

SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4251

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: 23/07/2010

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: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Global que promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 1 mes (40%), el ML 1-10yr Euro Broad Market (40%) y el MSCI AC World (20%) (incluye la rentabilidad neta por dividendos), gestionándose con un objetivo no garantizado de volatilidad anualizada máxima inferior al 5% para un periodo de observación de 4 años. Dichas referencias se tomarán únicamente a efectos meramente informativos o comparativos. Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras , máximo 30% no armonizadas y hasta un 20% en gestión alternativa. Se tendrá exposición directa e indirecta a renta variable (0-30%) y el resto a renta fija (incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no (líquidos) y depósitos). La renta fija será pública y/o privada sin predeterminedar porcentajes ni duración, e incluye titulaciones a través de IIC. Rating mínimo BBB-/Baa3 y máximo 25% de la exposición total podrá tener rating inferior a BBB-/ Baa3 o sin rating. Los emisores/mercados serán OCDE, incluye emergentes hasta un 25% (OCDE/no OCDE). La suma de exposición en renta fija y renta variable emergente y/o High yield no supera el 40% de la exposición total. El riesgo divisa será de 0-50% de exposición total. Se podrá invertir hasta un 50% de la exposición total (directa, indirecta o a través de IIC) en instrumentos financieros aptos con rentabilidad ligada a: riesgo de crédito, inflación, tipo de interés, materias primas y/o volatilidad, con máximo del 20% de exposición a cada subyacente y en derivados sobre dividendos con el límite de la renta variable. Se podrá operar con 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	0,61	0,34	0,61	1,02
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE S	20.765.495,70	22.819.372,68	55.826	60.801	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE AJ	881.969,18	991.674,14	9.571	10.520	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE MJ	112.425,24	156.591,39	766	904	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	13.499,37		5		EUR	0,00		1 participación	NO
CLASE ACE	7,83		1		EUR	0,00		1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S	EUR	2.342.767	2.547.559	3.011.457	3.495.565
CLASE AJ	EUR	97.838	108.857	137.111	152.663
CLASE MJ	EUR	13.564	18.695	32.302	45.951
CLASE CARTERA	EUR	1.783			
CLASE ACE	EUR	1			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE S	EUR	112,8202	111,6402	105,8324	100,8376
CLASE AJ	EUR	110,9316	109,7714	104,0608	99,1497
CLASE MJ	EUR	120,6461	119,3842	113,1735	107,8308
CLASE CARTERA	EUR	132,0569			
CLASE ACE	EUR	132,0488			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión		Comisión de depositario	

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE S	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE AJ	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE MJ	0,57		0,57	0,57		0,57	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE ACE	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE S .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	1,06	1,82	-0,75	0,56	2,56	5,49	4,95	-11,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	04-04-2025	-0,92	04-04-2025	-1,00	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,79	10-04-2025	0,79	10-04-2025	0,75	25-02-2022

(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	4,10	4,47	3,68	2,71	3,00	2,92	3,09	4,26	
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	
Indice Folleto	4,08	4,86	3,15	2,68	2,95	2,53	2,78	4,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,68	2,69	2,71	2,69	2,75	2,81	

(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)	0,71	0,36	0,35	0,32	0,36	1,39	1,34	1,40	1,40

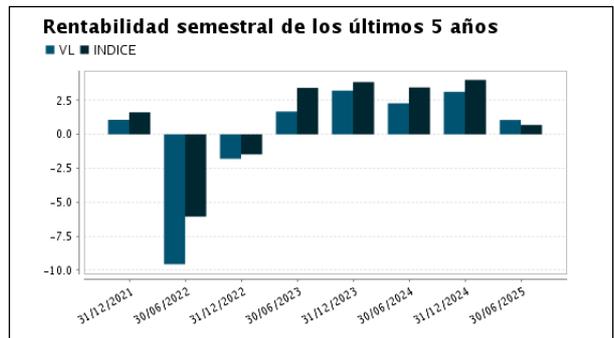
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE AJ .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	1,06	1,82	-0,75	0,56	2,56	5,49	4,95	-11,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	04-04-2025	-0,92	04-04-2025	-1,00	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,79	10-04-2025	0,79	10-04-2025	0,75	25-02-2022

(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	4,10	4,47	3,68	2,71	3,00	2,92	3,09	4,26	
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	
Indice Folleto	4,08	4,86	3,15	2,68	2,95	2,53	2,78	4,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,68	2,69	2,71	2,69	2,75	2,81	

(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)	0,71	0,36	0,35	0,32	0,36	1,39	1,34	1,40	1,51

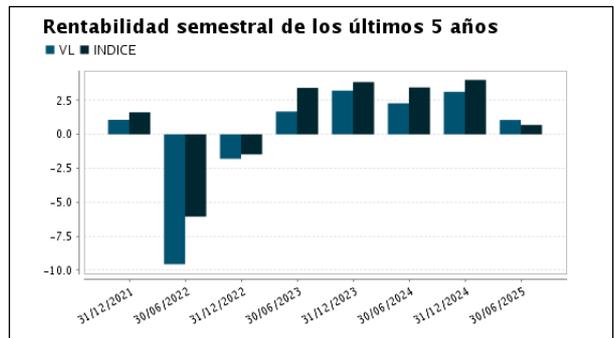
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE MJ .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	1,06	1,82	-0,75	0,56	2,56	5,49	4,95	-11,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	04-04-2025	-0,92	04-04-2025	-1,00	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,79	10-04-2025	0,79	10-04-2025	0,75	25-02-2022

(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	4,10	4,47	3,68	2,71	3,00	2,92	3,09	4,26	
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	
Indice Folleto	4,08	4,86	3,15	2,68	2,95	2,53	2,78	4,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,68	2,69	2,71	2,69	2,75	2,81	

(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)	0,71	0,36	0,35	0,32	0,36	1,39	1,34	1,40	1,39

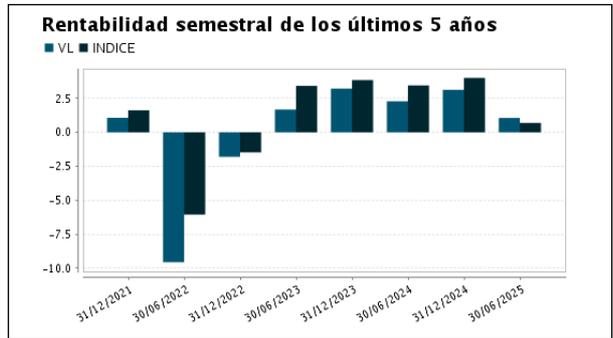
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Con fecha 16 de abril de 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,41	3,41							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	07-04-2025	-0,87	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	10-04-2025	0,80	10-04-2025		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice Folleto									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

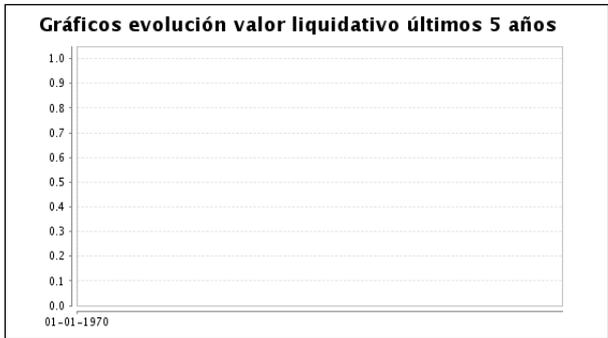
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12							

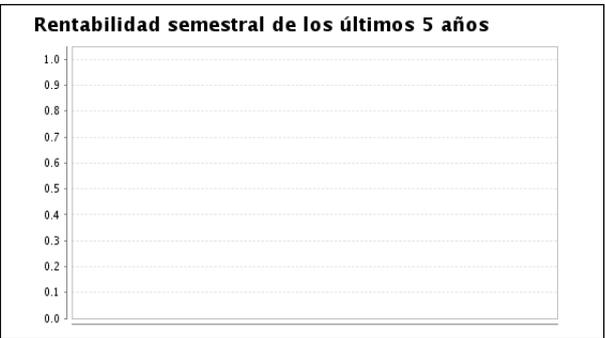
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE ACE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,40	3,40							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	07-04-2025	-0,87	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	10-04-2025	0,80	10-04-2025		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice Folleto									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

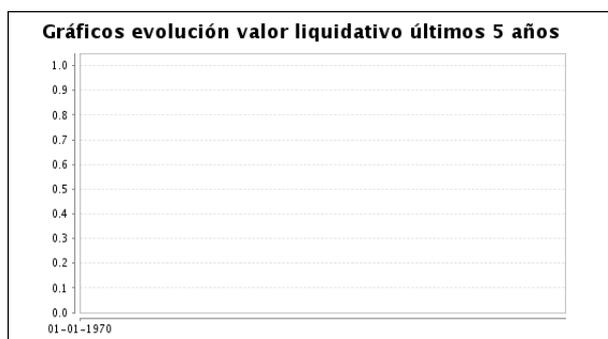
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14							

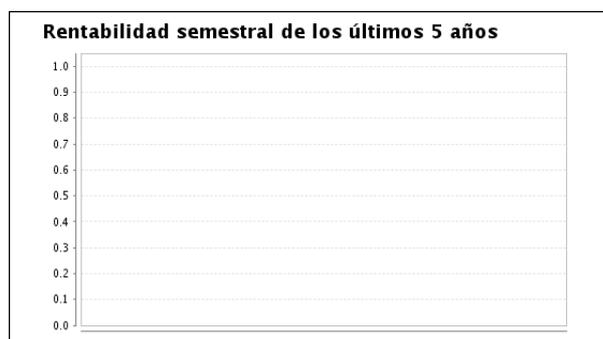
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.068.786	121.715	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	8.128.392	201.067	1,18
Total fondos	57.662.779	2.722.064	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	2.358.264	96,02	2.552.174	95,40
* Cartera interior	826.326	33,65	849.196	31,74
* Cartera exterior	1.527.334	62,19	1.695.657	63,39
* Intereses de la cartera de inversión	4.605	0,19	7.320	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	83.784	3,41	104.332	3,90
(+/-) RESTO	13.905	0,57	18.606	0,70
TOTAL PATRIMONIO	2.455.953	100,00 %	2.675.111	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)	2.675.111	2.830.371	2.675.111	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,61	-8,72	-9,61	1,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	3,12	1,01	-70,20
(+) Rendimientos de gestión	1,63	3,76	1,63	-60,15
+ Intereses	0,26	0,43	0,26	-44,87
+ Dividendos	0,15	0,14	0,15	0,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,26	-0,01	-101,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,16	0,07	-58,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,67	-0,05	0,67	-1.277,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,66	2,70	0,66	-77,39
± Otros resultados	-0,17	0,12	-0,17	-230,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,64	-0,62	-11,57
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-9,23
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-27,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-66,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-5,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.455.953	2.675.111	2.455.953	

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	60.149	2,44	160.679	6,00
TOTAL RENTA FIJA	60.149	2,44	160.679	6,00
TOTAL IIC	746.176	30,38	663.517	24,80
TOTAL DEPÓSITOS	20.000	0,81	25.000	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	826.326	33,63	849.196	31,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	254.097	10,38	341.278	12,76
TOTAL RENTA FIJA	254.097	10,38	341.278	12,76
TOTAL RV COTIZADA	18.866	0,77	17.059	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	18.866	0,77	17.059	0,64
TOTAL IIC	1.253.888	51,06	1.336.764	49,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.526.850	62,21	1.695.100	63,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.353.176	95,84	2.544.296	95,09

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	Compra de opciones "put"	35.292	Inversión
Total otros subyacentes		35292	
TOTAL DERECHOS		35292	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	11.459	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD (EUREX)	Futuros comprados	61.333	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		72792	
FUT. US 10YR NOTE 09/25	Futuros comprados	60.890	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	25.909	Inversión
FUT. EURO BOBL 09/25	Futuros comprados	44.212	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	31.832	Inversión
FUT. EURO BUND 09/25	Futuros vendidos	20.980	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros comprados	12.791	Inversión
FUT. MSCI EMER MKT INDEX (ICE) 09/25	Futuros vendidos	38.334	Inversión
FUT. S AND P500 EMINI 09/25	Futuros comprados	61.053	Inversión
Total otros subyacentes		296002	
TOTAL OBLIGACIONES		368793	

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, FI, inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 4251, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE CARTERA.

La CNMV ha resuelto: Inscribir a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de SANTANDER GESTION GLOBAL CRECIMIENTO, FI, inscrito en el Registro de Fondos de Inversión con el número 4251, las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE ACE.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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/>

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 40 - 0,02%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 15,52 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 233,92 - 0,09%

Comisión por inversión en derivados percibidas grupo gestora: 259.513,95

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CREDITO.

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 un comportamiento positivo en el periodo* para las clases ACE, Cartera, Cartera, AJ, MJ y S, debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

La clase ACE obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,35% durante el periodo y las clases AJ, MJ y S obtuvieron una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 0,36% 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 10,12% hasta 97.838.290 euros en la clase AJ, decreció en un 27,45% hasta 13.563.663 euros en la clase MJ y decreció en un 8,04% hasta 2.342.767.286 euros en la clase S. El número de participes disminuyó en el periodo* en 949 lo que supone 9.571 participes para la clase AJ, disminuyó en 138 lo que supone 766 participes para la clase MJ y disminuyó en 4.975 lo que supone 55.826 participes para la clase S. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,82% y la acumulada en el año de 1,06% para las clases AJ, MJ y S. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase ACE, 0,12% para la clase Cartera y 0,36% para las clases AJ, MJ y S.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,79%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,92% para las clases AJ, MJ y S.

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

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AMUNDI Asset Management (Francia), AXA Funds Management S.A. (Luxemburgo), Algebris Invest Uk, Baring International Fund Managers, BlackRock Asset Management Ireland Ltd, Candriam Luxembourg SA, Carne Global Fund Manager In, DWS Investment SA, DWS Investments GmbH, Groupama Asset Management, HSBC Investment Funds (LUXEMBOURG) SA, INVESCO International Ltd/United kin, INVESCO Management SA (Lux), M&G Investment Management LTD, Morgan Stanley Investment Management, Muzinich & Co. (Ireland), Neuberger Berman, Oddo BHF Asset Management SAS, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A, SGIIC , SSGA SPDR ETFS EUROPE PLC, Santander Asset Management Luxemburgo, Schroder Investment Management Lux, UBP Asset Management Europe SA, UBS Fund Management Luxembourg S.A y Vanguard Group Inc. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 81,44% 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 0,05% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

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 1,19% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de junio, la exposición a renta variable se situó en 19,2%, 0,6% superior al cierre de 2024. En la primera etapa del año, implementamos estrategias de cobertura sobre los índices S&P500 y EuroStoxx 50, en un contexto donde se anticipaba una mayor incertidumbre macroeconómica y geopolítica. Posteriormente, con el aumento de la volatilidad en los mercados, fuimos deshaciendo progresivamente estas coberturas. De forma paralela fuimos incrementando exposición tácticamente en Europa y EE. UU. mediante futuros y estructuras de opcionalidad alcista sobre los índices S&P500 y EuroStoxx50, con el objetivo de capturar de manera más eficiente la recuperación de los mercados sin asumir riesgos excesivos. Tras el rebote de los activos de riesgo, procedimos a recoger beneficios a través de la venta de los futuros previamente comprados sobre el EuroStoxx 50, consolidando así el buen posicionamiento alcanzado en la fase de recuperación. En renta fija, la duración del fondo se redujo ligeramente durante el semestre hasta 2,99 años. A lo largo del semestre hemos reducido la exposición a Gobiernos y hemos incrementado la posición en crédito corporativo, tanto en Investment Grade como High yield, aprovechando momentos de ampliación de los diferenciales de crédito. Estos cambios se han realizado principalmente a través de fondos de gestión activa. En cuanto a la divisa, la exposición al dólar se situó en 11,8% al cierre del semestre, reflejando en parte la revalorización de los activos estadounidenses, que elevó de forma marginal la exposición a dicha moneda.

El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva, con contribuciones favorables tanto de la renta fija como de la renta variable. En esta última, destacó el mercado estadounidense dada su mayor ponderación dentro de la cartera, aunque esta contribución positiva fue parcialmente contrarrestada por el efecto negativo de la depreciación del dólar. Por su parte, la renta variable europea también aportó de forma positiva gracias al buen comportamiento de este mercado. En renta fija, la evolución fue favorable gracias al buen desempeño de los bonos gubernamentales y especialmente del crédito europeo, respaldados por un entorno técnico sólido y la estabilización de los tipos de interés. Además, las posiciones en High Yield contribuyeron positivamente, beneficiándose del mayor apetito por riesgo observado en ciertos periodos del 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 43,67% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,67% como se puede ver en el cuadro 2.4),

y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,41%. 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 las clases AJ, MJ y S medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,47%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 2,66% para las clases AJ, MJ y S. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 4,86% durante el último 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.

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	%
ES0000012M85 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.25 2034-04-30	EUR	3.789	0,15	2.653	0,10
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	3.600	0,15	4.891	0,18
ES0000012K20 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30	EUR	4.245	0,17	5.797	0,22
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR			3.715	0,14
ES0000012K53 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30	EUR	10.953	0,45	14.846	0,55
ES0000012L52 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30	EUR	4.868	0,20	6.645	0,25
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR			7.029	0,26
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31	EUR			2.529	0,09
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR			3.853	0,14
ES0000012O59 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.40 2028-05-31	EUR	10.885	0,44		
ES0000012J15 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	2.803	0,11	3.808	0,14
ES00000127A2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	4.398	0,18	5.974	0,22
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR			7.482	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.541	1,85	69.221	2,57
ES0000012L29 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31	EUR	2.821	0,11		
ES0L02502075 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-02-07	EUR			42.680	1,60
ES0L02504113 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-04-11	EUR			16.760	0,63
ES0L02503073 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-03-07	EUR			11.157	0,42
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	11.787	0,48		
ES0L02501101 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-01-10	EUR			20.860	0,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.608	0,59	91.458	3,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.149	2,44	160.679	6,00
TOTAL RENTA FIJA		60.149	2,44	160.679	6,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0138534054 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENDIMIENTO FI	EUR	54.824	2,23	95.167	3,56
ES0146133055 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA,FI	EUR	65.094	2,65		
ES0175164013 - PARTICIPACIONES SANTANDER RENTA FIJA PRI	EUR	281.844	11,48	330.456	12,35
ES0113661005 - PARTICIPACIONES SANTANDER RF CONVERTIBLE	EUR	4.399	0,18	4.223	0,16
ES0128523000 - PARTICIPACIONES RENTA FIJA GOBIERNOS EUR	EUR	340.015	13,84	233.671	8,73
TOTAL IIC		746.176	30,38	663.517	24,80
- DEPOSITO BANCO SANTAND 2.16 2025-07-24	EUR	20.000	0,81		
- DEPOSITO BANCO SANTAND 3.18 2025-01-21	EUR			25.000	0,93
TOTAL DEPÓSITOS		20.000	0,81	25.000	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		826.326	33,63	849.196	31,73
AT0000A10683 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.40 2034-05-23	EUR	1.378	0,06	1.902	0,07
DE000BU27006 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15	EUR	7.790	0,32	10.653	0,40
IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	6.297	0,26	8.473	0,32
IT0005622128 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.70 2027-10-15	EUR	2.807	0,11		
DE0001102499 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 0.00 2030-02-15	EUR			3.051	0,11
DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15	EUR	6.711	0,27	9.141	0,34
IT0005383309 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	5.524	0,22	7.428	0,28
IT000556011 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.85 2026-09-15	EUR	7.659	0,31	15.094	0,56
FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25	EUR	6.380	0,26	8.644	0,32
BE0000357666 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22	EUR	1.394	0,06		
AT0000A2CQD2 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20	EUR	6.991	0,28	9.498	0,36
IT0005544082 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 4.35 2033-11-01	EUR	6.811	0,28	3.013	0,11
IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.95 2027-02-15	EUR	3.594	0,15	4.888	0,18
IT0005607970 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.85 2035-02-01	EUR	1.446	0,06		
IT0005619546 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.15 2031-11-15	EUR	6.514	0,27		
FR001400H7V7 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25	EUR	5.377	0,22	7.301	0,27
PTOTEAOE0005 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 3.00 2035-06-15	EUR	1.396	0,06		
FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25	EUR	5.436	0,22	7.352	0,27
DE000BU2Z015 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15	EUR	6.914	0,28	9.543	0,36
FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25	EUR	7.222	0,29	9.763	0,36
FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25	EUR	2.017	0,08	2.736	0,10
FI4000306758 - RFIIA FINLAND, REPUB 1.12 2034-04-15	EUR	2.434	0,10	3.348	0,13
DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10	EUR			4.719	0,18
DE0001141851 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-04-16	EUR	7.066	0,29	9.596	0,36
IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.25 2028-03-15	EUR			11.030	0,41
FR0013516549 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2030-11-25	EUR	9.327	0,38	11.142	0,42
BE0000335449 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 1.00 2031-06-22	EUR	4.228	0,17		
DE000BU25042 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-04-18	EUR	2.262	0,09		
FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25	EUR	6.343	0,26	4.741	0,18
FR001400HI98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25	EUR	6.774	0,28	9.162	0,34
DE0001102465 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 0.25 2029-02-15	EUR			13.094	0,49
DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15	EUR			7.889	0,29
IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.50 2026-02-01	EUR			12.182	0,46
IT0005495731 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.80 2029-06-15	EUR			7.567	0,28
DE000BU2Z023 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15	EUR	1.865	0,08	2.578	0,10
FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25	EUR	3.020	0,12	4.115	0,15
IT0005584849 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.35 2029-07-01	EUR	5.661	0,23		
BE0000341504 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.80 2027-06-22	EUR			5.625	0,21
DE0001102440 - RFIIA BUNDES REPUBLIK D 0.50 2028-02-15	EUR	6.214	0,25	8.458	0,32
IT0005240350 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2033-09-01	EUR			1.517	0,06
IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01	EUR			3.775	0,14
FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR			844	0,03
FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24	EUR	7.547	0,31	14.082	0,53
NL00150006U0 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2031-07-15	EUR	833	0,03	1.140	0,04
PTOTELOE0028 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 0.48 2030-10-18	EUR			1.904	0,07
BE0000360694 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 2.85 2034-10-22	EUR	5.545	0,23	3.796	0,14
IT0005561888 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.00 2030-11-15	EUR	2.811	0,11	3.783	0,14
DE000BU25026 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-04-12	EUR	9.974	0,41		
DE000BU2Z007 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15	EUR	5.800	0,24		
FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25	EUR	3.454	0,14	4.695	0,18
IE00BKFCV899 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2030-10-18	EUR	3.385	0,14	1.899	0,07
IT0005449969 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.95 2031-12-01	EUR			5.220	0,20
NL0015001XZ6 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2034-07-15	EUR	4.132	0,17	3.787	0,14
IE00BKFCV568 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2027-05-15	EUR			2.679	0,10
IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01	EUR	5.289	0,22	7.143	0,27
BE0000349580 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.10 2030-06-22	EUR			1.696	0,06
DE000BU2Z031 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.60 2034-08-15	EUR	1.081	0,04	1.495	0,06
IE00BDHDP44 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.90 2028-05-15	EUR	1.113	0,05	1.517	0,06
IT0005641029 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 2.65 2028-06-15	EUR	8.254	0,34		
FR001400NBC6 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2027-09-24	EUR	2.236	0,09		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		216.305	8,83	294.699	11,02
IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 3.20 2026-01-28	EUR	9.033	0,37		
FR0012938116 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25	EUR			8.533	0,32
IT0005614182 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2025-03-31	EUR			8.369	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005655037 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-06-12	EUR	11.785	0,48		
FR0128983972 - FRANCE REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT COUP	EUR	11.784	0,48		
FR0128537190 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-02-12	EUR			16.830	0,63
FR00132508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25	EUR	618	0,03		
FR0128537216 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-04-09	EUR			8.367	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.220	1,36	42.099	1,57
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA, REPUB 0.90 2032-02-20	EUR	1.107	0,05	1.513	0,06
FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25	EUR			2.966	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.107	0,05	4.479	0,17
DE000BU22056 - RFIIA BUNDESBLIGATION 2.90 2026-06-18	EUR	3.465	0,14		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.465	0,14		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		254.097	10,38	341.278	12,76
TOTAL RENTA FIJA		254.097	10,38	341.278	12,76
IE008579F325 - ACCIONES SOURCE PHYSICAL MARKETS GOLD	USD	18.866	0,77	17.059	0,64
TOTAL RV COTIZADA		18.866	0,77	17.059	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE		18.866	0,77	17.059	0,64
LU0569863755 - PARTICIPACIONES UBAM GLOBAL HIGH YIELD	EUR	12.548	0,51	6.850	0,26
LU00891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	10.515	0,43	8.437	0,32
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORPOR	EUR			27.230	1,02
IE000MAO75G5 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR	41.887	1,71		
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	5.659	0,23	5.465	0,20
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EMERGI	EUR	32.036	1,30	31.051	1,16
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CORPOR	EUR	24.176	0,98	59.172	2,21
LU1451406505 - PARTICIPACIONES INVECO EURO CORPORATE B	EUR	24.198	0,99	28.658	1,07
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	12.398	0,50	10.274	0,38
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	80.628	3,28		
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR	17.650	0,72	13.627	0,51
IE00B6YWT403 - PARTICIPACIONES VANGUARD EUR CORPORATE B	EUR	24.267	0,99		
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV SHO	EUR			54.862	2,05
LU2843778262 - PARTICIPACIONES SANTANDER MONEY MARKET F	EUR	15.332	0,62	77.603	2,90
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S AND P 500 SW	EUR	47.491	1,93	34.423	1,29
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH YIELD	EUR	9.322	0,38	9.371	0,35
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP BOND SR	EUR	31.731	1,29	92.388	3,45
LU0360483100 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	64.545	2,63	28.668	1,07
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M AND G EUROPEAN CREDIT	EUR	80.631	3,28	28.735	1,07
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	12.380	0,50		
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES HIGH YIELD COR	EUR	62.961	2,56		
IE00BFFM9P35 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVT SERIES JAP	EUR	26.527	1,08		
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EURO C	EUR	40.405	1,65	52.228	1,95
FR0011550185 - PARTICIPACIONES BNP THEAM EASY UCITS ETF	EUR			26.391	0,99
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	26.622	1,08	31.118	1,16
LU0628638206 - PARTICIPACIONES ODDO BHF EURO CREDIT SHO	EUR	10.771	0,44	18.840	0,70
LU1135865084 - PARTICIPACIONES LYXOR S AND P 500 UCITS	EUR	69.958	2,85	97.896	3,66
IE00BJSFR200 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL HIGH YIEL	EUR	45.060	1,83	10.434	0,39
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGI	EUR	12.387	0,50	19.733	0,74
IE00B7JRM935 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	19.217	0,78	27.382	1,02
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	11.197	0,46	28.208	1,05
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BARCLAYS 03 YEAR EU	EUR	23.788	0,97	30.745	1,15
LU2462323697 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO GLOBAL H/Y	EUR	25.894	1,05	25.401	0,95
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVECO S AND P 500 UCIT	EUR	74.316	3,03	105.014	3,93
LU1506496410 - PARTICIPACIONES DWS INVEST EURO H/Y CORP	EUR	10.527	0,43	8.348	0,31
FR0050000894 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULTR SHORT T BND	EUR	10.524	0,43	65.131	2,43
IE00BF11F565 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	36.395	1,48		
LU1644441807 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BND GLB HYD	EUR			4.224	0,16
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORPORA	EUR			19.313	0,72
IE00B3T9LM79 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR BARCLAYS EURO	EUR			8.262	0,31
IE00B6FTQ80 - PARTICIPACIONES SOURCE BLOOMBERG COMMODI	USD	6.363	0,26	6.856	0,26
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	19.129	0,78	18.731	0,70
LU0428380124 - PARTICIPACIONES MAN AHL TREND ALTERNATIV	EUR			6.235	0,23
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EUROPE	EUR	22.016	0,90	31.241	1,17
IE00B1YZS51 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EUROPE	EUR			51.016	1,91
IE00001AGYX7 - PARTICIPACIONES PASSIM STRT DIVERSIFIED	EUR	9.479	0,39	13.902	0,52
LU2609543421 - PARTICIPACIONES SANTANDER GO ASIAN EQUIT	USD	11.606	0,47	11.754	0,44
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR HIGH YI	EUR			10.419	0,39
IE000JZ473P7 - PARTICIPACIONES HSBC S AND P 500 UCITS	EUR	23.236	0,95	24.852	0,93
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	10.532	0,43	12.530	0,47
FR0013508934 - PARTICIPACIONES AMUNDI ENHANCED U S/T BO	EUR	35.983	1,47	53.745	2,01
LU1313770965 - PARTICIPACIONES CANDRIAM SRI BOND EUR CO	EUR	40.156	1,64		
LU0950674175 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMERGING MA	EUR	9.016	0,37		
IE00855MXX92 - PARTICIPACIONES BARINGS GLOBAL HIGH YIEL	EUR	12.428	0,51		
TOTAL IIC		1.253.888	51,06	1.336.764	49,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.526.850	62,21	1.695.100	63,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.353.176	95,84	2.544.296	95,09

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.