal dicha fecha.

A fecha del presente informe este fondo tiene una rentabilidad acumulada inferior a la prevista inicialmente para el vencimiento del objetivo concreto de rentabilidad del fondo, dado que a 30.06.2025 la rentabilidad acumulada desde inicio es de un 0,13% y la máxima posible esperada a la fecha del objetivo de rentabilidad es de un 2,00% siendo la diferencia

entre ambas de un -1,87%. El objetivo de rentabilidad dependerá en cada momento de las participaciones vivas una vez pagadas las rentas establecidas, de las rentas futuras pendientes, y de la variación del valor liquidativo hasta la fecha de cálculo del mismo.

Para el cálculo de la rentabilidad acumulada a 30.06.2025 (el cual es un fondo con pagos de rentas) se han tenido en cuenta las rentas ya pagadas y el valor de las participaciones a 30.06.2025; mientras que para la rentabilidad acumulada máxima posible esperada a fecha de vencimiento se han tenido en cuenta el valor tanto de las rentas ya pagadas, como de las pendientes hasta vencimiento, las cuales están sujetas al cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto Completo para su pago.

Los reembolsos efectuados antes del vencimiento del periodo de vida de la estructura con objetivo concreto de rentabilidad se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado, sobre el que no existe objetivo alguno y sobre el que no se aplicará comisión de reembolso hasta el vencimiento del periodo del objetivo de rentabilidad. En estos casos el valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud podrá ser superior o inferior al valor liquidativo objetivo del fondo.

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 0,48%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,42% y del Ibex 35 de 23,89%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,49%.

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.

De esta forma, el comportamiento del Fondo para este nuevo periodo se moverá en función de estas líneas de actuación del mercado, y en concreto, de cómo éstas impacten en las variaciones de los precios de la cartera de renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307061 - RFIJA CAIXABANK SA 1.12 2026-11-12	EUR	4.331	3,54	4.248	3,31
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	3.667	2,99	3.633	2,83
XS1562614831 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 3.50 2027-02-10	EUR	5.663	4,62	5.593	4,35
XS1384064587 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.25 2026-04-04	EUR			7.728	6,02
XS1548444816 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.12 2027-01-19	EUR			5.800	4,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.661	11,15	27.002	21,03
XS2202744384 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	5.104	4,17	5.035	3,92
XS1808395930 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	4.678	3,82	4.608	3,59
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK SA 1.38 2026-06-19	EUR	722	0,59	711	0,55
XS2189592616 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 1.38 2025-06-17	EUR			3.049	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.505	8,58	13.404	10,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.166	19,73	40.406	31,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.82 2025-07-01	EUR	3.359	2,74		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.359	2,74		
TOTAL RENTA FIJA		27.525	22,47	40.406	31,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		27.525	22,47	40.406	31,46
XS0071094667 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.00 2026-11-20	EUR	914	0,75	893	0,70
DE000CZ45VM4 - RFIIA COMMERZBANK AG 0.88 2027-01-22	EUR	991	0,81	969	0,75
XS1512677003 - RFIIA BANQUE FEDERATIV 1.88 2026-11-04	EUR	2.945	2,41	2.887	2,25
FR0013166477 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.80 2026-07-21	EUR	4.990	4,08	4.911	3,82
FR0013179223 - RFIIA BPCE SA 3.00 2026-07-19	EUR	1.150	0,94	1.133	0,88
FR0013201431 - RFIIA CAISSE FEDERALE 2.12 2026-09-12	EUR	2.107	1,72	2.071	1,61
FR0013232444 - RFIIA CAISSE NAT REASS 6.00 2027-01-23	EUR	2.839	2,32	2.802	2,18
FR0013476090 - RFIIA RCI BANQUE SA 1.12 2027-01-15	EUR	4.941	4,03	4.849	3,78
XS1523250295 - RFIIA EASTMAN CHEMICAL 1.88 2026-11-23	EUR	4.058	3,31	2.060	1,60
BE6324664703 - RFIIA ARGENTA SPAARBAN 1.00 2026-10-13	EUR	4.879	3,98	4.814	3,75
XS2225207468 - RFIIA HEIMSTADEN BOSTA 1.38 2027-03-03	EUR	2.015	1,65	1.974	1,54
XS2432502008 - RFIIA TORONTO DOMINION 0.50 2027-01-18	EUR	2.409	1,97		
XS2049767598 - RFIIA CASTELLUM AB 0.75 2026-09-04	EUR	3.746	3,06	3.684	2,87
XS1951313763 - RFIIA IMPERIAL BRANDS 2.12 2027-02-12	EUR	4.534	3,70	4.457	3,47
XS2051777873 - RFIIA DS SMITH PLC 0.88 2026-09-12	EUR	4.884	3,99	4.808	3,74
XS2081018629 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.00 2026-11-19	EUR	4.214	3,44	4.154	3,23
XS1981823542 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15	EUR	4.775	3,90	4.691	3,65
PTBSPCOM0006 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-09-11	EUR	9.821	8,02		
FR0013173028 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.25 2026-06-01	EUR			5.098	3,97
XS1677912393 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.88 2026-01-23	EUR			4.125	3,21
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR			4.695	3,66
XS1327504087 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 1.75 2026-06-26	EUR			1.908	1,49
FR0013144201 - RFIIA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR			427	0,33
XS1062900912 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR			4.673	3,64
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR			1.918	1,49
FR0013512944 - RFIIA STELLANTIS NV 2.75 2026-05-15	EUR			4.911	3,82
DE000CZ40N46 - RFIIA COMMERZBANK AG 1.12 2026-06-22	EUR			2.810	2,19
FR0011952647 - RFIIA BPCE SA 0.00 2026-06-25	EUR			1.939	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		66.211	54,08	83.663	65,13
XS1405816312 - RFIIA ALIMENTACION COU 1.88 2026-05-06	EUR	1.913	1,56		
XS1062900912 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	4.726	3,86		
DE000CZ40N46 - RFIIA COMMERZBANK AG 1.12 2026-06-22	EUR	2.848	2,33		
FR0011952647 - RFIIA BPCE SA 0.00 2026-06-25	EUR	1.969	1,61		
FR0013144201 - RFIIA TDF INFRASTRUCTU 2.50 2026-04-07	EUR	432	0,35		
FR0013173028 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.25 2026-06-01	EUR	5.185	4,23		
FR0013512944 - RFIIA STELLANTIS NV 2.75 2026-05-15	EUR	4.991	4,08		
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	4.763	3,89		
XS1327504087 - RFIIA AUTOSTRADE LITAL 1.75 2026-06-26	EUR	1.903	1,55		
XS1677912393 - RFIIA FASTIGHETS AB BA 1.88 2026-01-23	EUR	1.382	1,13		
XS2104967695 - RFIIA UNICREDIT SPA 1.20 2026-01-20	EUR			4.895	3,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		30.111	24,59	4.895	3,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.322	78,67	88.558	68,94
TOTAL RENTA FIJA		96.322	78,67	88.558	68,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.322	78,67	88.558	68,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		123.847	101,14	128.964	100,40

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 2025 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 35.47 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.82%%. Así mismo, en 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 3359000 euros, y un tipo de -1,82%.