

SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI

Nº Registro CNMV: 2164

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 Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A2

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

comsanassetm@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/07/2000

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 Dividendo Europa es un fondo con vocación de Renta Variable Internacional. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). El fondo tendrá una exposición mínima del 75% en activos de renta variable, emitidos por empresas europeas con política de reparto de dividendos satisfactoria para sus accionistas, sin descartar la inversión minoritaria en emisores de otros países OCDE. No existe distribución predeterminada sobre la capitalización de valores (elevada y media), sin descartar invertir en activos de baja capitalización de forma residual. No se descarta invertir en valores cotizados en proceso de privatizaciones o salidas a bolsa. La exposición a riesgo divisa será superior al 30%, pudiendo llegar al 100%. La exposición no invertida en renta variable, se invertirá en renta fija (pública/privada) (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La renta fija privada no incluye titulizaciones. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior al Reino de España. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. Los activos negociados en los que se invierte, cotizarán en mercados principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE. No está prevista la inversión en países emergentes. Hasta un 10% del patrimonio podrá invertirse IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe Large 200 Net Return EUR (Cod. Bloomberg: LCXR).

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	0,49	0,46	0,49	0,97
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	5.542.258,05	5.667.793,45	6.534	6.541	EUR	0,00	0,00	500 euros	NO
CLASE B	28.041.296,54	28.748.308,66	6.307	6.354	EUR	0,00	0,00	20.000 euros	NO
CLASE D	3.482.980,26	3.428.838,22	453	461	EUR	0,30	0,10	20.000 euros	SI
CLASE CARTERA	845.508,15	728.881,49	2.175	1.774	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	66.294	61.875	71.943	69.513
CLASE B	EUR	356.388	332.636	382.991	362.178
CLASE D	EUR	33.483	30.942	36.354	35.440
CLASE CARTERA	EUR	12.460	9.733	12.241	205.446

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11,9616	10,9169	10,6394	9,5965
CLASE B	EUR	12,7094	11,5706	11,2203	10,0699
CLASE D	EUR	9,6134	9,0239	9,0881	8,4919
CLASE CARTERA	EUR	14,7371	13,3534	12,8203	11,3914

(*)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		0,94		0,94	0,94		0,94	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE D		0,69		0,69	0,69		0,69	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	9,57	1,09	8,39	-4,89	7,33	2,61	10,87	-2,02	-12,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,52	07-04-2025	-4,52	07-04-2025	-3,79	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,59	08-04-2025	2,59	08-04-2025	4,09	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	14,39	18,28	8,95	8,69	10,16	8,84	9,74	16,66	26,06
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
índice folleto	15,19	19,70	8,79	8,98	10,60	9,12	10,81	18,36	28,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,84	6,84	6,84	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06	11,06

(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.

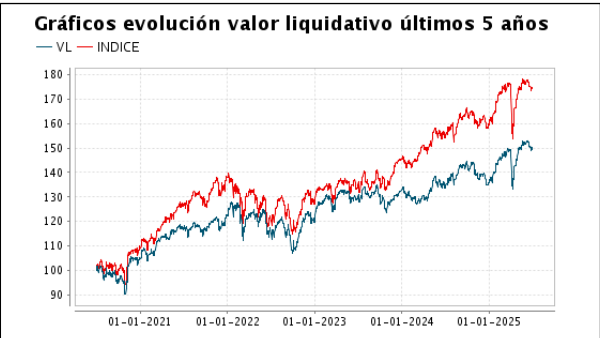
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,51	0,50	0,52	0,53	2,09	2,11	2,08	2,08

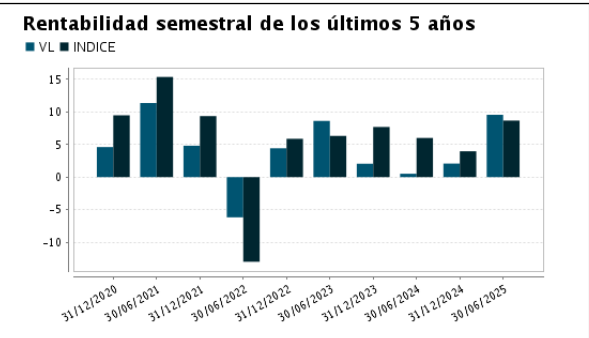
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,84	1,22	8,52	-4,77	7,46	3,12	11,42	-1,53	-11,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,52	07-04-2025	-4,52	07-04-2025	-3,78	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,60	08-04-2025	2,60	08-04-2025	4,09	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	14,39	18,28	8,95	8,69	10,16	8,84	9,74	16,66	26,06
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
índice folleto	15,19	19,70	8,79	8,98	10,60	9,12	10,81	18,36	28,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,80	6,80	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02

(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.

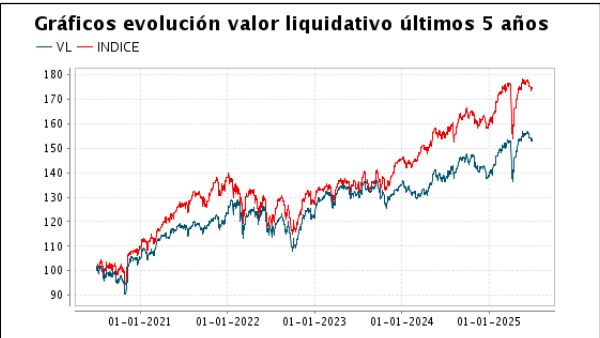
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,38	0,37	0,40	0,40	1,59	1,61	1,58	1,58

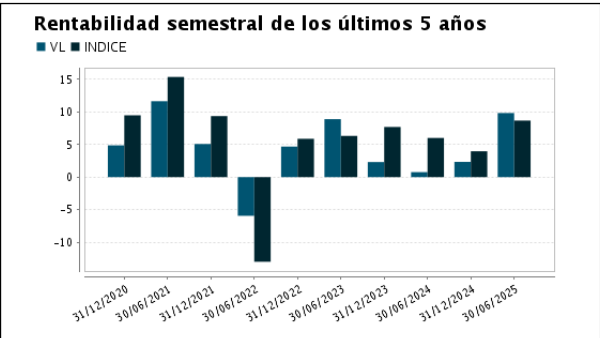
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,89	1,26	8,52	-4,76	7,46	3,08	9,54	-1,58	-11,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,52	07-04-2025	-4,52	07-04-2025	-3,78	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,60	08-04-2025	2,60	08-04-2025	4,09	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	14,39	18,28	8,95	8,69	10,16	8,84	9,84	16,65	26,06
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
índice folleto	15,19	19,70	8,79	8,98	10,60	9,12	10,81	18,36	28,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,78	6,78	6,78	11,02	11,02	11,02	11,02	11,02	11,54

(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)	0,75	0,38	0,37	0,40	0,40	1,59	1,61	1,57	1,58

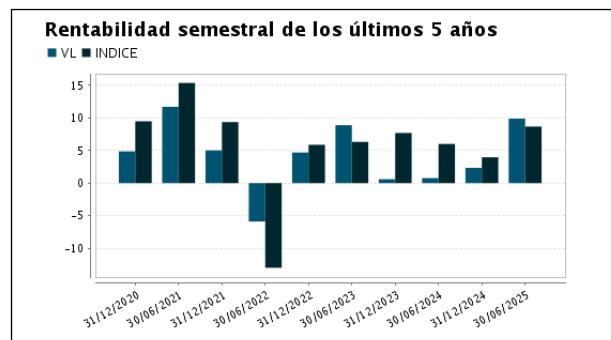
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10,36	1,46	8,78	-4,53	7,73	4,16	12,54	-0,54	-10,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,51	07-04-2025	-4,51	07-04-2025	-3,78	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,60	08-04-2025	2,60	08-04-2025	4,09	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	14,39	18,28	8,95	8,69	10,16	8,84	9,74	16,66	26,06
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
índice folleto	15,19	19,70	8,79	8,98	10,60	9,12	10,81	18,36	28,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,72	6,72	6,72	10,94	10,94	10,94	10,94	10,94	12,07

(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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,15	0,59	0,61	0,58	0,58

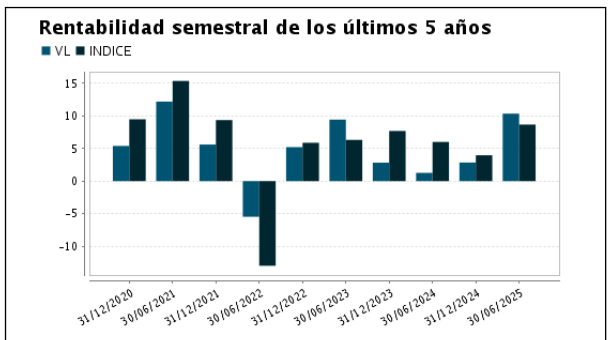
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	447.990	95,60	411.489	94,55
* Cartera interior	4.994	1,07	15.478	3,56
* Cartera exterior	442.996	94,53	396.011	91,00
* 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)	11.895	2,54	19.087	4,39
(+/-) RESTO	8.742	1,87	4.610	1,06
TOTAL PATRIMONIO	468.626	100,00 %	435.186	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)	435.186	453.082	435.186	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,67	-6,19	-1,67	-73,02
- Beneficios brutos distribuidos	-0,23	-0,08	-0,23	198,75
± Rendimientos netos	9,17	2,38	9,17	283,68
(+) Rendimientos de gestión	10,23	3,25	10,23	214,15
+ Intereses	0,04	0,07	0,04	-47,81
+ Dividendos	3,46	0,86	3,46	299,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,73	-0,46	4,73	-1.125,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,28	2,42	2,28	-5,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,30	-0,22	-174,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,06	-0,04	-174,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,86	-1,06	22,67
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	-1,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-40,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-15,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,72
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,05	-0,29	534,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.655,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.655,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	468.626	435.186	468.626	

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	4.994	1,07	15.478	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE	4.994	1,07	15.478	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.994	1,07	15.478	3,56
TOTAL RV COTIZADA	443.039	94,56	396.011	90,99
TOTAL RENTA VARIABLE	443.039	94,56	396.011	90,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	443.039	94,56	396.011	90,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	448.034	95,63	411.489	94,55

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
SANOFI SA	Futuros comprados	12.703	Inversión
Total subyacente renta variable		12703	
TOTAL OBLIGACIONES		12703	

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

Muy señores nuestros:

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante: Los partícipes del Fondo SANTANDER DIVIDENDO EUROPA, FI, a fecha 15 de junio de 2025, recibirán mediante la entrega de dividendos, y en la forma prevista en folleto: Por cada participación de la Clase D, un importe NETO de 0,2445 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,3018 euros

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): 1,45

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 17,4 - 0,04%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.521,56

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 4.334,47

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 8.818,24

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, B, Cartera y D, 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 0,89% durante el periodo, la clase B obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,16% durante el periodo, la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,68% durante el periodo y la clase D obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 1,21% 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* creció en un 7,14% hasta 66.294.361 euros en la clase A, creció en un 7,14% hasta 356.388.152 euros en la clase B, creció en un 28,02% hasta 12.460.318 euros en la clase Cartera y creció en un 8,21% hasta 33.483.267 euros en la clase D. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 7 lo que supone 6.534 partícipes para la clase A, disminuyó en 47 lo que supone 6.307 partícipes para la clase B, aumentó en 401 lo que supone 2.175 partícipes para la clase Cartera y disminuyó en 8 lo que supone 453 partícipes para la clase D. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,09% y la acumulada en el año de 9,57% para la clase A, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,22% y la acumulada en el año de 9,84% para la clase B, la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,46% y la acumulada en el año de 10,36% para la clase Cartera y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,26% y la acumulada en el año de 9,89% para la clase D.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,51% durante el trimestre para la clase A, 0,38% para las clases B y D y 0,14% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,59%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,52% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,60%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,51% para la clase Cartera. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 2,60%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4,52% para las clases B y D.

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 cuanto a posicionamiento, el fondo a cierre de semestre mantiene una sobre ponderación en telecomunicaciones, consumo discrecional y utilities, mientras que se encuentra infra ponderado en financieras, energía y materiales básicos.

Entre las principales inversiones del semestre, destacan Shell, Volvo, TotalEnergies, Barry Callebaut y Elis. Por el contrario, las principales desinversiones realizadas se centraron en Rio Tinto, Sanofi, Endesa, SSE y Orange.

En lo que respecta a la rentabilidad semestral, los principales contribuidores proceden de JDE Peets, Orange, Fresenius, ABI y Elis. Por el contrario, los cinco mayores detractores proceden de BAT, Tate & Lyle, Merck, Allianz e Imperial Brands.

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 1,28% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del -0,22% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,60%. 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, B, Cartera y D medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 18,28%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6,84% para la clase A, alcanzó 6,80% para la clase B, alcanzó 6,72% para la clase Cartera y alcanzó 6,78% para la clase D. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 19,70% 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	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			4.905	1,13
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR			6.542	1,50
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.994	1,07	4.031	0,93
TOTAL RV COTIZADA		4.994	1,07	15.478	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE		4.994	1,07	15.478	3,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.994	1,07	15.478	3,56
FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	4.740	1,01	3.841	0,88
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	7.766	1,66	7.656	1,76
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4.844	1,03	2.753	0,63
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	8.238	1,76	9.907	2,28
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR			4.234	0,97
FR000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	23.372	4,99	16.000	3,68
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	5.872	1,25	3.719	0,85
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.033	0,22	2.019	0,46
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	3.823	0,82		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	5.455	1,16	6.469	1,49
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	15.630	3,34	15.818	3,63
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHRÖDERS PLC	GBP	1.245	0,27		
DK0060636678 - ACCIONES TRYG A/S	DKK	3.534	0,75		
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	8.602	1,84	9.473	2,18
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	8.255	1,76	11.260	2,59
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	17.625	3,76	16.298	3,74
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR			3.720	0,85
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			13.388	3,08
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	7.608	1,62	9.685	2,23
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SASU	EUR	7.779	1,66	6.698	1,54
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS BV	EUR	8.577	1,83	10.261	2,36
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	8.045	1,72	8.594	1,97
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR	2.111	0,45		
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	2.442	0,52	8.388	1,93
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	7.249	1,55		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	8.956	1,91	10.930	2,51
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	8.093	1,73	3.750	0,86
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	4.113	0,88	4.034	0,93
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	27.169	5,80	30.205	6,94
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	4.425	0,94	7.034	1,62
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	8.713	1,86	5.798	1,33
GB00B0744B38 - ACCIONES BUNZL PLC	GBP	4.475	0,95		
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	3.988	0,85		
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	5.226	1,12	4.441	1,02
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	23.863	5,09	16.168	3,72
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	7.490	1,60	10.280	2,36
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	7.530	1,61	8.010	1,84
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	4.162	0,89	5.367	1,23
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR			2.484	0,57
GB00BP92CJ43 - ACCIONES TATE AND LYLE PLC	GBP	8.689	1,85	10.477	2,41
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	5.096	1,09	4.214	0,97
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	9.384	2,00		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	19.201	4,10	16.072	3,69
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	5.539	1,18		
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	2.291	0,49		
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			3.939	0,91
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	22.086	4,71	14.525	3,34
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR			1.828	0,42
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	2.806	0,60	5.416	1,24
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	4.323	0,92	5.447	1,25
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	12.131	2,59	10.176	2,34
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.297	0,49		
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	13.529	2,89	14.148	3,25
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	4.431	0,95	5.442	1,25
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	5.213	1,11		
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	5.588	1,19		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	9.034	1,93	17.144	3,94
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	9.268	1,98	8.501	1,95
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.348	0,29		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	18.733	4,00		
TOTAL RV COTIZADA		443.039	94,56	396.011	90,99
TOTAL RENTA VARIABLE		443.039	94,56	396.011	90,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		443.039	94,56	396.011	90,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		448.034	95,63	411.489	94,55

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.