

SANTALUCIA FONVALOR EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2376

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SANTA LUCIA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL

Grupo Gestora: SANTALUCIA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

PZ. España , 15, 3º, HA
28008 - Madrid
912971670

Correo Electrónico

administracion@santaluciaam.es

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: 10/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 5 años.

Objetivo de gestión: Maximizar la rentabilidad mediante una adecuada combinación y diversificación en diferentes activos. El fondo no se gestiona con referencia a ningún índice (fondo activo).

Invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable (RV), de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija (RF) pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones líquidas, bonos convertibles y deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Tier2...) y no financieras, y bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo.

La RF podrá ser de cualquier rating y duración, pudiendo ser puntualmente negativa.

Los emisores/mercados serán principalmente de países OCDE, y puntualmente, hasta un 20% de la exposición total de emisores/mercados emergentes.

La inversión en RV de baja capitalización y/o en RF de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La suma de las inversiones en valores de RV emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

La inversión en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la gestora, será máximo del 10% del patrimonio.

De forma directa solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma y una Entidad Local.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no

tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	1,14	0,79	1,14	1,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,37	3,39	2,37	2,97

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 B	82.699,38	82.609,46	74	66	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	1.591.786,7 1	1.758.005,7 4	75	77	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	1.472	1.430	1.324	1.687
CLASE A	EUR	33.090	35.326	39.292	39.045

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	17,7993	17,3123	16,3513	14,0826
CLASE A	EUR	20,7880	20,0943	18,7431	15,9420

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,81	2,53	0,28	-0,53	2,03	5,88	16,11	-11,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	07-04-2025	-2,63	07-04-2025	-2,07	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,90	10-04-2025	1,90	10-04-2025	2,34	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,87	12,65	8,77	8,14	10,21	8,09	7,44	11,06	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,17	13,95	19,34	
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,46	0,61	0,70	1,36	0,85	0,85	0,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,55	6,55	6,56	9,74	9,62	9,74	10,06	10,39	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,46	0,46	1,82	1,82	1,82	1,83

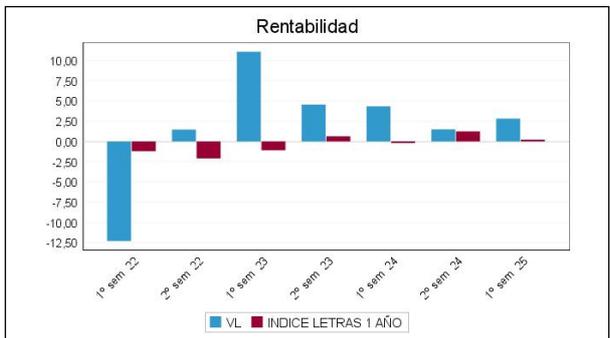
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 22 de Octubre de 2.021 se modifico la política de inversion del compartimento pasando a ser de renta variable mixta euro, por ello solo se muestra la evolucion del valor liquidativo a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,45	2,85	0,59	-0,22	2,35	7,21	17,57	-9,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	07-04-2025	-2,63	07-04-2025	-2,06	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,90	10-04-2025	1,90	10-04-2025	2,34	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,87	12,65	8,77	8,14	10,21	8,09	7,44	11,06	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,17	13,95	19,34	
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,46	0,61	0,70	1,36	0,85	0,85	0,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45	6,46	9,63	9,52	9,63	9,96	10,30	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,57	0,57	0,57	0,58

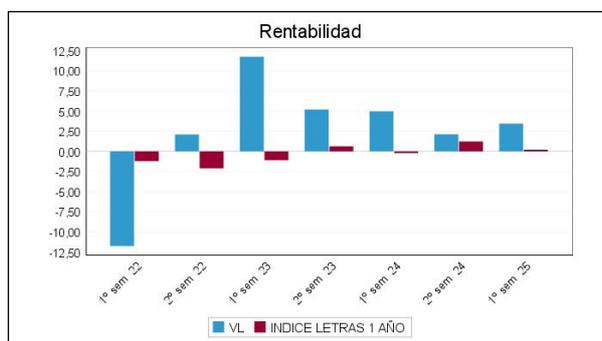
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 22 de Octubre de 2.021 se modifico la política de inversion del compartimento pasando a ser de renta variable mixta euro, por ello solo se muestra la evolucion del valor liquidativo a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	306.545	4.300	1,78
Renta Fija Internacional	41.891	243	1,94
Renta Fija Mixta Euro	5.418	196	1,38
Renta Fija Mixta Internacional	41.369	674	1,07
Renta Variable Mixta Euro	35.353	146	3,43
Renta Variable Mixta Internacional	25.525	739	0,41
Renta Variable Euro	118.664	739	15,08
Renta Variable Internacional	483.734	2.164	-3,46
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	15.997	138	-0,27
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	209.914	2.505	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.284.409	11.844	0,99

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.362	93,63	34.829	94,76
* Cartera interior	4.233	12,25	6.961	18,94
* Cartera exterior	27.754	80,30	27.393	74,53
* Intereses de la cartera de inversión	375	1,09	475	1,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.665	4,82	1.276	3,47
(+/-) RESTO	535	1,55	651	1,77
TOTAL PATRIMONIO	34.562	100,00 %	36.756	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.756	37.682	36.756	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,80	-4,56	-9,80	103,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,59	2,08	3,59	64,38
(+) Rendimientos de gestión	3,93	2,44	3,93	53,12
+ Intereses	1,58	1,57	1,58	-4,63
+ Dividendos	0,33	0,22	0,33	44,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	1,23	0,03	-97,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	-0,58	-0,23	-62,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,21	-0,11	2,21	-2.060,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,19	0,00	-102,07
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	153,52
± Otros rendimientos	0,04	-0,07	0,04	-154,88
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,37	-0,34	-11,80
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-5,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	93,29
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-52,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.562	36.756	34.562	

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

3. Inversiones financieras

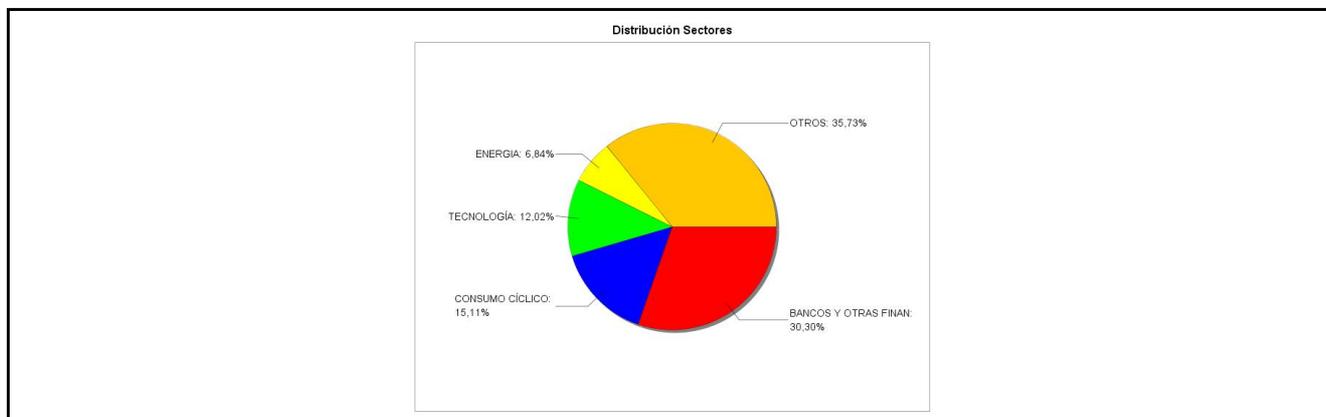
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.040	8,79	5.038	13,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.040	8,79	5.038	13,70
TOTAL RV COTIZADA	1.204	3,49	1.923	5,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.204	3,49	1.923	5,24
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.243	12,28	6.961	18,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.737	51,32	14.906	40,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	17.737	51,32	14.906	40,55
TOTAL RV COTIZADA	9.006	26,06	9.730	26,47
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.006	26,06	9.730	26,47
TOTAL IIC	1.011	2,92	2.757	7,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.754	80,30	27.393	74,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.997	92,58	34.354	93,46

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
BONO NOCIONAL ITALIANO 10A 6% - EURO-BTP	C/ Fut. FUT EURO-BTP IKU5 08092025	606	Inversión
Total subyacente renta fija		606	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	C/ Fut. FUT DTB EUROSTOXX 50 VGU5 19092025	5.327	Inversión
Total subyacente renta variable		5327	
TOTAL OBLIGACIONES		5933	

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

No aplicable.

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

a) En este fondo existe una persona jurídica, cuyo volumen de inversión representa un 82,84% del patrimonio del fondo

h) Otras operaciones vinculadas:

La remuneración de las cuentas corrientes del fondo mantenidas en el depositario ha sido del STR -850 pbs, suponiendo en el periodo 24.723,81 euros.

El fondo ha realizado operaciones de divisa con el depositario Cecabank SA, para convertir a euros los importes resultantes de la liquidación de las compras de valores denominados en divisas distintas al euro, por un importe de 942.826,88 francos suizos y 14.302.132,67 coronas danesas; de las ventas de valores por un importe de 670.444,81 francos suizos y 13.510.771,68 coronas danesas; y del cobro de intereses por 54.375,00 dólares USA.

La Gestora dispone de un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que 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, remuneración de las cuentas corrientes, etc.), un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de esos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Este fondo puede invertir un porcentaje del 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una combinación de resiliencia económica global, reactivación del ciclo de inversión pública en Europa y un entorno geopolítico muy complejo que ha puesto a prueba, sin quebrar, el apetito por el riesgo de los inversores.

El hecho más relevante se produjo el 15 de abril, con el llamado "Liberation Day". El presidente Trump anunció oficialmente la reintroducción de una batería de aranceles sobre productos de todos los países del mundo, bajo el argumento de proteger sectores estratégicos y recuperar el control de las cadenas de suministro. Los miedos iniciales, que llevaron a fuertes caídas de las bolsas, se fueron calmando según la implementación se fue poniendo en pausa y abriéndose periodos de negociación que parecen ir llegando a buen puerto.

En junio, Estados Unidos lanzó un ataque directo contra instalaciones nucleares iraníes, tras semanas de tensiones crecientes entre Irán e Israel. Aunque el evento provocó una fuerte reacción inicial —el petróleo subió un +11%, el oro alcanzó nuevos máximos y las bolsas retrocedieron brevemente—, el conflicto no escaló y desembocó en un alto el fuego a finales de mes. El precio del crudo se estabilizó en torno a los 67–68\$/barril, y los índices bursátiles recuperaron rápidamente sus niveles previos.

En Europa, la agenda política ha estado dominada por dos movimientos clave. Primero, el anuncio por parte de la Comisión Europea del plan Readiness 2030, dotado con más de 800.000 millones de euros, para reindustrializar y rearmar el continente. Este programa, que implica suspender temporalmente las reglas fiscales, ha sido refrendado por los Estados miembros y acelerará el gasto en defensa, inteligencia, ciberseguridad y equipamiento estratégico. Segundo, Alemania —tras las elecciones federales celebradas en marzo— ha constituido un nuevo gobierno de coalición que ha reformado el marco fiscal constitucional para permitir una inversión adicional de 400.000 millones de euros en defensa e infraestructura energética, apoyando la actividad industrial y reforzando el impulso económico del núcleo europeo.

En política monetaria, el BCE ha continuado su senda de descenso de tipos de interés con cuatro bajadas de 25pbs cada una en la primera mitad de año, llevando el precio del dinero al 2%. En EE. UU. la Reserva Federal se está mostrando más reticente. La incertidumbre que causan las negociaciones arancelarias y la reforma fiscal que pretende llevar a cabo el ejecutivo no permiten una visión clara sobre la inflación al otro lado del charco. El mercado sigue descontando bajadas de tipos de interés en 2025.

A nivel de mercados financieros, el semestre se ha saldado con una evolución positiva en la mayoría de las bolsas, aunque con comportamientos regionales muy diferenciados. El Ibex35 ha liderado con una subida del +20,67%, su mejor

arranque de año desde 1998, impulsado por los bancos. El Eurostoxx?50 ha subido un +8,32?%, reflejando el optimismo derivado de la expansión fiscal alemana y del rearme europeo. En Estados Unidos, el S&P?500 ha avanzado un +5,50?%, con cierta rotación desde las tecnológicas hacia sectores industriales, energía y defensa.

En materias primas, el oro se ha comportado como refugio (+25,86%), beneficiado por la caída del dólar y por la búsqueda de coberturas frente a riesgo geopolítico. El cobre ha subido un +23,51%, impulsado por la mejora del ciclo industrial global. El crudo, tras un repunte transitorio, cerró el semestre con una caída del 9,41% en la referencia del Brent.

Desde un punto de vista sectorial europeo, han destacado positivamente los sectores de bancos, utilities y materiales de construcción. En cambio, los sectores más sensibles al ciclo —autos, materias primas y consumo discrecional— han tenido el comportamiento más negativo. Las empresas expuestas a inversión pública en y defensa se han beneficiado de un fuerte re-rating.

En conjunto, el primer semestre de 2025 ha confirmado el escenario de crecimiento moderado con política monetaria más laxa, acompañado de una transformación estructural en Europa vía rearme, gasto fiscal y relocalización industrial. Las valoraciones en muchos activos siguen exigentes, pero la mejora de beneficios, el soporte político y la desinflación ofrecen soporte.

La filosofía de inversión de Santalucía Fonvalor FI consiste en seleccionar activos financieros de compañías donde el ratio rentabilidad/riesgo es más atractivo. Por lo que mantenemos inversiones tanto en renta variable como en renta fija y distintos grados de subordinación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En Renta Variable hemos mantenido nuestra cartera de valores que ha estado mayoritariamente enfocada en Europa, sobre una base estable y concentrada de compañías, diversificada por estilos, sectores y factores que se ha complementado con otras ideas adaptadas al momento que estamos viviendo en los mercados.

En el caso de la Renta Fija, hemos aprovechado los estrechamientos de spreads de diferentes bonos para vender y reinvertir en otros más atractivos.

Durante el periodo hemos realizado una gestión activa de la duración de manera táctica, hasta cerrar el periodo ligeramente por encima de la zona de los tres años.

Durante el periodo se han producido modificaciones en el rating de: BO.GAMENT 5,375% 010626 V/C/30, ISIN: XS2824643220, pasando de BB- a BB. BO.UNICAJA BANCO SA VAR 110927 V/C/28, ISIN: ES0380907073, pasando de BB+ a BBB-.

c) Índice de referencia.

El Fondo, SANTALUCIA FONVALOR EURO, no tiene índice de referencia según se especifica en folleto A 30/06/2025, la Letra del Tesoro a 1 año tuvo una rentabilidad de un 0,21% y el Ibex (total return) una rentabilidad del 23,45%. El Fondo tuvo frente a la Letra del Tesoro 1 año y al Ibex (total return) respectivamente, en la Clase A, una rentabilidad superior de un 3,24%, y una rentabilidad inferior de un -20,00%. En la Clase B, una rentabilidad superior de un 2,60%, y una rentabilidad inferior de un -20,64%. La diferencia se debe a que el fondo tiene mayor exposición a duración, un sesgo hacia emisiones subordinadas en renta fija y una inversión más global en el apartado de renta variable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El fondo cerró el periodo con un patrimonio total de 34.562 miles de euros frente a los 36.756 miles de euros de 31/12/2024. Por clases, en la Clase A se produjo una disminución del -6,33 % pasando de 35.326 miles de euros a 33.090 miles de euros. En la Clase B se produjo un incremento del 2,94 % pasando de 1.430 miles de euros a 1.472 miles de euros.

El número de partícipes al 31/12/2024 y a cierre del periodo son respectivamente, 77 y 75 para la Clase A. 66 y 74 para la Clase B.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo ha sido de un 3,45% para la Clase A y de un 2,81% para la Clase B.

Los gastos acumulados soportados por el fondo incluyen la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente. Estos gastos han sido de un 0,28% para la Clase A y de un 0,9% para la Clase B.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En cuanto a la comparativa la rentabilidad media de la gestora en el periodo ha sido del 0,99%. Los fondos de la misma categoría Renta Variable Mixta Euro gestionados por Santalucía Asset Management SGIIC, S.A.U. tuvieron una rentabilidad media de 3,43% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, hemos gestionado el fondo activamente tanto en la selección de valores de renta variable como en la de renta fija.

En renta variable, deshacemos las posiciones en Airbus, Ferrovial, IMCD, Amadeus y Sartorius.

Por el lado de las compras, entramos en Essilor, Wolters Kluwer, Befesa y HBX Group.

En cuanto a la renta fija, deshacemos posiciones en los bonos senior de ALD 2027, EDF 2031, Floene Energias 2028, Prosus 2026, Pershing Square 2027, UBS 2026 y UBS 2033; en el AT1 de CaixaBank Call 2026; y en los Tier 2 de BPCE 28-2033 y DNB Bank 27-2033. Además, acudimos al tender del Tier 2 de Ibercaja 25-2030. A su vez, vendemos las posiciones en los ETFs de High Yield europeo y de deuda emergente.

Por el lado de las compras, entramos en los bonos senior de Pershing Square 2030 y Lottomatica 2031; en el Tier 2 de BPCE Call 2030; en el RT1 de AXA Call 2030; en los híbridos de BP Capital Call 2026 y Var Energi Call 2028; y en los AT1 de Belfius Bank Call 2031 y Societe Generale Call 2029. Además, compramos una posición en el fondo ICG Global Total Credit Fund y futuros sobre el bono italiano a diez años.

El fondo no cuenta con inversiones de las incluidas en el art. 48.1.j).

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

En cuanto a las posiciones más significativas del fondo en renta variable, podemos destacar los futuros del Euro Stoxx 50, las acciones de L'Oreal, ASML, Roche y Essilor, con un peso respectivo del 15,4%, del 3,7%, del 3,5%, 2,8% y del 2,7% sobre patrimonio.

Por el lado de la renta fija, las posiciones más significativas son los bonos senior de BE Semiconductor 2031 y de International Petroleum 2027, el Tier 2 de Unicaja Call 2029, el híbrido de Var Energi Call 2028 y el AT1 de Societe Generale Call 2029; con pesos del 4,0%, 3,8%, 3,4%, 3,3% y 3,3% respectivamente.

El fondo tiene un sesgo claro a compañías europeas, con exposición a valores de renta variable y a futuros de índices en Europa. Por el lado de la renta fija, la mayor parte de la exposición se centra en emisiones denominadas en euros y con un sesgo a bonos subordinados.

Los valores que más rentabilidad nos han aportado en el periodo han sido los futuros sobre el Euro Stoxx 50, y las acciones de Adyen, Air Liquide, SAP y L'Oreal.

Los valores que más rentabilidad han traído han sido las acciones de Novo Nordisk, LVMH, Inditex, Essilor, y el AT1 de Belfius Call 2031.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo aplica la metodología del compromiso para todos los instrumentos derivados con los que opera, tanto de cobertura como de inversión.

El fondo ha realizado operaciones de derivados en el periodo, pero no de adquisición temporal de activos. La finalidad de estas operaciones estaba encaminada a la gestión de la exposición al índice Euro Stoxx 50, S&P 500 o bonos gobierno, instrumentalizada con futuros sobre índices. En todo caso, deben considerarse derivados de inversión. A su vez, se han utilizado futuros sobre bonos alemanes con el objetivo de ajustar la duración media de la cartera. El resultado de esta operativa es de 780.729,68 euros.

Al final del periodo permanecen en cartera posiciones abiertas de futuros comprados del EUROSTOXX 50 y del EURO-BTP IKU5, con la finalidad de inversión

El importe nominal comprometido es de 5.933,00 miles de euros.

El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el periodo ha sido de un 23,02%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo no cuenta con inversiones en litigio ni en default.

No existen incumplimientos sobrevenidos a fecha del informe

El índice de rotación de la cartera y la rentabilidad media de la liquidez anualizada han sido durante el periodo de un 1,14% y de un 2,37% respectivamente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada del fondo (entendiendo por volatilidad histórica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo) ha sido del 10,87% mientras que la Letra del Tesoro y el Ibex han sido del 0,54% y 19,7% respectivamente

La volatilidad del fondo es inferior a la del Ibex 35 debido al sesgo de la cartera con una ponderación mayor en valores que

no están incluidos en este índice, y superior a la de la letra del tesoro a un año debido al sesgo hacia emisiones con más duración.

El VAR histórico de la cartera 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 VAR acumulado es un 6,45% para la Clase A y un 6,55% para la Clase B

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Santalucía Asset Management, S.G.I.I.C. S.A. cuenta con una Política de Implicación a largo plazo y voto, desarrollada por la propia Sociedad Gestora, que explica cómo integra en la gestión diaria de las Instituciones de Inversión Colectiva el ejercicio de los derechos de voto y la toma de decisiones que puedan afectar a las compañías en las que invierte, de manera que siempre se pueda respetar el principio de actuar en los mejores intereses de los partícipes de los fondos. La Política de Implicación de la Gestora se puede consultar en su página web, accediendo al siguiente enlace:

<https://www.santaluciaam.es/wp-content/uploads/2021/08/xj93cm4hmice.pdf>

En 2024 la Gestora ha revisado su Política de implicación a largo plazo y voto. Entre otras cuestiones, se ha actualizado el procedimiento operativo debido al cambio de depositario de los fondos gestionados. La política concreta de voto no ha sufrido modificaciones en 2024, ni en el primer semestre de 2025.

Para el ejercicio de los derechos de voto en las Juntas de Accionistas de las compañías en las que invierten los vehículos gestionados por Santalucía Asset Management, la Gestora no se ha apoyado en la figura del asesor de voto. Es la propia Gestora, a través de un análisis interno la que ha tomado las decisiones pertinentes sobre la dirección del voto, votando siempre en interés exclusivo de los partícipes de los vehículos de inversión colectiva.

Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace:

https://www.santaluciaam.es/wp-content/uploads/2025/03/12InformedelImplicacion_LargoPlazo2024.pdf

Durante el periodo se ha acudido a la Junta General de Accionistas de Inditex, votando a favor en todos los puntos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

A fecha de referencia (30/06/2025), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,72 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,28%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Para este ejercicio el importe presupuestado de estos gastos es de 1.434,97 euros.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el Fondo son de 703,99 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La continuada senda de bajadas de tipos de interés y los planes fiscales expansivos en Europa, por un lado, y la incertidumbre en Estados Unidos por otro, nos hacen prever unos niveles de volatilidad que puedan continuar siendo elevados. Sin embargo, y como consecuencia de la imposibilidad de prever el comportamiento del mercado, se continuará realizando una gestión activa de la cartera, aprovechando para tomar nuevas posiciones o incrementar alguna existente en caso de que se materialicen oportunidades de inversión. No se anticipan cambios relevantes en los niveles de inversión.

En renta fija continuamos apostando en mayor medida por la deuda bancaria con distintos grados de subordinación y duración según el tipo de compañía tratando de optimizar el binomio riesgo rentabilidad para la cartera.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGLÉS SA 4,25 2031-03-26	EUR	311	0,90	313	0,85
ES0840609012 - OBLIGACION CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.005	2,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		311	0,90	1.318	3,58
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	1.165	3,37	1.152	3,13
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2027-09-11	EUR	644	1,86	646	1,76
ES0244251015 - BONO BERCAJA 2,75 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.004	2,73
ES02136790F4 - BONO BANKINTER SA 1,25 2027-06-23	EUR	920	2,66	918	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.729	7,89	3.720	10,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.040	8,79	5.038	13,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.040	8,79	5.038	13,70
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTERNATIO	EUR	541	1,57	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	663	1,92	1.241	3,38
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT GROUP SA	EUR	0	0,00	682	1,86
TOTAL RV COTIZADA		1.204	3,49	1.923	5,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.204	3,49	1.923	5,24
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.243	12,28	6.961	18,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3062665867 - BONO PERSHING SQUARE HOLD 4,25 2030-03-29	EUR	1.010	2,92	0	0,00
XS3047452316 - BONO LOTTOMATICA GROUP 4,88 2027-05-15	EUR	359	1,04	0	0,00
XS2858130771 - BONO BE SEMICONDUCTOR IND 4,50 2031-01-15	EUR	1.349	3,90	1.360	3,70
FR001400QR62 - BONO ELECTRICITE FRANCE 4,13 2031-03-17	EUR	0	0,00	417	1,13
XS2824643220 - BONO LOTTOMATICA GROUP 5,38 2026-06-01	EUR	0	0,00	1.041	2,83
XS2805234700 - BONO FLUTTER TREASURY DAC 5,00 2026-04-29	EUR	0	0,00	1.048	2,85
FR001400O457 - BONO AYVENS SA (old ALD) 3,88 2027-02-22	EUR	0	0,00	305	0,83
FR001400N315 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2034-01-11	EUR	510	1,48	501	1,36
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGÍAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	0	0,00	629	1,71
XS2360853332 - OBLIGACION PROSUS NV 1,29 2029-04-13	EUR	898	2,60	889	2,42
XS2392996109 - BONO PERSHING SQUARE HOLD 1,38 2027-08-01	EUR	0	0,00	937	2,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.125	11,94	7.127	19,38
XS3085146929 - BONO AXA SA 5,75 2030-06-02	EUR	924	2,67	0	0,00
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE SA 7,88 2029-01-18	EUR	1.094	3,16	0	0,00
XS2708134023 - BONO VAR ENERGI AG 2,78 2028-11-15	EUR	1.105	3,20	0	0,00
XS2193661324 - BONO BRITISH PETROLEUM 3,25 2026-03-22	EUR	1.001	2,90	0	0,00
BE6357126372 - BONO BELFIUS BANK SA 6,13 2031-05-06	EUR	1.013	2,93	0	0,00
FR001400N2U2 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2029-09-23	EUR	1.057	3,06	1.036	2,82
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2025-12-19	EUR	0	0,00	482	1,31
XS2824643220 - BONO LOTTOMATICA GROUP 5,38 2026-06-01	EUR	1.042	3,02	0	0,00
XS2805234700 - BONO FLUTTER TREASURY DAC 5,00 2026-04-29	EUR	1.048	3,03	0	0,00
NO0012423476 - BONO INT PETROLEUM CORP 7,25 2025-07-31	USD	1.259	3,64	1.403	3,82
CH1174335732 - BONO UBS GROUP AG 2,13 2025-10-13	EUR	0	0,00	492	1,34
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2032-06-09	EUR	0	0,00	209	0,57
FR001400KDS4 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,50 2028-08-28	EUR	537	1,55	533	1,45
FR001400I7P8 - BONO BPCE SA 5,75 2028-06-01	EUR	0	0,00	534	1,45
FR0014005V67 - OBLIGACION BPCE SA 2,13 2031-07-13	EUR	872	2,52	0	0,00
XS2560328648 - BONO DNB BANK ASA 4,63 2027-11-28	EUR	0	0,00	515	1,40
XS2109391214 - BONO JYSKE BANK A/S 1,25 2026-01-28	EUR	778	2,25	767	2,09
XS1877860533 - OBLIGACION COOPERATIEVE RABOBANK 4,63 2025-12-29	EUR	1.004	2,91	1.001	2,72
XS0413650218 - OBLIGACION MITSUBISHI UFJ INVES 6,54 2050-12-15	EUR	877	2,54	809	2,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.612	39,38	7.780	21,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.737	51,32	14.906	40,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		17.737	51,32	14.906	40,55
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	0	0,00	812	2,21
NL0012989182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	779	2,25	1.150	3,13
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	0	0,00	566	1,54
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	762	2,21	662	1,80
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA S.A.	EUR	554	1,60	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	932	2,70	0	0,00
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP	EUR	0	0,00	718	1,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	1.083	2,95
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	710	2,05	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.220	3,53	1.222	3,32
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	968	2,80	681	1,85
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	922	2,67	1.005	2,73
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	1.271	3,68	1.196	3,26
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	889	2,57	636	1,73
TOTAL RV COTIZADA		9.006	26,06	9.730	26,47
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.006	26,06	9.730	26,47
IE00BF2DN138 - PARTICIPACIONES ICG CREDIT FUNDS PLC	EUR	1.011	2,92	0	0,00
LU1109943388 - PARTICIPACIONES XHVA GY Equity	EUR	0	0,00	1.433	3,90
IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES ISH JPM\$EM BD EURH	EUR	0	0,00	1.325	3,60
TOTAL IIC		1.011	2,92	2.757	7,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.754	80,30	27.393	74,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.997	92,58	34.354	93,46

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 aplicable

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