

MI CARTERA RV USA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5774

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A.

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A2

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.santanderassetmanagement.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

informesfondos@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en R.variable de emisores/mercados de Estados Unidos, pudiendo invertir residualmente (máx. 25% de la exposición total) en emisores/mercados de otros países pertenecientes a la OCDE, de alta capitalización y cualquier sector. No invertirá en países/mercados emergentes. La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. El Fondo invierte en IIC financieras (máx. del 10% del patrimonio), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La parte no expuesta a R.variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), principalmente de emisores/mercados zona euro, sin descartar otros países/mercados OCDE (no invierte en emergentes). La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, la que en cada momento tenga el Reino de España. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Duración media cartera renta fija: inferior a 1 año. Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,41	0,35	0,88
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 CARTERA	11.877.512,62	11.653.835,49	138.774	129.540	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE SELECT	3.197,38		20		EUR	0,00		1 participacion	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE CARTERA	EUR	1.616.626	1.619.862	1.111.674	
CLASE SELECT	EUR	433			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE CARTERA	EUR	136,1081	138,9982	107,6508	
CLASE SELECT	EUR	135,5685			

(*)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 CARTER A		0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE SELECT		0,61		0,61	0,61		0,61	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,08	5,74	-7,39	5,57	2,85	29,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,80	03-04-2025	-5,80	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	9,65	09-04-2025	9,65	09-04-2025		

(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 (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,57	31,81	17,19	13,19	16,43	12,91			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63			
Indice folleto	26,67	33,62	17,51	14,62	16,42	13,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,12	7,12	7,25	3,70	3,73	3,70			

(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.

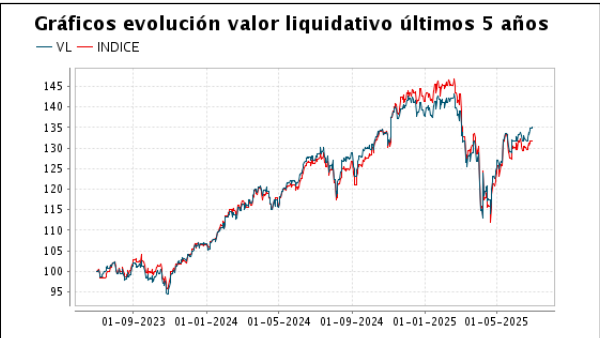
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55			

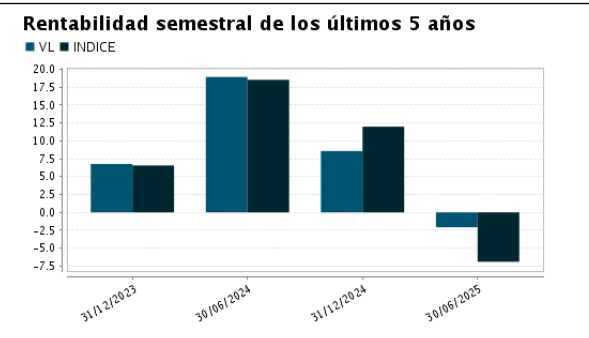
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 SELECT .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	-6,11	5,46	-10,98						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,80	03-04-2025	-5,80	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	9,64	09-04-2025	9,64	09-04-2025		

(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 (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		31,81							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,42							
Indice folleto		33,62							
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.

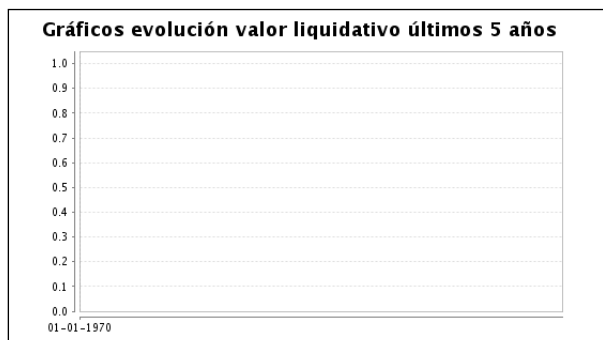
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,39	0,24						

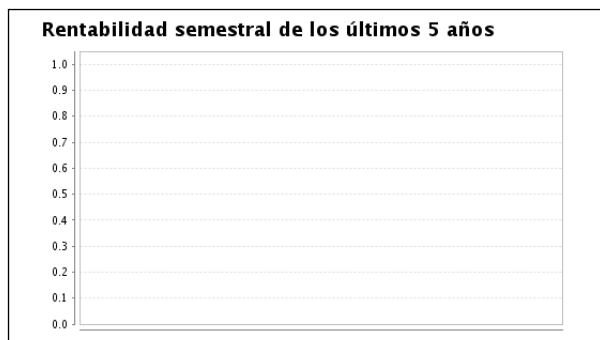
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.515.974	93,75	1.531.221	94,53
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.515.974	93,75	1.531.221	94,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.484	4,79	71.904	4,44
(+/-) RESTO	23.601	1,46	16.737	1,03
TOTAL PATRIMONIO	1.617.059	100,00 %	1.619.862	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.619.862	1.393.445	1.619.862	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,13	7,05	2,13	-67,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,31	8,21	-2,31	-130,02
(+) Rendimientos de gestión	-1,96	8,65	-1,96	-124,14
+ Intereses	0,04	0,06	0,04	-28,94
+ Dividendos	0,59	0,58	0,59	7,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,20	2,85	1,20	-55,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,59	6,68	-8,59	-237,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,27	-1,63	5,27	-444,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,46	0,11	-0,46	-536,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,45	-0,35	-15,81
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	5,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-5,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-16,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,14
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,08	-47,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	280,08
+ 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	280,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.617.059	1.619.862	1.617.059	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.511.062	93,44	1.534.315	94,73
TOTAL RENTA VARIABLE	1.511.062	93,44	1.534.315	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.511.062	93,44	1.534.315	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.511.062	93,44	1.534.315	94,73

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	707.551	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		707551	
FUT. S AND P500 EMINI 09/25	Futuros comprados	84.787	Inversión
Total otros subyacentes		84787	
TOTAL OBLIGACIONES		792338	

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: Verificar y registrar a solicitud de SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, como entidad

Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MI CARTERA RV USA ADVISED BY, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5774), al objeto de denominar CLASE CARTERA a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE SELECT

Según lo previsto en el artículo 4.8. del RD 1082/2012, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva deben suministrar los datos referidos al valor liquidativo de sus participaciones, a su patrimonio y al número de partícipes. A estos efectos, se consideran medios de difusión aptos los boletines de las bolsas de valores, la página web de la SGIIC, así como cualquier otro que, en atención a los requisitos señalados, determine la CNMV.

Por todo ello esta sociedad gestora comunica que el lugar de publicación del valor liquidativo será la página web de la sociedad gestora, en lugar de publicarse en el Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón

privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

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

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 33,54 - 0,02%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 9.869,66

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 10.061,44

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 75.620,74

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de

volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIREs especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del semestre, el bono del gobierno de EE.UU. a 2 años registró una caída de -52pb en su TIR, hasta el 3,72%, mientras que la TIR del bono a 10 años cedió -30pb, cerrando en 4,23%.

En cuanto a la evolución de los índices, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +1,54% y el de 7 a 10 años un +1,25%. En crédito corporativo europeo, el índice Iboxx Euro se revalorizó un +1,79%. Destacó el buen comportamiento del crédito de grado de inversión, respaldado por la solidez de los fundamentales empresariales y por el apoyo fiscal en la región. En los mercados emergentes, el índice JPMorgan EMBI Diversified repuntó +5,64% en el semestre.

En el mercado de divisas el euro experimentó una apreciación superior al 13% frente al dólar, cerrando el semestre en 1,179\$/euros. Este movimiento estuvo impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona, favorecido por las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto un comportamiento negativo en el periodo* para las clases CARTERA, Select y Select, 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 CARTERA obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 4,82% 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 0,20% hasta 1.616.625.898 euros en la clase CARTERA. El número de participes aumentó en el periodo* en 9.234 lo que supone 138.774 participes para la clase CARTERA. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,74% para la clase CARTERA y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 5,46% para la clase Select.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,14% durante el trimestre para la clase CARTERA y 0,39% para la clase Select.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 9,65%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -5,80% para la clase CARTERA. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 9,64%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -5,80% para la clase Select.

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

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,38% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025, la economía de Estados Unidos ha experimentado una evolución caracterizada por la moderación de la inflación, la solidez del mercado laboral y unas expectativas de política monetaria cada vez más acomodaticias.

La narrativa predominante ha sido la desaceleración del impulso macroeconómico, lo que ha reforzado las previsiones de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal a partir de septiembre. Esta expectativa se ha visto respaldada por una caída sostenida en los principales indicadores de inflación y por una relajación progresiva del mercado laboral, con una tasa de desempleo manteniéndose en torno al 4.2%.

Bajo este contexto, los mercados financieros han descontado con creciente convicción al menos dos recortes de tipos durante 2025, asignando una probabilidad superior al 80% a que el primero se materialice en septiembre.

En cuanto a compañías, las denominadas ¿Siete Magníficas¿ continúan siendo un motor clave del crecimiento de beneficios. No obstante, su peso relativo se ha reducido, lo que sugiere una mayor amplitud en la contribución sectorial. Destacan especialmente los sectores financiero y tecnológico, que lideran las revisiones al alza, impulsados por sólidos

planes de recompra de acciones y un repunte en la actividad de los mercados de capitales. Desde la perspectiva técnica, tanto el S&P 500 como el Nasdaq han alcanzado nuevos máximos históricos, y ya presentan señales de sobrecompra que invitan a la cautela. La comparecencia del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ante el Congreso ha reforzado el enfoque dependiente de los datos sin comprometerse con una hoja de ruta específica, lo que mantiene a los inversores atentos a los próximos datos de inflación y empleo. En definitiva, el primer semestre de 2025 ha estado marcado por una transición hacia un entorno monetario más flexible, una mejora generalizada en los beneficios empresariales y una inflación en retroceso. Todo ello configura un escenario constructivo de cara a la segunda mitad del año, con expectativas de continuidad en la recuperación económica y en el dinamismo de los mercados financieros.

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 5,59% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 5,27% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,68%. 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 CARTERA y Select medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 31,81%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7,12% para la clase CARTERA. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 33,62% 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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORPORATION	USD	17.911	1,11	21.802	1,35
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	6.677	0,41	21.585	1,33
US7010941042 - ACCIONES PARKER HANNIFIN CORP	USD	21.109	1,31	12.864	0,79
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	22.025	1,36	8.675	0,54
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	11.882	0,73		
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	55.220	3,41	48.188	2,97
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	8.230	0,51	12.502	0,77
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	10.124	0,63	13.777	0,85
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	8.237	0,51		
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	10.002	0,62		
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON INC	USD	6.259	0,39		
NL0013056914 - ACCIONES ELASTIC NV	USD	4.060	0,25		
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	9.680	0,60		
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	10.810	0,67	17.887	1,10
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	22.713	1,40	13.689	0,85
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	23.384	1,45	9.015	0,56
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	10.790	0,67	11.248	0,69
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	18.938	1,17	5.627	0,35
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	18.510	1,14	22.799	1,41
US3021301094 - ACCIONES Expeditors	USD	5.590	0,35	6.170	0,38
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	11.536	0,71		
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	6.772	0,42		
US6323071042 - ACCIONES NATERA INC	USD	3.294	0,20		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	71.776	4,44	74.470	4,60
US8826811098 - ACCIONES TEXAS ROADHOUSE INC	USD	5.924	0,37	6.636	0,41
IE00B8KQ827 - ACCIONES JEOPARDY CORP PLC	USD	17.337	1,07	13.277	0,82
US4228062083 - ACCIONES HEICO CORP	USD	8.125	0,50	5.572	0,34
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	9.612	0,59	11.827	0,73
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	5.595	0,35	6.288	0,39
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	25.076	1,55	28.357	1,75
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP LP	USD	15.535	0,96	12.100	0,75
US0311001004 - ACCIONES Ametek Inc	USD	6.779	0,42	6.362	0,39
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ OMX GROUP INC/THE	USD	7.932	0,49	8.244	0,51
US9311421039 - ACCIONES WAL MART STORES INC	USD	29.668	1,83	32.042	1,98
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corp	USD	15.244	0,94		
US5324571083 - ACCIONES Eli Lilly and Co	USD	14.638	0,91	24.306	1,50
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	17.287	1,07	23.054	1,42
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	9.100	0,56	12.800	0,79
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	28.065	1,74	24.059	1,49
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	12.199	0,75	12.377	0,76
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	98.532	6,09	131.228	8,10
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	9.026	0,56	9.624	0,59
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	14.181	0,88		
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	14.231	0,88		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	15.633	0,97	21.575	1,33
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	4.820	0,30		
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	18.729	1,16	19.805	1,22
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	5.121	0,32	3.177	0,20
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	6.102	0,38		
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	13.047	0,81		
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	10.267	0,63	7.946	0,49
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	7.917	0,49		
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	7.414	0,46		
US6153691059 - ACCIONES MOODY S CORP	USD	10.870	0,67	7.979	0,49
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	22.632	1,40	19.062	1,18
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	10.693	0,66		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	28.918	1,79	28.106	1,74
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	11.605	0,72	21.371	1,32
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK AND CO INC	USD	14.849	0,92	16.522	1,02
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	116.081	7,18	113.983	7,04
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	13.279	0,82		
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	18.645	1,15	17.755	1,10
US5763231090 - ACCIONES MasTec	USD	7.166	0,44	4.096	0,25
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	18.455	1,14	26.726	1,65
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB INC	USD	9.454	0,58	12.904	0,80
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	23.560	1,46	27.438	1,69
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	44.316	2,74	50.037	3,09
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	24.313	1,50	27.984	1,73
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	9.546	0,59	15.503	0,96
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	6.315	0,39		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	20.758	1,28	5.360	0,33
IE00B7N1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	22.060	1,36	17.840	1,10
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	10.849	0,67		
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/THE	USD	11.099	0,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	19.896	1,23		
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	17.265	1,07		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	125.587	7,77	116.978	7,22
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	USD	2.824	0,17	3.495	0,22
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	6.124	0,38		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	35.236	2,18	12.169	0,75
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			10.231	0,63
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD			7.509	0,46
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD			10.972	0,68
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD			4.961	0,31
US7593516047 - ACCIONES REINSURANCE GROUP OF AMERICA IN	USD			10.921	0,67
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD			20.269	1,25
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD			12.630	0,78
US1331311027 - ACCIONES Camden Property	USD			8.596	0,53
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD			7.891	0,49
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY CORP	USD			7.603	0,47
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER INC	USD			8.711	0,54
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			6.315	0,39
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON INC	USD			18.325	1,13
US7234841010 - ACCIONES PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD			6.389	0,39
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD			20.276	1,25
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD			14.114	0,87
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			3.745	0,23
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD			16.767	1,04
US6882392011 - ACCIONES JOSH KOSH CORP	USD			8.553	0,53
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD			12.112	0,75
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE INC	USD			14.623	0,90
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD			15.607	0,96
US29084Q1004 - ACCIONES JEMCOR Group	USD			2.836	0,18
US5627501092 - ACCIONES MANHATTAN ASSOC	USD			11.181	0,69
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD			6.917	0,43
TOTAL RV COTIZADA		1.511.062	93,44	1.534.315	94,73
TOTAL RENTA VARIABLE		1.511.062	93,44	1.534.315	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.511.062	93,44	1.534.315	94,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.511.062	93,44	1.534.315	94,73

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.