

COSTA RICA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2458

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** DELOITTE S.L.**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A.**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:**

Baa1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

JUAN IGNACIO LUCA DE TENA 9-11, MADRID 28027, MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónicocontactesantanderpb@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 SICAV

Fecha de registro: 02/08/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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 Sociedad 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	0,56	0,18	0,56	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,78	1,77	3,03

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.508.161,00	2.686.917,00
Nº de accionistas	196,00	196,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	21.633	8,6251	8,2099	9,1061
2024	23.810	8,8613	7,6083	8,8977
2023	20.578	7,6067	6,7228	7,6126
2022	21.208	6,8460	6,6769	7,2700

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

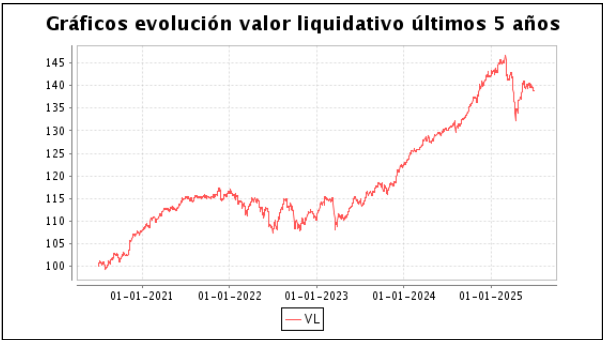
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-2,67	-1,99	-0,68	5,89	3,44	16,49	11,11	-5,20	-0,20

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)	0,16	0,07	0,08	0,07	0,07	0,31	0,32	0,34	0,34

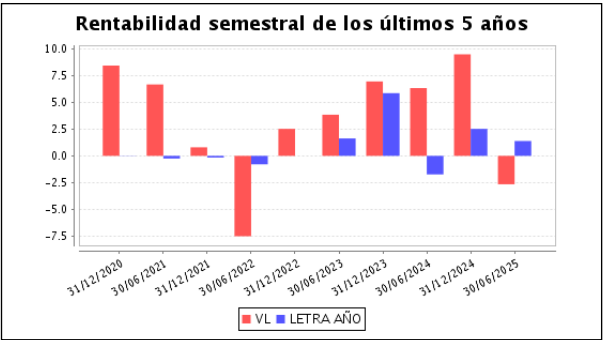
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	21.197	97,98	23.438	98,44
* Cartera interior	2.247	10,39	2.772	11,64
* Cartera exterior	18.300	84,59	19.839	83,32
* Intereses de la cartera de inversión	471	2,18	623	2,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	180	0,83	204	0,86
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	461	2,13	409	1,72
(+/-) RESTO	-25	-0,12	-38	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	21.633	100,00 %	23.810	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)	23.810	21.902	23.810	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,00	-0,79	-7,00	784,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-2,60	9,17	-2,60	-128,26
(+) Rendimientos de gestión	-2,45	9,40	-2,45	-125,95
+ Intereses	3,36	3,16	3,36	5,80
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	29,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,38	5,76	-5,38	-193,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	0,28	0,31	13,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,04	-0,14	232,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,24	0,04	-85,05
± Otros resultados	-0,66	-0,01	-0,66	5.255,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,24	-0,15	-35,81
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-1,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	187,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	0,00	-98,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	573,88
+ 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	573,88
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.633	23.810	21.633	

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

3. Inversiones financieras

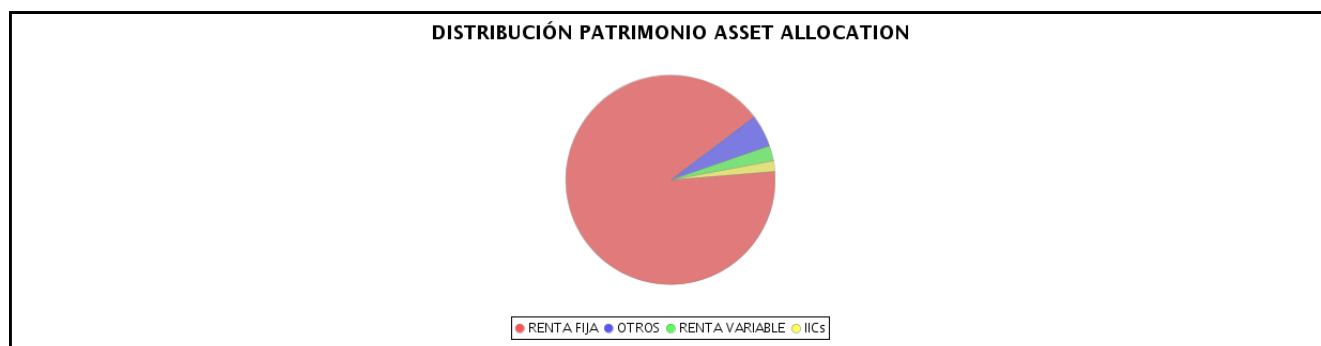
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.862	8,61	2.377	9,98
TOTAL RENTA FIJA	1.862	8,61	2.377	9,98
TOTAL RV COTIZADA	385	1,79	395	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE	385	1,79	395	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.247	10,40	2.772	11,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.825	82,41	19.173	80,50
TOTAL RENTA FIJA	17.825	82,41	19.173	80,50
TOTAL RV COTIZADA	120	0,55	118	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE	120	0,55	118	0,49
TOTAL IIC	354	1,63	549	2,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.300	84,59	19.839	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.547	94,99	22.612	94,94

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión, 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 Accionistas significativos: 3.429.910,17 - 27,35% Accionistas significativos: 2.829.205,61 - 22,56% Accionistas significativos: 4.347.897,09 - 34,67% Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,17 - 0,74% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,18 - 9,64% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 0,91 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 555,69
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Acaba de terminar el 1S25, un semestre para el recuerdo en todos los sentidos. Tras un inicio tranquilo, en apenas unos meses se han vivido casi las cuatro estaciones meteorológicas que comprende un año. El invierno abrió el período al hilo del ¿Día de la Liberación¿ (2 de abril), cuando Trump anunció una batería de aranceles más que exigentes a la mayor parte de los socios comerciales de EEUU.

Pocos días después, la tregua abierta hasta el mes de julio, congelando la aplicación inmediata de esas tarifas, dio pie a una primavera donde la ¿floración¿ del mercado se nutrió, además, del buen tono de las guías empresariales en la temporada de resultados correspondiente al 1T25 (sobre todo, en materia de planes de inversión en el segmento de inteligencia artificial), de la solidez del balance del sector privado (familias y empresas) en las principales economías, y de la predisposición de la política monetaria y la fiscal a ambos lados del Atlántico a actuar en el caso de que los tintes recesivos fueran cada vez más visibles.

El verano, con temperaturas tórridas y tormentas intensas, pero de corta duración, llegó con el conflicto Israel-Irán, con la intervención, primero, y posterior mediación de EEUU, cuya tregua dio paso a un otoño que observó cómo la economía empieza a moderarse, pero a un ritmo muy paulatino, emulando el movimiento de la caída de las hojas de los árboles. Todo lo susodicho tuvo el lógico reflejo en el mercado, destacando (i) la recuperación de las bolsas en ¿V¿ tras las correcciones agudas de comienzos de abril, con los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas (S&P 500, EuroStoxx, etc¿) revisitando zona de máximos históricos recientes, llevando a muchos índices a visitar máximos históricos; (ii) el estrechamiento neto de los diferenciales de crédito corporativo en el trimestre, tras la ampliación de las primeras semanas; y, sobre todo, (iii) la depreciación del dólar estadounidense (USD), que en su cruce con el euro se dejó cerca de un 13% en

el semestre (especialmente a partir de primeros de abril), epítome del cuestionamiento del excepcionalismo americano por parte del mercado al calor de los primeros pasos dados por la Administración Trump en su segundo mandato.

En adelante, el mercado pondrá el foco en las siguientes cuestiones:

Oriente Próximo ha salvado una ¿bola de partido¿, desapareciendo una de las principales fuentes de incertidumbre para los activos de riesgo en el corto plazo. Quedan, sin embargo, algunas cuestiones relevantes sin resolver: (i) si hay un freno efectivo en la búsqueda de capacidad nuclear por parte de Irán; y (ii) si la coordinación entre EEUU e Israel establece un marco de disuasión lo suficientemente sólido a medio plazo en la región. La duda, creemos, persistirá de cara al medio plazo, pero el mercado, más cortoplacista, seguiría cotizando por ahora un escenario benigno.

Aranceles: a pesar de la ratificación del acuerdo EEUU-China y de la aparente proximidad de uno con la India, en el seno de la Unión Europea no está clara aún la estrategia a seguir, y las tensiones entre países son evidentes. A priori, si se concretara una medida con una tasa efectiva en el entorno del 10%, el impacto sería digerible. Incluso si la magnitud es algo superior, pero dentro de un marco razonable, la lectura del mercado podría ser positiva, en la medida en que se permita rebajar el nivel de incertidumbre.

Grado de pérdida de fuelle del ciclo económico: Los últimos datos en EEUU (ventas minoristas, consumo personal, producción industrial¿) no han sido buenos. El nuevo retroceso de la confianza del consumidor (Conference Board), el peor punto de partida del consumo de servicios (menor crecimiento del anticipado en el pasado), y el enfriamiento de los trackers de actividad mantienen la voz de cautela de cara a los trimestres centrales del año. En todo caso, siguen sin señalar un ajuste severo de la demanda doméstica, ajuste que se quedaría en modo ¿aterrizaje suave¿. Prevemos que el mayor impacto económico de la pinza arancelaria se hará notar en la recta final del 2T25 y en el 3T25.

El comodín (incierto) de las palancas compensatorias: La profundización de la desaceleración cíclica afianzaría el descuento de rebajas de tipos de una Fed que, además, está siendo objeto de una presión creciente. El posible nombramiento de Trump del candidato para relevar a Powell en mayo de 2026 introduce un escenario de shadow Fed (lucha interna) que no sería positivo para la estabilidad del mercado, a pesar de que pudiera acelerar las rebajas de tipos de interés. En el frente fiscal, el mercado estará pendiente en EEUU de la aprobación de la One Big Beautiful Bill -OBBS- (ley fiscal promovida por Trump) en el Congreso y de avances en materia de desregulación (foco en el sector financiero).

En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido un desempeño moderadamente positivo en el semestre, con avances del 5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el S&P 500. Los índices europeos tuvieron un mejor comportamiento relativo al principio del periodo, aunque en el último mes (mayor intensidad de la recuperación) se quedaron algo atrás. Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 9%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 20%) que aquellos otros más atenuados por la política (CAC francés y FTSE británico). En Asia, el Nikkei 225 terminó el periodo con avances muy discretos, de apenas un 1,5%. En la esfera emergente, en la primera mitad de 2025, se movió al compás marcado por las negociaciones arancelarias, ofreciendo un balance positivo para los principales índices de LatAm (con revalorizaciones entre el 10% y 20% dependiendo del país), mientras que en Asia el balance bursátil fue mixto, con el mercado manteniendo cierto escepticismo respecto a la recuperación económica del ¿gigante asiático¿.

Por lo que respecta a la renta fija, hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en las curvas Tesoro, con un tensionamiento generalizado de la parte larga de la curva (especialmente en EEUU) a raíz de las expectativas de mayor gasto fiscal, que luego ha ido moderando en un contexto de relajación de la prima por plazo. Así, de punto a punto, la TIR del bono a 10 años estadounidense ha pasado de cotas superiores a 4,60% a cierre del pasado ejercicio, hasta niveles de 4,30% a mediados de año. En Europa, el movimiento fue a la inversa, con el 10 años tensionándose en el periodo en un contexto de mayor gasto fiscal ligado a Defensa, con la TIR del bono alemán a 10 años en niveles de 2,58%. En cualquier caso, hay que señalar que ambas curvas Tesoro se apuntaron en el periodo, con la parte corta de cada curva recogiendo un escenario más acomodaticio en clave monetaria. En lo relativo a la renta fija privada, destacamos el mejor comportamiento relativo del segmento high yield frente al investment grade en el conjunto del periodo, con un fuerte compresión de diferenciales. En clave cambiaria, volvemos a resaltar la depreciación del USD frente al resto de divisas en el periodo, con una depreciación del 13% frente al Euro.

Por último, cabe destacar la evolución prácticamente plana de las materias primas durante el periodo (+1% si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con mucha volatilidad en función de los eventos geopolíticos; especialmente en el caso del petróleo. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras,

con un avance cercano al 20% en el periodo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 90,48% en RF en directo, 2,15% en RV en directo y 2,31% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 53,11% en divisa USD, un 28,27% en divisa EUR, un 12,49% en divisa GBP y un 1,07% en divisa MXN.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 91,02% en RF en directo, 2,34% en RV en directo y 1,63% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 54,93% en divisa USD, un 24,92% en divisa EUR, un 13,94% en divisa GBP y un 1,20% en divisa MXN.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. Los valores que más han aportado son: DEUT PFANDBRIEFBANK FRN 12M 04/49 (EUR), AMS-OSRAM AG 10.50 30/03/29 CALL, MUTUELLE ASSURANCE 6M 21/12/49 CALL y los valores que menos han aportado son: MOBICO GROUP PLC FRN 12M 26/02/49 CALL, BANCO BILBAO VIZCAYA ARG FRN 3M PERP, BRASKEM IDESA 7.45 15/11/29 (USD) CALL

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -2,67%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,16% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 9,14% hasta 21.633.188,75 euros. El número de partícipes actuales de 196, siendo igual que el periodo anterior. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -1,99% y la acumulada en el año de -2,67%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,07% durante el trimestre de los cuales un 0,00% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 1,77% en el periodo*.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 8,61% en renta fija interior, un 82,41% en renta fija exterior, un 1,79% en renta variable interior y un 0,55% en renta variable exterior.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

N/A

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: THREADNEEDLE , PICTET , INVESCO

En el primer semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

A fecha del informe la IIC tenía la siguientes inversiones consideradas ilíquidas o en default: GREENLAND GLB 7.75 26/09/29 SINK DEFAULT con ISIN XS2055399054, RONGCHANGDA DEVLV BVI 3.00 29/03/28 SINK con ISIN XS2420457348, CHINA EVERGRANDE 8.25 23/03/22 DEFAULT con isin XS1580431143, PETROFAC LTD 9.75 15/11/26 CALL DEFAULT con ISIN USG7052TAF87, OP SERVICIOS MEGA 8.25 11/02/25 DEFAULT con ISIN USP73699BH55, ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 (EUR) CAP con isin XS1978209002 y ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 CONV. CAP con isin XS1978210273.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 9,08.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388378981 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.62 2049-12-21	EUR	370	1,71	360	1,51
US05946KAS06 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 7.75 2049-10-14	USD	777	3,59		
US05971KAH23 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2049-11-12	USD	494	2,29	367	1,54
XS2711320775 - RFIIA EROSKI S COOP 10.62 2029-04-30	EUR	108	0,50	109	0,46
USG8762FAB60 - RFIIA TERMOCANDELARIA 7.88 2029-01-30	USD	112	0,52	145	0,61
US05946KAG67 - RFIIA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD			386	1,62
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR			402	1,69
XS2310945048 - RFIIA BANCO DE SABADEL 5.75 2049-12-15	EUR			201	0,85
XS2199369070 - RFIIA BANKINTER SA 6.25 2049-07-17	EUR			406	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.862	8,61	2.377	9,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.862	8,61	2.377	9,98
TOTAL RENTA FIJA		1.862	8,61	2.377	9,98
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	223	1,03	195	0,82
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	38	0,18	35	0,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	58	0,27	51	0,21
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	66	0,31	38	0,16
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			76	0,32
TOTAL RV COTIZADA		385	1,79	395	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE		385	1,79	395	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.247	10,40	2.772	11,64
US900123CP36 - RFIIA REPUBLIC OF TURK 5.12 2028-02-17	USD	154	0,71	175	0,73
USP06518AG23 - RFIIA COMMONWEALTH OF 6.00 2028-11-21	USD	155	0,72	171	0,72
USP06518AH06 - RFIIA COMMONWEALTH OF 8.95 2032-10-15	USD	181	0,84	199	0,84
XS2214237807 - RFIIA REPUBLIC OF ECUA 6.90 2030-07-31	USD	58	0,27	50	0,21
XS2214238441 - RFIIA REPUBLIC OF ECUA 5.50 2035-07-31	USD	73	0,34	59	0,25
XS2214239175 - RFIIA REPUBLIC OF ECUA 5.00 2040-07-31	USD	15	0,07	12	0,05
XS2214239506 - RFIIA REPUBLIC OF ECUA 0.00 2030-07-31	USD	8	0,04	6	0,03
XS1793329225 - RFIIA IVORY COAST GOVE 5.25 2030-03-22	EUR	97	0,45	96	0,40
XS1807305328 - RFIIA REPUBLICA ARABE 5.62 2030-04-16	EUR	268	1,24	254	1,07
XS2999552909 - RFIIA ROMANIA 6.25 2034-09-10	EUR	404	1,87		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.413	6,55	1.022	4,30
XS2010029234 - RFIIA ISTANBUL METROPO 6.38 2025-12-09	USD	167	0,77	191	0,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		167	0,77	191	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A2L583 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 4.25 2049-10-15	EUR	197	0,91	194	0,81
DE000A4DE982 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 7.12 2049-04-30	EUR	205	0,95		
DE000CB94MF6 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.50 2049-04-09	EUR	212	0,98	207	0,87
DE000DL19V55 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 4.50 2049-04-30	EUR	392	1,81	381	1,60
IL0011971442 - RFIIJA ENERGEAN ISRAEL 8.50 2033-09-30	USD	87	0,40	95	0,40
FR0014003XV0 - RFIIJA MUTUELLE ASSURAN 3.50 2049-12-21	EUR	379	1,75	355	1,49
FR001400KWR6 - RFIIJA ELO SACA 6.00 2029-03-22	EUR	92	0,42	85	0,36
FR001400RI88 - RFIIJA LA MONDIALE 6.75 2049-07-17	EUR	106	0,49	104	0,44
US80386WAD74 - RFIIJA SASOL FINANCING 5.50 2031-03-18	USD	133	0,61	158	0,66
US404280DT33 - RFIIJA HSBC HOLDINGS PL 8.00 2049-09-07	USD	358	1,65	405	1,70
XS1043552261 - RFIIJA LLOYDS BANKING G 7.88 2049-12-27	GBP	242	1,12	249	1,04
US706451BG56 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 6.62 2035-06-15	USD	247	1,14	113	0,47
XS3069217621 - RFIIJA BARCLAYS PLC 8.38 2049-12-15	GBP	644	2,97		
XS1071551391 - RFIIJA DEUTSCHE BANK AG 7.12 2049-04-30	GBP	700	3,23	717	3,01
USF1067PAB25 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.62 2049-01-12	USD	165	0,76	181	0,76
USF1067PAC08 - RFIIJA BNP PARIBAS 7.75 2049-08-16	USD	179	0,83	198	0,83
USN15516AH53 - RFIIJA BRASKEM NETHERLA 8.50 2031-01-12	USD	149	0,69	194	0,81
US71645WAQ42 - RFIIJA PETROBRAS GLOBAL 6.88 2040-01-20	USD	167	0,77	183	0,77
US71654QCP54 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 6.50 2029-01-23	USD	161	0,75	174	0,73
USP1850NAA92 - RFIIJA BRASKEM IDESA SA 7.45 2029-11-15	USD	255	1,18	310	1,30
USY1968PAA31 - RFIIJA DANAOS CORP 8.50 2028-03-01	USD	86	0,40	99	0,42
USF1R15XK367 - RFIIJA BNP PARIBAS 7.38 2049-12-29	USD	171	0,79	195	0,82
USF1R15XL274 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.50 2049-08-25	USD	304	1,40	327	1,37
USP1S81BA64 - RFIIJA BBVA BANCOMER SA 8.45 2038-06-29	USD	180	0,83		
US02005NBR08 - RFIIJA ALLY FINANCIAL I 7.10 2027-11-15	USD	91	0,42	103	0,43
XS2207857421 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 6.00 2049-12-15	EUR	203	0,94	199	0,83
US022249AU09 - RFIIJA HOWMET AEROSPACE 6.75 2028-01-15	USD	306	1,42	347	1,46
XS2259808702 - RFIIJA MOBICO GROUP PLC 4.25 2049-02-26	GBP	139	0,64	232	0,97
XS0282382588 - RFIIJA JPMORGAN CHASE A 8.21 2027-01-16	MXN	55	0,25	54	0,23
XS0306155499 - RFIIJA DAILY MAIL & GEN 6.38 2027-06-21	GBP	168	0,78	171	0,72
USC3314PAD80 - RFIIJA ELDORADO GOLD CO 6.25 2029-09-01	USD	171	0,79	191	0,80
US03512TAB70 - RFIIJA ANGLOGOLD ASHANT 6.50 2040-04-15	USD	218	1,01	244	1,02
USU3828QAA14 - RFIIJA GN BONDCO LLC 9.50 2031-10-15	USD	89	0,41	102	0,43
US639057AD02 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.60 2049-12-28	USD	224	1,04		
USD4000PAK87 - RFIIJA HO VERWALTUNGS 6.38 2029-05-15	USD	171	0,79	188	0,79
XS2413677464 - RFIIJA NOVA LJUBLJANSKA 10.75 2032-11-28	EUR	115	0,53	116	0,49
USU43279AQ80 - RFIIJA HILCORP ENERGY I 7.25 2035-02-15	USD	83	0,38		
US74913EAJ91 - RFIIJA QWEST CAPITAL FU 7.75 2031-02-15	USD	79	0,37	86	0,36
USP4954BAF33 - RFIIJA KUO SAB DE CV 5.75 2027-07-07	USD	168	0,78	188	0,79
USN53766AA41 - RFIIJA MV24 CAPITAL BV 6.75 2034-06-01	USD	123	0,57	141	0,59
XS2555708036 - RFIIJA SANTANDER UK GRO 7.10 2027-11-16	GBP	120	0,56	125	0,52
XS2580715147 - RFIIJA SWEDBANK AB 7.62 2049-03-17	USD	178	0,82	198	0,83
XS2582981952 - RFIIJA TRANSNET SOC LTD 8.25 2028-02-06	USD	175	0,81	197	0,83
USQ60976AA78 - RFIIJA MINERAL RESOURCE 8.12 2027-05-01	USD	174	0,81	199	0,83
USL62788AE12 - RFIIJA STENA INTERNATIO 7.25 2031-01-15	USD	170	0,79	199	0,84
US064159KJ44 - RFIIJA BANK OF NOVA SCO 7.15 2049-10-12	USD	168	0,78	192	0,81
XS1642686676 - RFIIJA SOFTBANK GROUP C 6.88 2049-07-19	USD	415	1,92	193	0,81
XS2663653140 - RFIIJA VIVION INVESTMEN 6.50 2029-02-28	EUR	195	0,90		
US06738EBT10 - RFIIJA BARCLAYS PLC 4.38 2049-12-15	USD	556	2,57	608	2,56
US37045XCA28 - RFIIJA GENERAL MOTORS F 5.75 2049-12-30	USD	167	0,77	186	0,78
USU7051JAA61 - RFIIJA DOMTAR CORP 6.75 2028-10-01	USD	92	0,42	106	0,44
USU707ESCAL93 - RFIIJA PAR PHARMACEUTIC 0.00 2027-04-01	USD	-1	-0,01		
XS2719090636 - RFIIJA INEOS QUATTRO FI 8.50 2029-03-15	EUR	101	0,47	108	0,45
XS2724532333 - RFIIJA AMS-OSRAM AG 10.50 2029-03-30	EUR	421	1,95	298	1,25
USU74922AA01 - RFIIJA RAND PARENT LLC 8.50 2030-02-15	USD	85	0,39	97	0,41
XS2785548053 - RFIIJA RAIFFEISEN BANK 7.38 2049-06-15	EUR	208	0,96		
US279158AN94 - RFIIJA ECOPETROL SA 6.88 2030-04-29	USD	246	1,14	278	1,17
US279158AV11 - RFIIJA ECOPETROL SA 8.38 2036-01-19	USD	246	1,14	93	0,39
US87927VAF58 - RFIIJA TELECOM ITALIA C 6.38 2033-11-15	USD	347	1,60	380	1,59
US87927VAR96 - RFIIJA TELECOM ITALIA C 7.20 2036-07-18	USD	89	0,41	97	0,41
XS2799493825 - RFIIJA AROUNDTOWN FINAN 5.00 2049-07-16		93	0,43		
XS1802140894 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 5.75 2049-10-26	GBP	452	2,09	453	1,90
USU8035UAC63 - RFIIJA SASOL FINANCING 8.75 2029-05-03	USD	168	0,78		
XS2805249641 - RFIIJA SYNTHOMER PLC 7.38 2029-05-02	EUR	99	0,46		
XS1808862657 - RFIIJA DEUT PFANDBRIEFB 8.47 2049-04-28	EUR	376	1,74	296	1,24
XS2810867742 - RFIIJA MAHLE GMBH 6.50 2031-05-02	EUR	101	0,47	98	0,41
USU8302LAK45 - RFIIJA TALLGRASS NRG PR 6.00 2031-09-01	USD	122	0,56	134	0,56
XS2830463118 - RFIIJA CITYCON OYJ 7.88 2049-09-10	EUR	150	0,69	146	0,61
USU83252AD58 - RFIIJA SMYRNA READY MIX 8.88 2031-11-15	USD	134	0,62	153	0,64
XS0835891838 - RFIIJA PETROBRAS GLOBAL 5.38 2029-10-01	GBP	109	0,51	112	0,47
USG84228EV68 - RFIIJA STANDARD CHARTER 4.30 2049-02-19	USD	156	0,72	172	0,72
USG84228GP72 - RFIIJA STANDARD CHARTER 7.62 2049-07-16	USD	173	0,80		
US78442FAZ18 - RFIIJA NAVIENT CORP 5.62 2033-08-01	USD	115	0,53	125	0,52
USF8500RAD47 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 8.50 2049-09-25	USD	534	2,47	193	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USF8586CBQ45 - RFIIA SOCIETE GENERALE 6.75 2049-04-06	USD	419	1,94	455	1,91
USC86152AA04 - RFIIA STRATHCONA RESOU 6.88 2026-08-01	USD	84	0,39	95	0,40
US29078EAA38 - RFIIA EMBARQ CORP 8.00 2036-06-01	USD	122	0,56	163	0,68
USG95448AA75 - RFIIA WE SODA INV HOLD 9.50 2028-10-06	USD	178	0,82	199	0,84
MX95PE1X00J5 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 7.47 2026-11-12	MXN	205	0,95	199	0,84
XS198799792 - RFIIA BARCLAYS PLC 7.12 2049-12-15	GBP			242	1,02
DE000LB2CPE5 - RFIIA LB BADEN-WUERTE 4.00 2049-04-15	EUR			397	1,67
XS2729669239 - RFIIA LOTTOMATICA SPA 6.94 2030-12-15	EUR			102	0,43
XS2560693181 - RFIIA OTP BANK NYRT 7.35 2026-03-04	EUR			201	0,85
XS1825417535 - RFIIA DANSKE BANK A/S 7.00 2049-06-26	USD			437	1,83
USY2R27RAB56 - RFIIA DELHI INTL AIRPO 6.12 2026-10-31	USD			193	0,81
FR0011401751 - RFIIA ELECTRICITE DE F 5.38 2049-01-29	EUR			100	0,42
XS2404291010 - RFIIA SIG PLC 5.25 2026-11-30	EUR			266	1,12
US85172FAN96 - RFIIA ONEMAIN FINANCE 7.12 2026-03-15	USD			97	0,41
XS2287892751 - RFIIA JERROLD FINCO PL 5.25 2027-01-15	GBP			242	1,02
XS1640667116 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 8.66 2049-12-15	EUR			408	1,71
USC07885AK93 - RFIIA BAUSCH HEALTH CO 6.12 2027-02-01	USD			96	0,40
USF2R125CD54 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 8.12 2049-12-23	USD			197	0,83
XS1963834251 - RFIIA UNICREDIT SPA 7.50 2049-06-03	EUR			210	0,88
BE6318634548 - RFIIA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR			134	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.156	74,68	17.153	72,00
XS2250155467 - RFIIA GARFUNKELUX HOLD 7.75 2025-11-01	GBP	90	0,41	85	0,36
XS1165659514 - RFIIA HUARONG FINANCE 5.50 2025-01-16	USD			228	0,96
USP3711HAF66 - RFIIA GUACOLDA ENERGIA 4.56 2025-04-30	USD			159	0,67
US845467AL33 - RFIIA EXPAND ENERGY CO 5.70 2025-01-23	USD			335	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		90	0,41	807	3,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.825	82,41	19.173	80,50
TOTAL RENTA FIJA		17.825	82,41	19.173	80,50
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	31	0,14	23	0,10
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	37	0,17	30	0,12
US29290D1173 - ACCIONES ENDO INC	USD	9	0,04	12	0,05
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	44	0,20	53	0,22
TOTAL RV COTIZADA		120	0,55	118	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		120	0,55	118	0,49
LU1814057912 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS - INVESCO	GBP	100	0,46	99	0,42
LU1849566598 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - PAN	GBP	102	0,47	98	0,41
LU0859478934 - PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	GBP	152	0,70	150	0,63
LU1548496618 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD			203	0,85
TOTAL IIC		354	1,63	549	2,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.300	84,59	19.839	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.547	94,99	22.612	94,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2055399054 - RFIIA GREENLAND GLOBAL 7.75 2029-09-26	USD	72	0,33	70	0,29
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1580431143 - RFIIA CHINA EVERGRANDE 8.25 2025-10-10	USD	-1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG7052TAF87 - RFIIA PETROFAC LTD 9.75 2026-11-15	USD	49	0,22	44	0,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP73699BH55 - RFIIA OP SERVICIOS MEG 8.25 2025-08-11	USD	60	0,28	90	0,38

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

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.