

SANTANDER SMALL CAPS EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2156

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: 23/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Santander Small Caps Europa es un Fondo de Renta Variable Internacional. El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de capitalización media/baja. Al menos el 60% de exposición a renta variable estará emitida por entidades radicadas en el área euro y el resto se invertirá en valores emitidos por entidades radicadas en países europeos, sin descartar otros países OCDE. La parte no invertido en renta variable, se invertirá en Renta Fija (incluyendo depósitos). Los emisores de renta fija serán principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países OCDE. El Fondo invertirá en activos de renta fija de, al menos, mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-/Baa3). En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. El riesgo divisa podrá ser superior al 30% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 3 años. Los activos en los que invierte el fondo se negociarán en mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, no obstante hasta un 10% del patrimonio podrá estar en mercados emergentes. El fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice DJ Stoxx Small 200.

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	0,89	0,20	0,89	0,63
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	618.336,85	668.817,76	3.588	3.853	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE CARTERA	18.689,60	14.876,17	1.682	1.199	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	94.537	89.706	120.847	118.057
CLASE CARTERA	EUR	3.239	2.243	434	699

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	152,8888	134,1261	142,2535	125,7483
CLASE CARTERA	EUR	173,2862	150,7787	157,2981	136,7719

(*)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		1,04		1,04	1,04		1,04	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,22		0,22	0,22		0,22	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	13,99	10,24	3,40	-4,24	-2,37	-5,71	13,13	-20,85	4,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,93	04-04-2025	-4,93	04-04-2025	-5,00	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,40	10-04-2025	3,40	10-04-2025	4,06	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	17,14	20,89	12,33	9,48	12,56	10,75	12,64	21,20	24,08
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	18,40	22,49	13,34	11,09	14,23	12,11	15,34	23,51	28,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,30	10,30	10,30	15,82	15,82	15,82	15,82	15,82	14,13

(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)	1,10	0,56	0,55	0,56	0,56	2,24	2,24	2,23	2,26

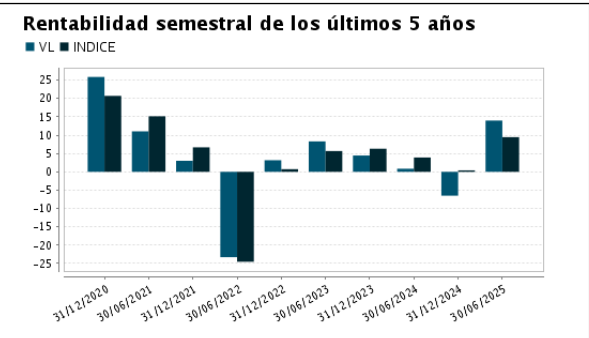
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2020
Rentabilidad IIC	14,93	10,69	3,82	-3,84	-1,97	-4,14	15,01	-19,54	6,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,93	04-04-2025	-4,93	04-04-2025	-4,99	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,41	10-04-2025	3,41	10-04-2025	4,06	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	17,14	20,89	12,33	9,48	12,56	10,75	12,64	21,20	24,08
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	18,40	22,49	13,34	11,09	14,23	12,11	15,34	23,51	28,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,18	10,18	10,18	15,70	15,70	15,70	15,70	15,70	16,54

(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)	0,29	0,15	0,14	0,15	0,15	0,59	0,59	0,58	0,61

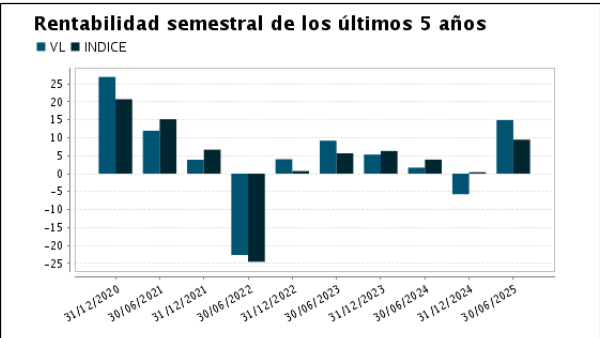
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	91.352	93,43	89.231	97,04
* Cartera interior	9.638	9,86	11.056	12,02
* Cartera exterior	81.713	83,57	78.175	85,02
* 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)	5.258	5,38	1.993	2,17
(+/-) RESTO	1.166	1,19	725	0,79
TOTAL PATRIMONIO	97.775	100,00 %	91.949	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)	91.949	116.422	91.949	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,97	-16,52	-6,97	-62,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,20	-6,66	13,20	-275,73
(+) Rendimientos de gestión	14,49	-5,51	14,49	-333,10
+ Intereses	0,03	0,05	0,03	-37,50
+ Dividendos	2,40	1,35	2,40	57,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	7,33	-5,89	7,33	-210,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,36	-0,90	4,36	-531,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,13	0,16	-206,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,00	0,25	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,02	-0,04	-342,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,15	-1,30	0,26
- Comisión de gestión	-1,02	-1,04	-1,02	-12,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-21,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-14,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,32
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,04	-0,22	341,63
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	7.476,53
+ 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	0,01	0,00	0,01	7.476,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	97.775	91.949	97.775	

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

3. Inversiones financieras

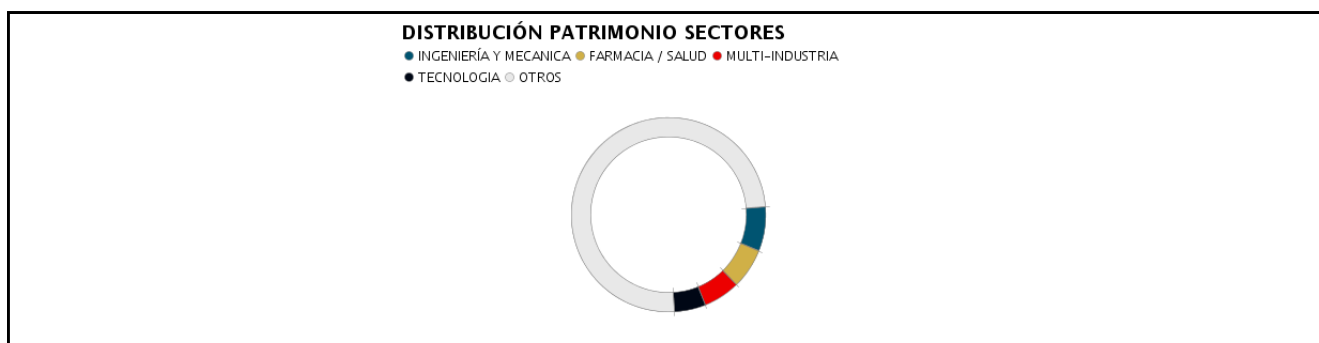
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.638	9,85	11.056	12,03
TOTAL RENTA VARIABLE	9.638	9,85	11.056	12,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.638	9,85	11.056	12,03
TOTAL RV COTIZADA	80.236	82,06	78.175	85,03
TOTAL RENTA VARIABLE	80.236	82,06	78.175	85,03
TOTAL IIC	1.463	1,50		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	81.700	83,56	78.175	85,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	91.338	93,41	89.231	97,06

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
MDAX PERFORMANCE INDEX	Futuros comprados	1.402	Inversión
Total otros subyacentes		1402	
TOTAL OBLIGACIONES		1402	

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

--

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 de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,33

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,22

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 7,43 - 0,08%

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 656,02

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.587,61

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.859,94

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 positivo en el periodo* para las clases A 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 4,52% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 5,46% 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* creció en un 5,39% hasta 94.536.786 euros en la clase A y creció en un 44,39% hasta 3.238.650 euros en la clase Cartera. El número de participes disminuyó en el periodo* en 265 lo que supone 3.588 participes para la clase A y aumentó en 483 lo que supone 1.682 participes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 10,24% y la acumulada en el año de 13,99% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 10,69% y la acumulada en el año de 14,93% para la clase Cartera.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,56% durante el trimestre para la clase A y 0,15% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,40%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,93% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,41%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,93% 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 492 puntos básicos.

El fondo tiene como objetivo identificar oportunidades de inversión en pequeñas y medianas empresas europeas. Nos centramos en compañías con un buen liderazgo y potencial de crecimiento en sus respectivos sectores. Se gestiona el fondo de manera activa y selectiva, analizando en profundidad las empresas para evaluar su potencial. Diversificamos las inversiones para reducir riesgos y optimizar el rendimiento a largo plazo.

En cuanto a posicionamiento, el fondo a cierre de semestre mantiene una sobre ponderación en industriales, salud y

tecnología, mientras que se encuentra infra ponderado en financieras, materiales básicos y utilities.

Entre las principales inversiones del semestre, destacan Allfunds, HBX, Derwent London, Do&CO y Buzzi. Por el contrario, las principales desinversiones realizadas se centraron en Convatec, Elis, Hensoldt, Renk y SIG group.

En lo que respecta a la rentabilidad semestral, los principales contribuidores proceden de RENK, Spie, Fagron, Montana Aerospace y Elis. Por el contrario, los cinco mayores detractores proceden de Gerresheimer, TISG, Telecom Italia, Spectris y Banco Popolare Di Sondrio.

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 1,64% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,16% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,10%. 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 y Cartera medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 20,89%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 10,30% para la clase A y alcanzó 10,18% para la clase Cartera. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 22,49% 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	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.282	1,31	697	0,76
ES0105563003 - ACCIONES CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RE	EUR	606	0,62	980	1,07
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	923	0,94	846	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	1.484	1,52	2.428	2,64
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.328	1,36	2.032	2,21
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	481	0,49		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	486	0,50	1.700	1,85
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			844	0,92
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	923	0,94		
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR			481	0,52
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	552	0,56	1.045	1,14
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	1.572	1,61		
TOTAL RV COTIZADA		9.638	9,85	11.056	12,03
TOTAL RENTA VARIABLE		9.638	9,85	11.056	12,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.638	9,85	11.056	12,03
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	959	0,98	1.775	1,93
BE0003766806 - ACCIONES ION BEAM APPL	EUR	481	0,49	565	0,61
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON	EUR	4.970	5,08	5.028	5,47
GB00BZ48QC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	983	1,01		
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	594	0,61	1.396	1,52
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	506	0,52	571	0,62
CH0010675863 - ACCIONES SWISSQUOTE GROUP	CHF	625	0,64		
IT0005455875 - ACCIONES INTERCOS SPA	EUR	1.680	1,72	1.507	1,64
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB/THE	SEK	182	0,19		
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	875	0,90		
CH1110425654 - ACCIONES MONTANA AEROSPACE AG	CHF	1.641	1,68	1.332	1,45
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.510	1,54	4.106	4,47
GB00B0LCW083 - ACCIONES HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	811	0,83		
JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS PLC	EUR	695	0,71	850	0,92
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	2.560	2,62	3.059	3,33
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	357	0,37	508	0,55
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SRL	EUR	2.102	2,15	3.360	3,65
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR			2.277	2,48
SE0017832488 - ACCIONES FASTIGHETS AB BALDER	SEK			789	0,86
JE00BJ1DLW90 - ACCIONES MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	379	0,39	499	0,54
SE0000202624 - ACCIONES GETINGE AB	SEK	459	0,47		
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND CO PLC/THE	GBP	746	0,76		
DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG	EUR	355	0,36		
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	385	0,39		
DE000A0LD6E6 - ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	1.191	1,22	922	1,00
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA	EUR	2.354	2,41	3.299	3,59
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	1.060	1,08		
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SASU	EUR	717	0,73	310	0,34
FR0014005DA7 - ACCIONES EXCLUSIVE NETWORKS SA	EUR			1.132	1,23
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.557	1,59	1.436	1,56
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	931	0,95	567	0,62
AT0000818802 - ACCIONES DO AND CO AG	EUR	1.539	1,57		
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	562	0,57		
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	504	0,52		
CH0530235594 - ACCIONES Vetropack	CHF	540	0,55		
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SE	EUR	2.458	2,51	3.301	3,59
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	344	0,35		
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS SPA	EUR	709	0,73		
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	3.461	3,54	2.995	3,26
CH0360674466 - ACCIONES GALENICA AG	CHF	409	0,42		
DK0060854669 - ACCIONES RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	DKK	428	0,44		
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	572	0,59	599	0,65
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK			986	1,07
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	3.812	3,90	2.925	3,18
AT0000606306 - ACCIONES RAIFFEISEN BANK	EUR	233	0,24		
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	582	0,59		
SE0001662230 - ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	244	0,25		
GB0002652740 - ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP	1.353	1,38		
CH0319416936 - ACCIONES FLGHFN ZURICH	CHF	798	0,82		
IT0004764699 - ACCIONES BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	696	0,71		
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	1.806	1,85	2.752	2,99
GB00B06QFB75 - ACCIONES JIG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	781	0,80		
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	472	0,48	494	0,54
SE0014990966 - ACCIONES LAGERCRANTZ GROUP AB	SEK	490	0,50		
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI MILANO NV	EUR	825	0,84	870	0,95
BE0974349814 - ACCIONES Warehouse & Dist	EUR	493	0,50	1.243	1,35
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP LTD	EUR	2.119	2,17		
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE AND LYLE PLC	GBP	482	0,49		
IT0000066123 - ACCIONES BPER BANCA	EUR			830	0,90
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			1.358	1,48
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS BV	EUR			628	0,68
GB00BGXQNP29 - ACCIONES PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	GBP			1.012	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BJDQQ870 - ACCIONES WATCHES OF SWITZERLAND GROUP PL	GBP	354	0,36	1.286	1,40
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	1.128	1,15		
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	1.056	1,08	1.005	1,09
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	455	0,47		
IT0005090300 - ACCIONES INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIAN	EUR	486	0,50		
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.107	1,13	1.361	1,48
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.008	1,03	842	0,92
SE0015671995 - ACCIONES HEMNET GROUP AB (PUBL)	SEK	599	0,61		
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR			641	0,70
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC	GBP	953	0,97	4.014	4,37
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans	EUR	347	0,36		
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV (EUR)	EUR	1.027	1,05		
DE0007010803 - ACCIONES Rational	EUR	584	0,60		
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	440	0,45		
SE0012454072 - ACCIONES AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	467	0,48		
BE0974400328 - ACCIONES AZELIS GROUP	EUR	474	0,48		
GB00BG49KP99 - ACCIONES TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	810	0,83		
PLBZ0000044 - ACCIONES SANTANDER BANK POLSKA SA	PLN			498	0,54
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR			1.034	1,12
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR			499	0,54
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR			900	0,98
PTC0R0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3.291	3,37	3.345	3,64
FR0000121121 - ACCIONES EURAZEO SA	EUR	450	0,46		
FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE	EUR	504	0,52		
DE000RENK730 - ACCIONES RENK GROUP AG	EUR	2.036	2,08	1.292	1,41
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	1.051	1,07		
SE0015192067 - ACCIONES NORDNET AB (PUBL)	SEK	461	0,47		
DK0063855168 - ACCIONES ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DKK	279	0,29		
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	875	0,90	1.845	2,01
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR			932	1,01
DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD A/S	DKK			881	0,96
CH0435377954 - ACCIONES SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF			1.633	1,78
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR			883	0,96
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	481	0,49		
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES	EUR	376	0,38		
BE0974259880 - ACCIONES D Ieteren SA	EUR	758	0,78		
TOTAL RV COTIZADA		80.236	82,06	78.175	85,03
TOTAL RENTA VARIABLE		80.236	82,06	78.175	85,03
DE000A0D8QZ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE SMA	EUR	1.463	1,50		
TOTAL IIC		1.463	1,50		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.700	83,56	78.175	85,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.338	93,41	89.231	97,06

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.