Santander Small Caps Europa, Fi.

Nº Registro CNMV: 2156

InformeSemestral del Primer semestre de 2026

Gestora	Depositario	Auditor
SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A.,SGIIC	CACEIS BANK SPAIN, S.A.U.	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora	**Grupo Depositario**	**Rating Depositario**
GRUPO SANTANDER	CREDIT AGRICOLE	Aa3
Fondo por compartimentos:		
NO		

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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	Correo electrónico	
Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)	contactesantanderpb@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 Compartimento

Fecha de registro: 23-06-2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

	Período actual	Período anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,31	0,26	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,34	1,51	1,65

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.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Nº de participaciones		Nº de partícipes			Beneficios brutos distribuidos por participación			
Clase	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior	Divisa	Período actual	Período anterior	Inversión Mínima	Distribuye dividendos
Santander Small Caps Europa - Clase A	596.020,64	584.042,10	3.807	3.547	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
Santander Small Caps Europa - Clase Cartera	95.226,46	28.262,11	2.830	2.179	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Santander Small Caps Europa - Clase A	EUR	101.881	91.448	89.706	120.847
Santander Small Caps Europa - Clase Cartera	EUR	18.756	5.058	2.243	434

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Santander Small Caps Europa - Clase A	EUR	170,9349	156,5778	134,1261	142,2535
Santander Small Caps Europa - Clase Cartera	EUR	196,9641	178,9505	150,7787	157,2981

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	Comisión de Gestión							
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
Clase	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
Santander Small Caps Europa - Clase A	1,04		1,04	1,04		1,04	Patrimonio	
Santander Small Caps Europa - Clase Cartera	0,22		0,22	0,22		0,22	Patrimonio	

	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			
Clase	Periodo		Acumulada	Base de Cálculo
Santander Small Caps Europa - Clase A	0,04		0,04	Patrimonio
Santander Small Caps Europa - Clase Cartera	0,04		0,04	Patrimonio

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Small Caps Europa - Clase A. **Divisa** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

		Trimestral				Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,17	8,05	1,03	2,16	0,25	16,74	-5,71	13,13	14,38

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
Rentabilidades extremas (i)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	07-05-2026	-2,95	03-03-2026	-4,93	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,70	08-04-2026	3,70	08-04-2026	3,40	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Trimestral				Anual			
Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:								

	Trimestral				Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Valor liquidativo	15,18	14,69	15,72	9,70	8,87	13,74	10,75	12,64	13,02
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28	13,89	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
Indice Folleto	15,20	15,05	15,33	9,71	9,36	14,53	12,11	15,34	12,92
VaR histórico(iii)	10,30	10,30	10,30	10,30	10,30	10,30	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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

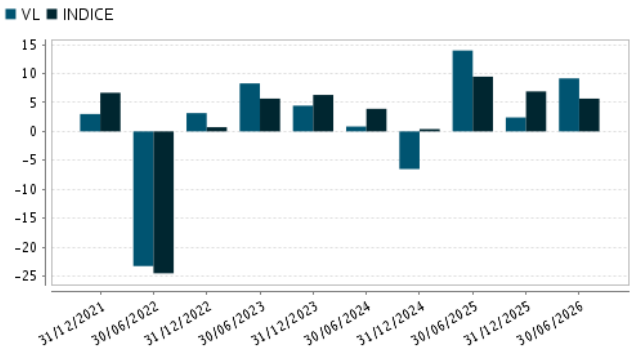
	Trimestral				Anual			
Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,10	0,55	0,55	0,56	0,56	2,23	2,24	2,24	2,25

(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 inviertan 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Santander Small Caps Europa - Clase Cartera. **Divisa** EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Trimestral				Anual			
	Acumulado 2026	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,07	8,50	1,45	2,59	0,67	18,68	-4,14	15,01	16,29

	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
Rentabilidades extremas (i)	**%**	**Fecha**	**%**	**Fecha**	**%**	**Fecha**
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	07-05-2026	-2,94	03-03-2026	-4,93	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,70	08-04-2026	3,70	08-04-2026	3,41	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

		Trimestral				Anual			
	Acumulado 2026	**Ultimo Trim (0)**	**Trim-1**	**Trim-2**	**Trim-3**	**2025**	**2024**	**2023**	**2021**
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,18	14,69	15,72	9,70	8,87	13,74	10,75	12,64	13,02
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,28	13,89	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
Indice Folleto	15,20	15,05	15,33	9,71	9,36	14,53	12,11	15,34	12,92
VaR histórico(iii)	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	10,18	15,70	15,70	15,22

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

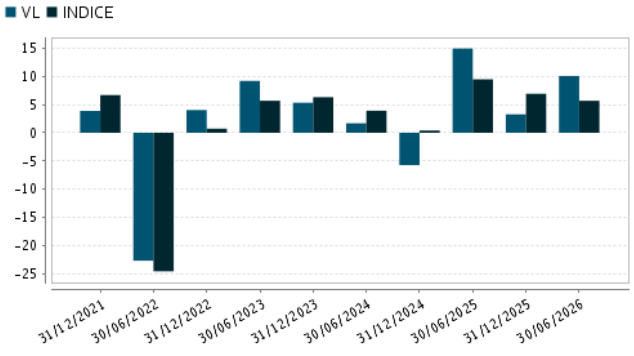
	Trimestral				Anual			
Acumulado 2026	**Ultimo Trim (0)**	**Trim-1**	**Trim-2**	**Trim-3**	**2025**	**2024**	**2023**	**2021**
0,28	0,14	0,14	0,14	0,15	0,58	0,59	0,59	0,59

(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 inviertan 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	701.880	148.972	1,16
Renta Fija Mixta Euro	12.402.984	214.576	0,79
Renta Fija Mixta Internacional	1.170.489	187.753	2,95
Renta Variable Mixta Internacional	367.393	10.340	7,04
Renta Variable Euro	1.605.000	49.721	9,75
Renta Variable Internacional	4.332.226	520.355	12,17
Retorno Absoluto	376.227	149.785	1,72
Global	15.802.236	361.138	3,90
Renta Fija Euro	12.605.722	918.762	0,82
Renta Fijo Euro Corto Plazo	6.753.318	242.801	0,89
IIC que replica un Índice	1.209.091	43.170	13,69
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	6.175.456	177.929	0,74
Total	**63.502.023**	**3.025.302**	**2,91**

*Medias.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

	Fin período actual		Fin período anterior	
Distribución del patrimonio	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	114.428	94,85	92.761	96,12
* Cartera interior	9.911	8,22	6.634	6,87
* Cartera exterior	104.517	86,64	86.127	89,25
* 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)	5.303	4,40	3.094	3,21
(+/-) RESTO	906	0,75	650	0,67
PATRIMONIO	120.637	100,00	96.506	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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	96.506	97.775	96.506	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,31	-3,70	13,31	-525,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,78	2,39	7,78	285,86
(+/-) Rendimientos de gestión	8,97	3,42	8,97	210,22
+ Intereses	0,05	0,02	0,05	208,93
+ Dividendos	1,73	1,03	1,73	98,18
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,81	2,61	6,81	208,44
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	-0,39	0,53	-260,16

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,05	-0,16	297,53
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,18	0,01	-91,49
+/- Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-54,60
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,13	-1,20	25,44
- Comisión de gestión	-0,94	-1,03	-0,94	7,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	16,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-21,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,87
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,04	-0,21	536,82
(+) Ingresos	0,01	0,10	0,01	-86,47
+ 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	0,10	0,01	-86,47
PATRIMONIO ACTUAL	120.637	96.506	120.637	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

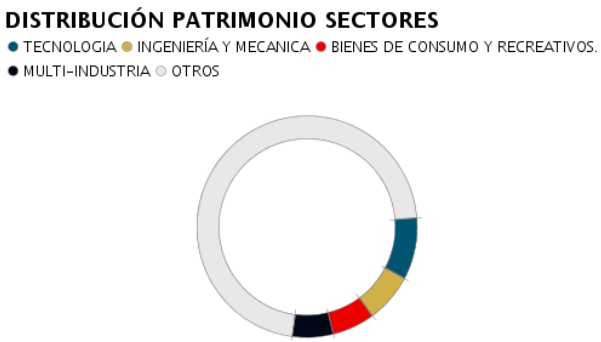
		Período actual		Período anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.519	1,26	1.432	1,48
ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	917	0,76	1.024	1,06
ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	417	0,35	498	0,52
ACCIONES|INDRA SISTEMAS SA	EUR	2.328	1,93		
ACCIONES|ELECNOR SA	EUR	1.627	1,35	1.000	1,04
ACCIONES|CIRSA ENTERPRISES SAU	EUR	2.480	2,06	1.177	1,22
ACCIONES|ENAGAS SA	EUR			475	0,49
ACCIONES|SACYR SA	EUR	624	0,52	1.028	1,07
RV COTIZADA		**9.911**	**8,23**	**6.634**	**6,88**
RENTA VARIABLE		**9.911**	**8,23**	**6.634**	**6,88**
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**9.911**	**8,23**	**6.634**	**6,88**
PARTICIPACIONES|ISHARES STOXX EUROPE SMA	EUR			4.045	4,19
IIC				**4.045**	**4,19**
ACCIONES|EASYJET PLC	GBP			878	0,91
ACCIONES|REPLY SPA	EUR	2.286	1,90	448	0,46
ACCIONES|INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC	GBP	1.040	0,86	1.248	1,29
ACCIONES|JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	1.067	0,88	1.187	1,23
ACCIONES|Finnair Oyj	EUR			1.477	1,53
ACCIONES|Vetropack	CHF			373	0,39
ACCIONES|SESA SPA	EUR	718	0,60	718	0,74
ACCIONES|WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP			1.007	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	618	0,51	622	0,64
ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			596	0,62
ACCIONES|SSAB AB	SEK	2.385	1,98		
ACCIONES|BUZZI UNICEM SPA	EUR	879	0,73	1.020	1,06
ACCIONES|CTS EVENTIM	EUR	921	0,76		
ACCIONES|Rational	EUR	970	0,80	1.002	1,04
ACCIONES|WEIR GROUP PLC/THE	GBP	1.809	1,50		
ACCIONES|SUBSEA 7 SA	NOK	3.386	2,81	1.946	2,02
ACCIONES|SALMAR ASA	NOK	860	0,71		
ACCIONES|SPIE SA	EUR	2.195	1,82	2.829	2,93
ACCIONES|NORDNET AB (PUBL)	SEK	391	0,32	293	0,30
ACCIONES|CONVATEC GROUP PLC	GBP	3.445	2,86	2.019	2,09
ACCIONES|SBM OFFSHORE NV	EUR	1.384	1,15	1.118	1,16
ACCIONES|TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.572	1,30	1.015	1,05
ACCIONES|D Ieteren SA	EUR	1.176	0,97	640	0,66
ACCIONES|FAGRON	EUR	2.780	2,30	2.457	2,55
ACCIONES|LAGERCRANTZ GROUP AB	SEK	552	0,46	472	0,49
ACCIONES|Warehouse & Dist	EUR	525	0,44	527	0,55
ACCIONES|VULCAN ENERGY RESOURCES LTD	EUR	764	0,63		
ACCIONES|HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	778	0,64		
ACCIONES|HOCHTIEF AG	EUR	1.770	1,47	1.176	1,22
ACCIONES|SALZGITTER AG	EUR	996	0,83		
ACCIONES|PIRELLI AND C. SPA	EUR	1.058	0,88	2.355	2,44
ACCIONES|ABN AMRO GROUP NV	EUR	1.318	1,09	1.056	1,09
ACCIONES|VALLOUREC SA	EUR	616	0,51	472	0,49
ACCIONES|AZELIS GROUP	EUR	1.370	1,14	327	0,34
ACCIONES|SCOR SE	EUR	571	0,47	517	0,54
ACCIONES|GETINGE AB	SEK	483	0,40	546	0,57
ACCIONES|DO AND CO AG	EUR	4.151	3,44	1.758	1,82
ACCIONES|BRITISH LAND CO PLC/THE	GBP	816	0,68	787	0,82
ACCIONES|DERWENT LONDON PLC	GBP	1.262	1,05	1.116	1,16
ACCIONES|IPSEN SA	EUR			536	0,55
ACCIONES|INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIAN	EUR			370	0,38
ACCIONES|MONTANA AEROSPACE AG	CHF			1.795	1,86
ACCIONES|ELIS SA	EUR	1.682	1,39	1.505	1,56
ACCIONES|DAVIDE CAMPARI MILANO NV	EUR	1.090	0,90	1.108	1,15
ACCIONES|DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	3.230	2,68	3.312	3,43
ACCIONES|EURAZEO SA	EUR	426	0,35	568	0,59
ACCIONES|LOTUS BAKERIES	EUR	779	0,65	526	0,54
ACCIONES|Ackermans	EUR	1.143	0,95	928	0,96
ACCIONES|TAG INMOBILIEN AG	EUR	988	0,82	926	0,96
ACCIONES|KEMIRA OYJ	EUR	321	0,27	383	0,40
ACCIONES|BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.665	1,38	1.399	1,45
ACCIONES|BANK OF PIRAEUS	EUR	1.136	0,94		
ACCIONES|BARRY CALLEBAUT	CHF			330	0,34
ACCIONES|FLGHFN ZURICH	CHF			892	0,92
ACCIONES|ITALGAS SPA	EUR			937	0,97
ACCIONES|INTERCOS SPA	EUR	2.518	2,09	1.880	1,95
ACCIONES|IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	1.330	1,10	950	0,98
ACCIONES|HEMNET GROUP AB (PUBL)	SEK			387	0,40
ACCIONES|NEXANS SA	EUR	2.345	1,94		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|Puma	EUR	1.595	1,32	1.338	1,39
ACCIONES|ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	3.295	2,73	2.850	2,95
ACCIONES|GLANBIA PLC	EUR	1.325	1,10	791	0,82
ACCIONES|LANXESS AG	EUR			248	0,26
ACCIONES|ITALIAN SEA GROUP SRL	EUR			488	0,51
ACCIONES|NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	997	0,83	986	1,02
ACCIONES|SUSS MICROTEC SE	EUR			1.174	1,22
ACCIONES|EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.507	1,25	1.280	1,33
ACCIONES|TECHNIP ENERGIES BV	EUR			235	0,24
ACCIONES|MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP			504	0,52
ACCIONES|AXFOOD AB	SEK	649	0,54	749	0,78
ACCIONES|Huhtamaki Oyj	EUR	439	0,36	497	0,51
ACCIONES|RENK GROUP AG	EUR	2.653	2,20	2.038	2,11
ACCIONES|Dassault Aviat	EUR	1.520	1,26	1.449	1,50
ACCIONES|JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1.144	0,95	1.383	1,43
ACCIONES|GALENICA AG	CHF			462	0,48
ACCIONES|TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	882	0,73	821	0,85
ACCIONES|ALLFUNDS GROUP LTD	EUR	3.364	2,79	3.218	3,33
ACCIONES|GEK TERNA SA	EUR	2.112	1,75		
ACCIONES|SEB SA	EUR			296	0,31
ACCIONES|BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V	EUR	1.426	1,18	3.745	3,88
ACCIONES|AMUNDI SA	EUR			353	0,37
ACCIONES|CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.655	2,20	2.746	2,85
ACCIONES|ELIA GROUP SA/NV (EUR)	EUR	2.427	2,01	1.153	1,19
ACCIONES|CONTINENTAL AG	EUR	1.804	1,50		
ACCIONES|KION GROUP AG	EUR	834	0,69		
ACCIONES|ROYAL UNIBREW	DKK	2.456	2,04		
ACCIONES|CSG BV	EUR	975	0,81		
ACCIONES|ION BEAM APPL	EUR	712	0,59	544	0,56
ACCIONES|CORBION NV	EUR	1.076	0,89		
ACCIONES|VERISURE PLC	EUR	3.085	2,56		
RV COTIZADA		**104.498**	**86,63**	**82.082**	**85,04**
RENTA VARIABLE		**104.498**	**86,63**	**82.082**	**85,04**
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**104.498**	**86,63**	**86.127**	**89,23**
INVERSIONES FINANCIERAS		**114.409**	**94,86**	**92.761**	**96,11**
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.
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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	1.261	Inversión
Total Otros Subyacentes		**1.261**	
TOTAL OBLIGACIONES		**1.261**	

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal 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

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Si	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	

	Si	No
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/

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 1,86

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 156,7 - 13.701%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,72 - 0,01%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,09 - 0,02%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 134,96

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 4.341,66

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 246,67

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 2026 tanto las bolsas como los principales índices de renta fija registraron ganancias, si bien el periodo estuvo marcado por la elevada volatilidad provocada por el conflicto en Oriente Medio. Tras un inicio de año apoyado en la fortaleza del crecimiento económico y en unos resultados empresariales del 4ºT25 superiores a lo previsto, el conflicto en Oriente Medio y el cierre de facto del Estrecho de Ormuz a partir de finales de febrero provocaron un fuerte repunte de los precios energéticos, un deterioro del sentimiento inversor y caídas generalizadas en los mercados financieros. Posteriormente, el anuncio de la tregua entre EE.UU. e Irán a principios de abril favoreció una rápida recuperación del apetito por el riesgo, apoyado además en sorpresas muy positivas en los resultados empresariales del 1ºT26. En las semanas siguientes, las noticias contradictorias sobre el avance de las negociaciones provocaron episodios puntuales de volatilidad. El escenario quedó más despejado en junio con la firma del Memorando de Entendimiento (MoU), la reapertura del Estrecho de Ormuz y la caída del precio del crudo hasta niveles cercanos a los de finales de febrero.
Los datos económicos publicados durante el semestre mostraron que la economía global continuó en fase expansiva, aunque con un ritmo de crecimiento más moderado en algunas regiones tras el impacto temporal del encarecimiento de la energía. En este contexto, la atención de los inversores se centró en la evolución de la inflación y en las actuaciones de los bancos centrales. Tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo adoptaron una actitud prudente ante el posible impacto de la subida del precio del petróleo sobre la inflación. En junio, el BCE elevó los tipos oficiales +25pb, situándolos en un nivel más neutral, y mantuvo el mensaje de que las futuras decisiones dependerán

de la evolución de los datos. En EE.UU., en junio se celebró la primera reunión de la Fed presidida por Kevin Warsh y estuvo marcada por un tono más restrictivo de lo esperado por los inversores.
En los mercados de renta fija la evolución estuvo condicionada por los cambios en las expectativas sobre inflación y tipos de interés oficiales, ya que a lo largo del semestre los inversores llegaron a descontar tres subidas de tipos del BCE y dos subidas de tipos de la Fed. Durante marzo, el repunte del precio del petróleo provocó un aumento generalizado de las TIRES de los bonos, movimiento que se prolongó hasta comienzos de mayo. Posteriormente, las TIRES descendieron a medida que disminuían las tensiones en Oriente Medio y retrocedía el precio del crudo. En la Eurozona, este movimiento se intensificó tras el anuncio del MoU y la reapertura del Estrecho de Ormuz. En EE.UU., el sesgo más restrictivo de la nueva presidencia de la Reserva Federal se tradujo en un comportamiento menos favorable de los plazos cortos de la curva de tipos. En el conjunto del periodo, en los bonos del gobierno alemán, la TIR del 2 años subió +41pb hasta el 2,53% mientras que la TIR del bono a 10 años subió +1pb. La prima de riesgo española aumentó en +5pb hasta 48pb. En EE.UU., la TIR del bono del gobierno a 2 años subió +70pb y la TIR del 10 años subió +30pb. En los mercados de crédito, los diferenciales mostraron una elevada resiliencia, reflejando el sólido apetito inversor. En el semestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,54% y el de 7 a 10 años un +1,46%. En crédito, el Iboxx Euro subió +1,38%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +3,32%.
En renta variable, los resultados empresariales de l4ºT25 y del 1ºT26 superaron las previsiones del consenso, especialmente los del 1ºT26 en EE.UU. y en los sectores vinculados a Tecnología e IA. Estos resultados, junto con la progresiva remisión de las tensiones geopolíticas, permitieron que las bolsas recuperaran las pérdidas registradas en marzo y finalizaran el semestre con ganancias adicionales. En Europa, la evolución estuvo más condicionada por los movimientos del precio de la energía, si bien el StoxxEurope600 finalizó el periodo en máximos históricos. En Estados Unidos destacó nuevamente el liderazgo del sector tecnológico, si bien en junio se produjeron episodios de toma de beneficios y rotación sectorial tras los máximos históricos alcanzados por el S&P500 y el Nasdaq durante los primeros días del mes. En el semestre el EUROSTOXX50 anotó una subida de +9,27%, el DAX alemán subió +2,06%, el IBEX35 +12,50% y el MSCI UK británico un +7,62%. En Estados Unidos el SP500 subió +9,55% y el Nasdaq +12,79%. En Japón, el Nikkei 225 subió +39,18%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +4,86% en el semestre.
En el mercado de divisas, la cotización euro/dólar estuvo marcada por la evolución del conflicto en Oriente Medio y por las expectativas sobre política monetaria. El dólar actuó como activo refugio durante las fases de mayor incertidumbre y volvió a apreciarse al cierre del semestre tras el cambio de tono de la Reserva Federal. En el semestre se apreció +2,76%.
De cara a la segunda mitad de 2026, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución del crecimiento económico, la trayectoria de la inflación y las actuaciones de los principales bancos centrales, así como en la consolidación de la estabilización geopolítica en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía.
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 3,50% durante el periodo y la clase Cartera obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en 4,40% 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 11,41% hasta 101.880.756 euros en la clase A y creció en un 270,86% hasta 18.756.192 euros en la clase Cartera. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 260 lo que supone 3.807 partícipes para la clase A y aumentó en 651 lo que supone 2.830 partícipes para la clase Cartera. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 8,05% y la acumulada en el año de 9,17% para la clase A y la rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 8,50% y la acumulada en el año de 10,07% para la clase Cartera.
Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,55% durante el trimestre para la clase A y 0,14% para la clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,27% para la clase A. La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 3,70%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,26% para la clase Cartera.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,51% 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 12,17% en el periodo*.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En el primer semestre del año, el rendimiento del fondo fue positivo con una revalorización del 10,40%. En términos relativos, el fondo batió al índice en algo más de 400 puntos básicos. Los valores que más contribuyeron en el periodo fueron Besi, empresa de semiconductores, SBM Offshore, empresa energética, y EDPR, empresa de renovables. Mientras que los que más valor detrajeron fueron dos empresas de defensa, CSG y RENK, y una empresa industrial británica llamada WEIR.
El fondo mantiene un posicionamiento sectorial equilibrado y seguimos manteniendo una cartera enfocada en valores con visibilidad de beneficios, baja deuda y una valoración atractiva.
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 1,48% 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 99,83%. 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 14,69%. 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 15,05% 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 2026 y los del trimestre al segundo trimestre de 2026 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.
De cara a la segunda mitad de 2026, la atención de los inversores continuará centrada en la evolución del crecimiento económico, la trayectoria de la inflación y las actuaciones de los principales bancos centrales, así como en la consolidación de la estabilización geopolítica en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía.
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. Información sobre las políticas 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swap de rendimiento total

Durante el primer semestre de 2026 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 156.70 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 1.86%. Así mismo, con relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.

Por otra parte, al cierre del periodo el fondo no tiene contratado ninguna operación de simultáneas con el depositario.