

INVERBANSER, FI

Nº Registro CNMV: 13

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

comsanassetm@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: 03/06/1986

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: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Inverbanser es un Fondo de Inversión Global. El fondo tendrá entre 0% a 100% (directa o indirectamente a través de IICs) de la exposición total en activos de renta fija y/o renta variable. No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores (público/privado), mercados, divisas, países, capitalización, sector económico, rating mínimo (por lo que el 100% de la cartera podrá ser de baja calidad) y duración. Dentro de la cartera de renta fija se incluirá la inversión en depósitos y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. La renta fija privada no incluirá titulizaciones. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. Podrá invertir de 0% a 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Como máximo se podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. 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.

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	0,04	0,09	0,04	0,24
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	1.799.808,93	1.799.784,02
Nº de Partícipes	564	583
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	102.723	57,0742
2024	96.270	53,4897
2023	93.235	48,7387
2022	88.059	43,0371

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	2020
Rentabilidad IIC	6,70	3,20	3,39	1,24	2,20	9,75	13,25	-7,43	2,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	04-04-2025	-3,14	04-04-2025	-1,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,79	23-04-2025	1,79	23-04-2025	1,96	16-03-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,74	12,63	8,49	5,10	7,51	5,74	7,22	10,46	19,31
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	4,75	6,58	6,58	6,58	6,58	6,58	6,58

(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	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,20	0,13	0,21	0,81	0,86	0,90	0,77

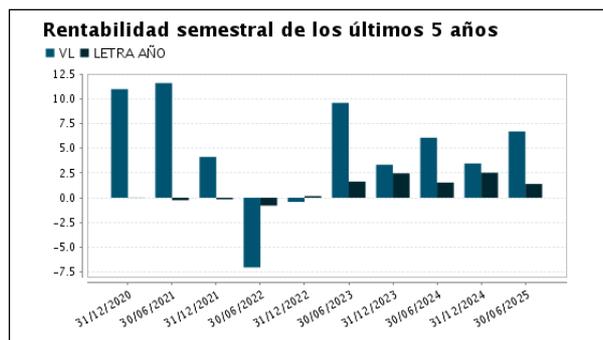
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	82.453	80,27	81.968	85,14
* Cartera interior	32.343	31,49	31.288	32,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	50.109	48,78	50.545	52,50
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	135	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.042	18,54	13.273	13,79
(+/-) RESTO	1.228	1,20	1.028	1,07
TOTAL PATRIMONIO	102.723	100,00 %	96.270	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	96.270	94.116	96.270	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	-1,16	-0,02	-98,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,44	3,41	6,44	98,16
(+) Rendimientos de gestión	6,78	3,72	6,78	91,45
+ Intereses	0,29	0,38	0,29	-19,78
+ Dividendos	0,93	0,62	0,93	57,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,73	0,47	-0,73	-263,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,89	0,73	6,89	890,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,16	-0,38	-354,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	1,21	0,24	-79,11
± Otros resultados	-0,47	0,14	-0,47	-439,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,31	-0,34	16,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	3,52
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,69
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	88,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	102.723	96.270	102.723	

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			3.881	4,03
TOTAL RENTA FIJA			3.881	4,03
TOTAL RV COTIZADA	27.215	26,50	22.807	23,69
TOTAL RENTA VARIABLE	27.215	26,50	22.807	23,69
TOTAL IIC	5.127	4,99	4.599	4,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.343	31,49	31.288	32,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.091	3,01	3.472	3,61
TOTAL RENTA FIJA	3.091	3,01	3.472	3,61
TOTAL RV COTIZADA	16.826	16,39	16.612	17,26
TOTAL RENTA VARIABLE	16.826	16,39	16.612	17,26
TOTAL IIC	30.176	29,39	30.462	31,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.093	48,79	50.545	52,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82.436	80,28	81.833	85,01

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.928	Inversión
Total otros subyacentes		7928	
TOTAL OBLIGACIONES		7928	

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/politica-de-privacidad/>

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 188,83

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 1.413

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 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.

Dentro de la actividad normal del fondo se ha mantenido la inversión en valores de alta calidad, con buenos balances y crecimiento en resultados, con apuestas en sector bancario y alimentación y en acciones americanas de estilo growth. También se mantienen la inversión en ETF y fondos de inversión con sesgo global para tener exposición a mercados emergentes, globales y Usa con diversas temáticas.

Se ha reducido significativamente la posición de banco santander al estar excedida del 10% por revalorización y debido al buen comportamiento reducir el riesgo en el valor.

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 la subida de los beneficios empresariales y la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 6,70% hasta 102.723.000 euros.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 19 lo que supone 564 participes.

La rentabilidad del fondo durante el trimestre fue de 3,20% y la acumulada en el año de 6,70%.

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

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 1,79%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de 3,14%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,96% en el periodo.

Excede el coeficiente 10% inversión en el mismo emisor. Se trata de un exceso sobrevenido, dentro del plazo máximo de regularización.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la Letra del Tesoro a 1 año en 1,806% y inferior a la rentabilidad semestral del IBEX 35 en 13,97% durante el semestre, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que el fondo invierte. 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 3,90% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal del fondo se ha mantenido la inversión en valores de alta calidad , con buenos balances y crecimiento en resultados , con apuestas en sector bancario y alimentación y en acciones americanas de estilo growth. Tambien se mantienen la inversión en ETF y fondos de inversión con sesgo global para tener exposicoin a mercados emergentes , globales y Usa con diversas temáticas.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:T rowe, Parereturn, Fidelity, MFS, ED Rotshchild, Standard Life, Schroders, Wellington, Flossbach, I shares, Morgan Stanley. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 29,39% 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 2025 ha sido de 0,14% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el aparatado 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 30,87% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Fondos SIN Índice de Referencia:

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido de 12,63%. El VaR histórico acumulado en 2025 del fondo alcanzó 4,75%. La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,42 % y del Ibex 35 de 23,89% para el mismo trimestre.

La volatilidad de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,42% y del Ibex 35 de 23,89% 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 2025 la trayectoria de la inflación seguirá siendo clave y determinará las actuaciones de los Bancos Centrales especialmente en el caso de la Fed de EE.UU. que en la reunión de diciembre mostró cierta preocupación por los riesgos al alza en los precios. Asimismo, los inversores estarán muy pendientes de las medidas que pueda adoptar la nueva Administración de EE.UU. especialmente en materia de inmigración, aranceles e impuestos.

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.

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, 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	%
ES0L02504113 - RFIJA SPAIN LETRAS DELI0.00 2025-04-11	EUR			3.881	4,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				3.881	4,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				3.881	4,03
TOTAL RENTA FIJA				3.881	4,03
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR	540	0,53	549	0,57
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			944	0,98
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	12.290	11,96	8.478	8,81
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.767	1,72	1.986	2,06
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.097	1,07	913	0,95
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.037	1,01	715	0,74
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	2.071	2,02	1.499	1,56
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	8.412	8,19	7.722	8,02
TOTAL RV COTIZADA		27.215	26,50	22.807	23,69
TOTAL RENTA VARIABLE		27.215	26,50	22.807	23,69
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	5.127	4,99	4.599	4,78
TOTAL IIC		5.127	4,99	4.599	4,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.343	31,49	31.288	32,50
DE0001135143 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 6.25 2030-01-04	EUR	491	0,48	497	0,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		491	0,48	497	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912810EV62 - RFIIA UNITED STATES TR 6.88 2025-08-15	USD	2.600	2,53	2.975	3,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.600	2,53	2.975	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.091	3,01	3.472	3,61
TOTAL RENTA FIJA		3.091	3,01	3.472	3,61
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.415	1,38	1.610	1,67
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	622	0,61	670	0,70
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	934	0,91	1.017	1,06
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.184	1,15	1.255	1,30
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	2.180	2,12	1.691	1,76
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC.	USD	282	0,27	253	0,26
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	60	0,06	63	0,07
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	1.968	1,92	1.852	1,92
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	1.452	1,41	1.367	1,42
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.278	2,22	2.152	2,24
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	324	0,32	389	0,40
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	748	0,73	1.040	1,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.815	1,77	1.751	1,82
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	1.564	1,52	1.500	1,56
TOTAL RV COTIZADA		16.826	16,39	16.612	17,26
TOTAL RENTA VARIABLE		16.826	16,39	16.612	17,26
LU1737526365 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE US SMALLER	USD	2.045	1,99	2.368	2,46
LU0907323314 - PARTICIPACIONES PARETURN VARIANZA CERVIN	EUR	3.994	3,89	3.915	4,07
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - CHINA C	USD	1.071	1,04	1.033	1,07
LU0219424487 - PARTICIPACIONES JFMS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	2.158	2,10	2.068	2,15
LU1244895048 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD FUN	USD	2.175	2,12	2.224	2,31
LU0306632687 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	3.136	3,05	2.904	3,02
LU0106259988 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	USD	1.816	1,77	1.900	1,97
IE00B84TGD38 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT FU	USD	1.416	1,38	1.691	1,76
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	2.163	2,11	2.119	2,20
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S AND P 500	USD	3.695	3,60	4.008	4,16
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ 100 UCITS	USD	3.018	2,94	3.228	3,35
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	2.183	2,13	2.080	2,16
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	1.306	1,27	924	0,96
TOTAL IIC		30.176	29,39	30.462	31,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.093	48,79	50.545	52,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.436	80,28	81.833	85,01

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.