

SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5273

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: 08/06/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Santander Sostenible Acciones es un fondo de Renta Variable Internacional. Se siguen criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) -llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) - según el mandato ASG (o Ideario Ético) del fondo. La mayoría de la cartera cumple con dicho Ideario Ético. Se invertirá hasta un 50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Mínimo un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores/mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE y minoritariamente emergentes, sin predeterminación en cuanto a sectores y a capitalización. El resto de cartera se invertirá en renta fija y liquidez de emisores/mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No se invierte en titulizaciones. La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y el 50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe NET TR, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

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	0,22	0,32	0,22	0,62
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 A	883.579,48	1.027.887,58	7.482	8.308	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE C	331.257,64	403.861,41	619	695	EUR	0,00	0,00	100.000 euros	NO
CLASE CARTERA	39.392,59	43.129,40	1	1	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	113.378	120.301	197.135	154.420
CLASE C	EUR	42.952	47.704	85.780	72.070
CLASE CARTERA	EUR	5.454	5.417	7.539	6.694

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	128,3171	117,0370	120,2948	105,1772
CLASE C	EUR	129,6635	118,1189	121,1037	105,6201
CLASE CARTERA	EUR	138,4515	125,5940	127,6778	110,4112

(*)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 A		0,79		0,79	0,79		0,79	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,64	3,93	5,49	-2,84	1,51	-2,71	14,37	-18,20	6,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,70	07-04-2025	-4,70	07-04-2025	-4,12	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,66	10-04-2025	3,66	10-04-2025	4,90	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,80	20,96	11,25	9,67	12,64	10,42	11,86	19,36	23,55
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	17,36	21,92	11,40	10,20	12,96	10,33	11,24	18,58	28,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,36	9,36	9,36	11,95	11,95	11,95	11,95	12,26	12,31

(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)	0,86	0,43	0,42	0,44	0,44	1,74	1,73	1,73	1,74

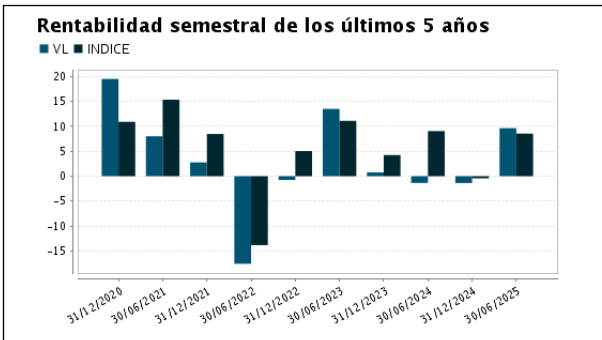
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,77	3,99	5,56	-2,78	1,57	-2,46	14,66	-18,00	7,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,70	07-04-2025	-4,70	07-04-2025	-4,12	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,66	10-04-2025	3,66	10-04-2025	4,90	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,80	20,96	11,25	9,67	12,64	10,42	11,86	19,36	23,55
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	34,32
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	0,71
Indice folleto	17,36	21,92	11,40	10,20	12,96	10,33	11,24	18,58	28,38
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,35	9,35	9,35	11,93	11,93	11,93	12,08	12,69	13,09

(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 periodos 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)	0,73	0,37	0,36	0,38	0,38	1,49	1,48	1,48	1,49

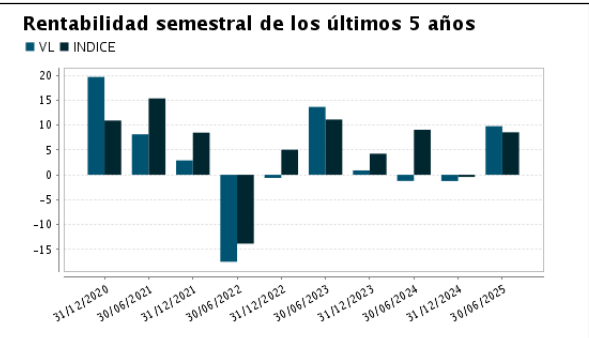
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 CARTERA .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	10,24	4,21	5,78	-2,57	1,79	-1,63	15,64	-17,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,70	07-04-2025	-4,70	07-04-2025	-4,11	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,67	10-04-2025	3,67	10-04-2025	4,91	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,80	20,96	11,25	9,67	12,64	10,42	11,86	19,36	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28	13,89	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63	0,76	3,41	
Indice folleto	17,36	21,92	11,40	10,20	12,96	10,33	11,24	18,58	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,28	9,28	9,30	9,33	9,36	9,33	9,44	9,55	

(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 periodos 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)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,64	0,63	0,63	0,43

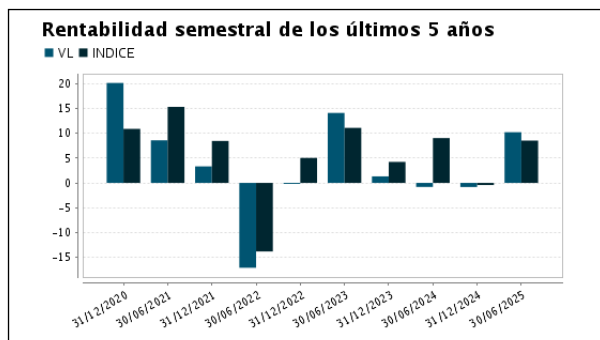
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	156.837	96,94	169.006	97,45
* Cartera interior	17.562	10,86	19.069	11,00
* Cartera exterior	139.275	86,09	149.938	86,46
* 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)	2.616	1,62	2.319	1,34
(+/-) RESTO	2.332	1,44	2.096	1,21
TOTAL PATRIMONIO	161.784	100,00 %	173.421	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)	173.421	226.603	173.421	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,30	-24,82	-16,30	-45,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,40	-1,22	9,40	-736,71
(+) Rendimientos de gestión	10,39	-0,37	10,39	-2.424,22
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-51,90
+ Dividendos	2,76	1,45	2,76	56,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,43	-2,36	3,43	-219,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,95	0,50	3,95	555,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,00	0,23	-73.220,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-101,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,85	-1,02	-1,30
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-18,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-26,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-42,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,65
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,02	-0,21	711,97
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.089,86
+ 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	0,03	0,00	0,03	1.089,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	161.784	173.421	161.784	

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	17.562	10,86	19.069	10,99
TOTAL RENTA VARIABLE	17.562	10,86	19.069	10,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.562	10,86	19.069	10,99
TOTAL RV COTIZADA	139.278	86,12	149.938	86,45
TOTAL RENTA VARIABLE	139.278	86,12	149.938	86,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	139.278	86,12	149.938	86,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	156.840	96,98	169.006	97,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.588	Inversión
Total otros subyacentes		1588	
TOTAL OBLIGACIONES		1588	

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

Nos ponemos en contacto con usted para informarle de una serie de modificaciones que se van a realizar en el fondo

SANTANDER SOSTENIBLE ACCIONES, FI del que usted es partícipe:

Se sustituye el índice MSCI Europe NET TR (EUR) por el índice MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX (EUR).

Se invertirá hasta un 10% (antes hasta 50%) del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se elimina la referencia a emisores/mercados ¿principalmente¿ europeos siendo ¿emisores/mercados de países OCDE¿.

Se establece una exposición total hasta 5% en países emergentes (antes minoritariamente).

Se crea nueva Clase ACE.

A continuación, se describen las nuevas características que tendrá el fondo:

Categoría: Fondo de Inversión. Renta variable internacional (se mantiene)

Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX (EUR). El fondo se gestiona con referencia a este índice tratando de batirlo (fondo activo), con un grado total de libertad de gestión respecto al índice. (se modifica)

Política de inversión: (se modifica)

El fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) -llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo) - según el mandato ASG (o Ideario Ético) del fondo.

Se invertirá hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Mínimo un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier sector, de emisores/mercados de países OCDE y hasta 5% en países emergentes, sin predeterminación en cuanto a capitalización, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de cartera se invertirá en renta fija y liquidez de emisores/mercados de países OCDE. La renta fija será pública y/o privada, sin predeterminación (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (rating mínimo Baa3/BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No se invierte en titulizaciones.

La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y el 50% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Régimen de comisiones:

Clase A:

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: cualquier tipo de inversor capaz de soportar pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de inversión del fondo.

Comisión de gestión (se mantiene):

directa sobre el patrimonio: 1,6%

Comisión de depositaria:

directa sobre el patrimonio: 0,09% (antes 0,1%)

Clase C:

Inversión mínima inicial: 100.000 euros.

Colectivo de inversores: cualquier tipo de inversor capaz de soportar pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de inversión del fondo.

Comisión de gestión (se mantiene):

directa sobre el patrimonio: 1,35%

Comisión de depositaria:

directa sobre el patrimonio: 0,09% (antes 0,1%)

Clase Cartera:

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: IIC, FP, EPSV y carteras (con mandato en vigor directo o indirecto) gestionados por el Grupo Santander, aquellos con los que SAM España haya establecido un acuerdo para invertir en esta Clase; así como empleados de Grupo Santander, capaces de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de inversión del fondo.

Comisión de gestión (se mantiene):

directa sobre el patrimonio: 0,5%

Comisión de depositaria:

directa sobre el patrimonio: 0,09% (antes 0,1%)

Clase ACE (nueva creación):

Inversión mínima inicial: 1 participación

Colectivo de inversores: Inversores con un servicio en vigor de asesoramiento con el Grupo Santander con pago explícito por el servicio recibido, sin aceptación de incentivos, capaces de soportar posibles pérdidas en su inversión en relación con los riesgos del fondo, y cuyo horizonte de inversión esté alineado con el plazo indicativo de inversión del fondo.

Comisión de gestión (se mantiene):

directa sobre el patrimonio: 0,5%

Comisión de depositaria:

directa sobre el patrimonio: 0,09%

Todas las clases (A, C, Cartera y ACE) son solidarias:

Participación Solidaria: La Gestora cede parte de la comisión de gestión de todas las clases. El importe máximo será 275.000euros/año, si fuera inferior a 0,10% anual sobre el patrimonio del fondo: 15.000euros/año para Fundación Economistas sin Fronteras, 20.000euros/año para Programa de Becas Santander Equality (dirigido a mujeres) de las Universidades Españolas beneficiarias de la CRUE, y el resto se repartirá equitativamente entre las demás ONG beneficiarias aquí citadas. La Gestora podrá cambiar las ONG según Comité Interno, eligiendo siempre entidades sin ánimo de lucro.

ONGs: FUNDACIÓN ECONOMISTAS SIN FRONTERAS (recibe importe fijo); UNIVERSIDADES ESPAÑOLAS DE LA CONFERENCIA DE RECTORES DE UNIVERSIDADES ESPAÑOLAS-CRUE (recibe importe fijo); ACCIÓN CONTRA EL HAMBRE; ALDEAS INFANTILES; ASOCIACIÓN ESPAÑOLA CONTRA EL CÁNCER; AYUDA EN ACCIÓN; CÁRITAS ESPAÑOLA; CRUZ ROJA ESPAÑOLA; PLENA INCLUSIÓN; ISCOD; MANOS UNIDAS; MEDICUS MUNDI; OMPDOMUND; SAVE THE CHILDREN; ALIANZA POR LA SOLIDARIDAD; ACNUR; EDUCO y las FUNDACIONES: DE AYUDA CONTRA LA DROGADICCIÓN; CODESPA; ENTRECULTURAS FE Y ALEGRÍA; HOSPITALARIA DE LA ORDEN DE MALTA; ONCE; M^a JOSEFA RECIO; ACOGIDA; SECRETARIADO GITANO; RECOVER.

Si usted desea mantener su inversión con las condiciones y características aquí ofrecidas, no necesita realizar ningún tipo de trámite.

Si por el contrario, decide reembolsar o traspasar sus posiciones, al carecer dicho fondo de comisión de reembolso, podrá efectuar el reembolso de sus participaciones, sin comisión o gasto alguno, salvo las implicaciones fiscales que ello conlleve, o bien traspasarlas sin coste fiscal en caso de personas físicas, al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud.

La tributación de los rendimientos obtenidos dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal, todo ello sin perjuicio de la normativa aplicable a los traspasos entre IIC. Para el tratamiento de los rendimientos obtenidos por personas jurídicas, no residentes o con regímenes especiales, se estará a lo establecido en la normativa vigente.

Si decide reembolsar o traspasar sus posiciones, encontrará entre nuestros productos la más amplia gama de fondos donde elegir el producto que mejor se adapte a sus exigencias y características.

SI USTED DECIDE NO REEMBOLSAR, MANTENIENDO SU INVERSIÓN, ESTÁ ACEPTANDO CONTINUAR COMO PARTÍCIPE DEL FONDO CON LAS MODIFICACIONES ANTERIORMENTE DESCRITAS.

Las modificaciones antes descritas entrarán en vigor al inscribirse en la CNMV el folleto y el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor actualizados, lo cual ocurrirá una vez haya transcurrido un plazo de, al menos, 30 días

naturales desde la fecha de la remisión de la presente comunicación. Aproximadamente dentro de los 15 días siguientes al transcurso del citado plazo, se inscribirá en la CNMV el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor que recoja esta modificación.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Información adicional

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

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,46

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,33 - 0,01%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 400,17

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 433,56

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.682,82

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las 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 A, C y Cartera, 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 A obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,09% durante el periodo, la clase C obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,23% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,69% 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 5,75% hasta 113.378.377 euros en la clase A, decreció en un 9,96% hasta 42.952.032 euros en la clase C y creció en un 0,69% hasta 5.453.964 euros en la clase Cartera. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 826 lo que supone 7.482 partícipes para la clase A, disminuyó en 76 lo que supone 619 partícipes para la clase C y se mantuvo en 1 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 3,93% y la acumulada en el año de 9,64% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 3,99% y la acumulada en el año de 9,77% para la clase C y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 4,21% y la acumulada en el año de 10,24% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,43% durante el trimestre para la clase A, 0,37% para la clase C y 0,16% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,66%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,70% para las clases A y C. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,67%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,70% para la clase Cartera.

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.

Los mercados de renta variable cierran el primer semestre de 2025 con subidas. Hay que destacar la elevada volatilidad que hemos visto en el periodo impulsado por (1) los aranceles, (2) la política monetaria, y (3) la incertidumbre macroeconómica. Por otro lado, Europa obtuvo un rendimiento muy superior a Estados Unidos, tras varios semestres en los que ocurría lo contrario. En este entorno, el fondo ha batido a su BMK en 257 puntos básicos.

El fondo tiene como objetivo promover inversiones responsables y sostenibles que generen un impacto positivo tanto en la sociedad como en el medio ambiente. Nos centramos en empresas que destaquen y lideren en prácticas medioambientales, sociales y gobernanza (ESG), seleccionada mediante un riguroso proceso por nuestro equipo con el mismo nombre. Se gestiona el fondo desde una posición activa, diversificando en activo para mitigar riesgos y maximizando rentabilidades. Monitorizando tendencias y regulaciones europeas, para conseguir el anterior objetivo.

En cuanto a posicionamiento, el fondo a cierre de semestre mantiene una sobre ponderación en utilities, consumo estable e industriales, mientras que se encuentra infra ponderado en energía, consumo discrecional y tecnología.

Entre las principales inversiones del semestre, destacan Unilever, Nestlé, Assa Abloy, Relx y L'Oréal. Por el contrario, las principales desinversiones realizadas se centraron en Societe Generale, Redeia, ASML, Roche, Convatec.

En lo que respecta a la rentabilidad semestral, los principales contribuidores proceden de Elecnor, Acciona Energía, Societe Generale, Barclays y Vinci. Por el contrario, los cinco mayores detractores proceden de Rheinmetall, Rolls-Royce, Unicredit, Siemens Energy y BAE Systems

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 0,63% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,23% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,71%. 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 A, C y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 20,96%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9,36% para la clase A, alcanzó 9,35% para la clase C y alcanzó 9,28% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 21,92% 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.

El importe cedido a las ONGs del 1 de enero del 2025 al 30 de junio del 2025 es de 83.545 euros. Las ONGs y los importes correspondientes son las siguientes: ECONOMISTAS SIN FRONTERAS: 7.500 euros, PROYECTO CONJUNTO: 12.500 euros y PROGRAMA DE BECAS SANTANDER: 10.000 euros. En el Resto a las ONGS 53.545 euros, que se reparten equitativamente entre, ACCION CONTRA EL HAMBRE: 2.231 euros, ALDEAS INFANTILES SOS: 2.231 euros, ASOC.ESPAÑOLA CONTRA CANCER: 2.231 euros, AYUDA EN ACCION: euros, CARITAS: 2.231 euros, CRUZ ROJA: 2.231 euros, PLENA INCLUSIÓN: 2.231 euros, FUNDACIÓN CODESPA: 2.231 euros, FUNDACIÓN ENTRECULTURAS FE Y ALEGRÍA : 2.231 euros, FUNDACIÓN HOSPITALARIA DE LA ORDEN DE MALTA 2.231 euros, FUNDACIÓN ONCE: 2.231 euros, ISCOD: 2.231 euros, MANOS UNIDAS: 2.231 euros, MEDICOS MUNDI: 2.231 euros, OMP-DOMUND: 2.231 euros, SAVE THE CHILDREN: 2.231 euros, ALIANZA POR LA SOLIDARIDAD: 2.231 euros, FUNDACIÓN M^a JOSEFA RECIO: 2.231 euros, ACNUR: 2.231 euros, FUNDACIÓN ACOGIDA 2.231 euros, FUNDACIÓN SECRETARIADO GITANO: 2.231 euros, FUNDACION RECOVER: 2.231 euros, Fundación de ayuda contra la Drogadicción: 2.231 euros y EDUCO: 2.231 euros.

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	%
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	4.200	2,60	4.193	2,42
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	1.162	0,72	1.237	0,71
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3.430	2,12	1.881	1,08
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRON SA	EUR	5.004	3,09	4.528	2,61
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.861	1,15	916	0,53
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	1.905	1,18	3.665	2,11
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR			2.649	1,53
TOTAL RV COTIZADA		17.562	10,86	19.069	10,99
TOTAL RENTA VARIABLE		17.562	10,86	19.069	10,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.562	10,86	19.069	10,99
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.671	1,03	2.626	1,51
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	915	0,57		
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.920	1,19	2.443	1,41
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.679	1,66	2.115	1,22
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	4.023	2,49	4.742	2,73
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.337	0,83	1.866	1,08
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	2.000	1,24	2.859	1,65
FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	1.158	0,72	1.673	0,96
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	861	0,53	1.759	1,01
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.176	1,35	3.910	2,25
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.515	0,94		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1.223	0,76		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.348	2,69	6.787	3,91
NL0012866412 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	EUR	771	0,48		
BE0974293251 - ACCIONES KARL LUDWIG BUSCH INBEV NV	EUR	961	0,59	796	0,46
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	5.592	3,46	4.715	2,72
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	6.007	3,71	5.579	3,22
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.362	0,84		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	6.127	3,79	4.885	2,82
CH0210483332 - ACCIONES CIC FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	1.876	1,16	2.286	1,32
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR	4.506	2,79	3.312	1,91
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	984	0,61	1.112	0,64
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	2.495	1,54	2.317	1,34
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	772	0,48	1.949	1,12
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	3.194	1,97	3.292	1,90
DE0005575508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.601	2,84	5.995	3,46
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	2.198	1,36		
DE0005785604 - ACCIONES FRESSENIUS	EUR	4.101	2,53	3.753	2,16
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	4.575	2,83	3.328	1,92
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.755	1,09	1.777	1,02
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.942	3,05	4.533	2,61
DE0008430026 - ACCIONES MUNICHENER RUECKV	EUR	1.895	1,17	1.676	0,97
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	924	0,57	893	0,51
GB00B05WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	1.039	0,64	1.143	0,66
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	2.959	1,83	4.913	2,83
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	1.704	1,05	2.620	1,51
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.967	1,83	5.757	3,32
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK	414	0,26	886	0,51
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	1.018	0,63		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	3.450	2,13	1.789	1,03
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	4.168	2,58	4.020	2,32
GB00B280DG97 - ACCIONES RELX NV	GBP	1.332	0,82		
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	1.476	0,91	703	0,41
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.378	0,85	961	0,55
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	1.463	0,90	786	0,45
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI MILANO NV	EUR	1.613	1,00	1.700	0,98
CH1216478797 - ACCIONES DSM FIRMENICH AG	EUR	1.875	1,16	2.030	1,17
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.936	1,20	2.617	1,51
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	822	0,51	896	0,52
CH1335392721 - ACCIONES GALDERMA GROUP AG	CHF	663	0,41		
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	1.565	0,97		
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.030	1,25	1.458	0,84
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	931	0,58	1.796	1,04
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	3.028	1,87	4.887	2,82
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	875	0,54		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.264	2,64	2.654	1,53
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	4.153	2,57	5.601	3,23
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP	617	0,38		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	1.476	0,91	1.691	0,98
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3.874	2,39	4.519	2,61
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	727	0,45		
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			1.159	0,67
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF			885	0,51
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF			1.951	1,13
GB00BJDQ870 - ACCIONES WATCHES OF SWITZERLAND GROUP PL	GBP			1.100	0,63
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR			854	0,49
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SASU	EUR			1.172	0,68
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP			2.122	1,22
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP			2.106	1,21
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR			2.185	1,26
TOTAL RV COTIZADA		139.278	86,12	149.938	86,45
TOTAL RENTA VARIABLE		139.278	86,12	149.938	86,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		139.278	86,12	149.938	86,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		156.840	96,98	169.006	97,44

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.