

SANTALUCIA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5923

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SANTA LUCIA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, 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: 10/01/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 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 en diferentes situaciones de mercado, mediante una adecuada diversificación de activos. El fondo no se gestiona con referencia a ningún índice (fondo activo).

Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulizaciones líquidas y deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes).

No existe predeterminación ni límites por tipo de emisor (público/privado), áreas geográficas, sectores, mercados o países, pudiendo invertir hasta 100% en países emergentes.

Tampoco existe predeterminación respecto al rating de emisores/emisiones, por lo que toda la renta fija puede ser de baja calidad crediticia y hasta un 10% se podrá invertir en activos sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La duración media de la cartera estará comprendida entre -5 y 10 años.

El fondo podrá invertir en cualquier divisa de la OCDE. El riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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:

- Los 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 atienda 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,61		1,61	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,92		2,92	

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 Participaciones	326.443,34	0,00
Nº de Partícipes	2	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.345	10,2470
2024		
2023		
2022		

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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,38							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,41	14-04-2025				

(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 (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,75							
Ibex-35		24,03							
Letra Tesoro 1 año		0,46							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	0,42	0,15	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

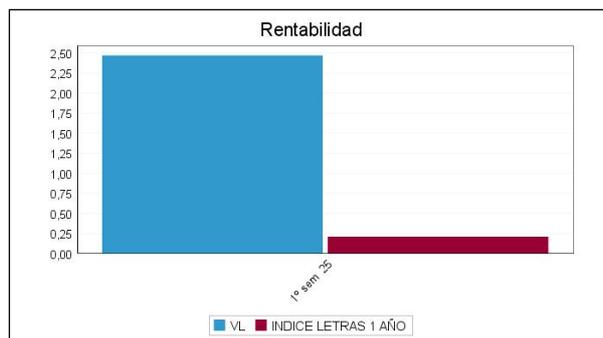
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.119	93,24		
* Cartera interior	1.284	38,39		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.804	53,93		
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,90		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	225	6,73		
(+/-) RESTO	1	0,03		
TOTAL PATRIMONIO	3.345	100,00 %		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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	120,15		120,15	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,63		1,63	
(+) Rendimientos de gestión	2,07		2,07	
+ Intereses	1,52		1,52	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,71		0,71	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25		-0,25	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04		0,04	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,05		0,05	
(-) Gastos repercutidos	-0,44		-0,44	
- Comisión de gestión	-0,20		-0,20	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,10		-0,10	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13		-0,13	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.345		3.345	

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

3. Inversiones financieras

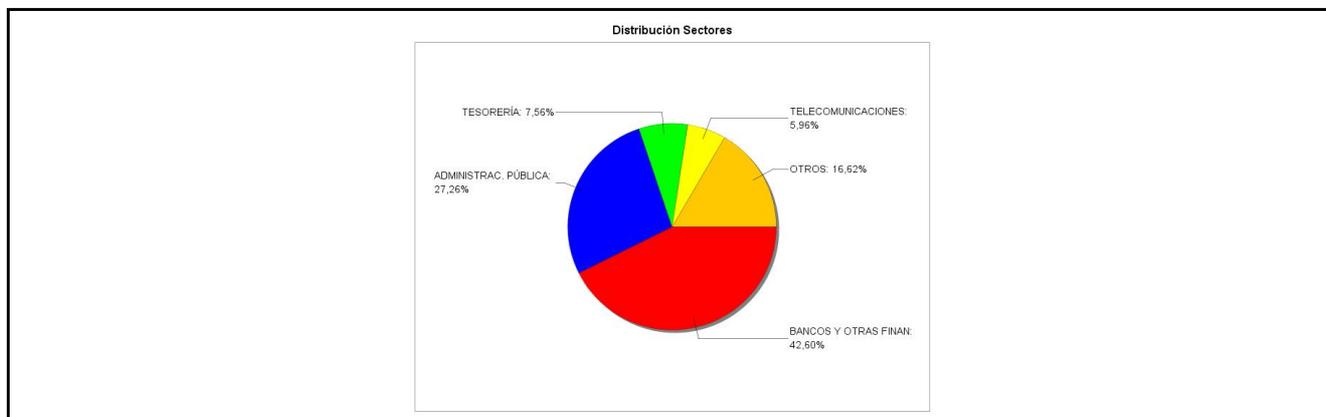
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.188	35,51		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	96	2,88		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	1.284	38,39		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.284	38,39		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.653	49,41		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	1.653	49,41		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	151	4,52		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.804	53,93		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.088	92,32		

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 ALEMAN 10A 6% - BUND	C/ Fut. FUT DTB EURO BUND RXU5 08092025	262	Inversión
Total subyacente renta fija		262	
TOTAL OBLIGACIONES		262	

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 90,81%, además posee de forma indirecta un 9,19% del patrimonio del fondo

h) Otras operaciones vinculadas:

Se ha procedido a la apertura de cuentas en el depositario.

La remuneración de las cuentas corrientes del fondo mantenidas en el depositario ha sido del STR -850 pbs, suponiendo en el periodo 3.372,21 euros.

El fondo ha realizado operaciones de divisa con Cecabank SA, depositario desde el 01-03-24 inclusive, para convertir a euros los importes resultantes del cobro de dividendos por un importe efectivo de 392.739,73 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 hasta un 100% 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

Entorno económico

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 Eurostoxx50 ha subido un +8,32%, reflejando el optimismo derivado de la expansión fiscal alemana y del rearme europeo. En Estados Unidos, el S&P500 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. 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.

Evolución del mercado de referencia del Fondo Santalucía Renta Fija Flexible, FI

El mercado de Renta Fija ha tenido en su conjunto un comportamiento positivo durante el semestre, con los bancos centrales continuando el ciclo de bajada de tipos y el crédito apoyado por una situación económica algo mejor de lo esperado a pesar de las incertidumbres geopolíticas y arancelarias.

La inflación en Europa ha convergido hasta el objetivo del 2%. En este contexto, y con una economía con crecimientos débiles pero positivos, el BCE ha rebajado el tipo de depósito hasta el 2%, dando casi por concluido el ciclo de bajadas. El mercado espera una bajada adicional en 2025, si bien dependerá de la evolución de los indicadores económicos, en especial de la inflación, en los próximos meses. Los tipos a largo plazo, al contrario que los de corto, repuntan en el semestre, debido principalmente a las mayores necesidades de endeudamiento de los países europeos para afrontar mayores gastos en defensa, así como una mayor incertidumbre económica a largo plazo. El tipo a 10 años alemán cierra el semestre en el 2,61% (frente al 2,37% del semestre anterior), y en lo que respecta a los países "periféricos", las primas de riesgo se han reducido nuevamente en el semestre. La referencia del Tesoro italiano a 10 años ha cerrado en un 3,48%, y la española en un 3,24%.

El mercado de crédito corporativo se ha comportado de manera positiva, con los diferenciales en niveles mínimos del año a pesar de la incertidumbre económica y geopolítica.

Este entorno general de mercado, y en particular del mercado de renta fija a medio plazo, el Fondo ha tenido un comportamiento positivo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El Fondo se inscribió con fecha 13/01/2025. Durante el primer semestre del año, hemos constituido la cartera inicial del Fondo, con una gestión activa de rotación elevada, combinando deuda pública europea con renta fija privada, tanto bonos corporativos como financieros, en distintos tramos de subordinación, incluyendo bonos perpetuos cancelables.

Durante el semestre se han producido las siguientes bajadas en el rating de los activos que forman parte de la cartera del Fondo:

Código ISIN	Descripción	Bajada de Rating
-------------	-------------	------------------

	Moody's	S&P	Fitch
--	---------	-----	-------

XS3090081897	Stellantis 3,875%	060631	de Baa1 a Baa2 de BBB+ a BBB
--------------	-------------------	--------	------------------------------

c) Índice de referencia.

El Fondo, SANTALUCIA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI, no tiene índice de referencia según se especifica en folleto.

Al tratarse de un fondo de nueva creación durante el semestre no se muestran datos de rentabilidad acumulada en el periodo.

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

El fondo cerró el periodo con un patrimonio total de 3.345 miles de euros

El número de partícipes a cierre del periodo son 2

Al tratarse de un fondo de nueva creación durante el semestre no se muestran datos de rentabilidad acumulada en el periodo.

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 0,42%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 Fija Internacional gestionados por Santalucia Asset Management SGIIC, S.A.U. tuvieron una rentabilidad media de 1,94% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre hemos mantenido la estructura de la cartera, renovando pagarés de emisores corporativos y financieros españoles a corto plazo y añadiendo posiciones en emisores mayoritariamente financieros de alta calidad crediticia. En cuanto a la deuda pública, hemos alargado ligeramente la duración en las posiciones de deuda italiana. Concretamente, hemos vendido las siguientes posiciones en el semestre (importes nominales en Euros):

DESCRPCIÓN NOMINAL

DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,250% 311030 50.000
BO.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,1% 151129 150.000
BO.BUONI ORDINARI DEL TES 0 140126 150.000
BO.BUONI ORDINARI DEL TES 0 130226 50.000
BO.BUONI ORDINARI DEL TES 0 130226 50.000
BO.BUONI ORDINARI DEL TES 0 130226 100.000
BO.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,5% 310529 110.000
BO.CA AUTOBANK SPA IE VAR 180627 V/C/27 100.000
BO.AYVENS SA VAR 191127 100.000
BO.EUROPEAN UNION 1,625% 041229 100.000
BO.GOLDMAN SACHS GROUP VAR 230128 V/C/29 100.000
BO.EUROPEAN UNION 1,625% 041229 50.000
BO.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,5% 310529 40.000
BO.BANCO DE CREDITO SO VAR 220925 V/C/26 100.000
BO.BPCE SA 2,875% 220426 100.000
BO.FRANCE (GOVT OF) 2,5% 250530 100.000
BO.NATIONWIDE BLDG SOC VAR 270128 V/C/29 100.000
BO.AMADEUS IT GROUP S 3,5% 211228 V/C/29 100.000
BO.STELLANTIS NV 3,875% 060331 V/C/31 100.000
BO.MEDIOBANCA DI CRED VAR 150130 V/C/31 100.000
BO.BNP PARIBAS VAR 160730 V/C/35 100.000
BO.AXA SA VAR 020630 V/C/PERP 100.000
BO.CITIGROUP INC VAR 290428 V/C/29 100.000

Y hemos realizado las siguientes compras:

DESCRPCIÓN NOMINAL

BO.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,5% 310529 50.000
DEUDA ESTADO ESPAÑA 1,250% 311030 50.000
BO.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,7% 300432 50.000
BO.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,45% 311034 50.000
BO.FRANCE (GOVT OF) 2,5% 250530 50.000
BO.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,1% 151129 50.000
BO.BUONI ORDINARI DEL TES 0 140126 45.000
BO.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,5% 310529 100.000
BO.BUONI ORDINARI DEL TES 0 140126 105.000
BO.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,7% 300432 100.000
BO.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,45% 311034 100.000
BO.FRANCE (GOVT OF) 2,5% 250530 100.000
BO.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,1% 151129 100.000
BO.BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 301031 150.000
BO.BANKINTER SA VAR 040232 V/C/33 100.000
BO.BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 301031 100.000
BO.AMADEUS IT GROUP S 3,5% 211228 V/C/29 100.000
BO.NATIONWIDE BLDG SOC VAR 270128 V/C/29 100.000
BO.AYVENS SA VAR 191127 100.000
BO.CA AUTOBANK SPA IE VAR 180627 V/C/27 100.000
BO.BANCO BILBAO VIZCAY VAR 250232 V/C/37 100.000
BO.GOLDMAN SACHS GROUP VAR 230128 V/C/29 100.000
BO.BUONI POLIENNALI DEL TES 3,85% 010235 100.000
BO.BUONI ORDINARI DEL TES 0 130226 200.000
BO.BPCE SA 2,875% 220426 100.000
BO.CRITERIA CAIXA SA 3,25% 251130 V/C/31 100.000

BO.MEDIOBANCA DI CRED VAR 150130 V/C/31 100.000
 BO.INTESA SANPAOLO SPA 2,64% 100627 100.000
 BO.CREDIT AGRICOLE SA VAR 230929 V/C/ 100.000
 BO.BANCO DE CREDITO SO VAR 220925 V/C/26 100.000
 BO.TELEFONICA EMISI 4,183% 210833 V/C/33 100.000
 BO.BANCA MARCH SA 3,373% 281128 100.000
 BO.EUROPEAN UNION 1,625% 041229 150.000
 BO.IBERCAJA BANCO SA VAR 180531 V/C/36 100.000
 BO.BUONI POLIENNALI DEL TES 3,4% 010428 150.000
 BO.VAR ENERGI ASA 3,875% 121230 V/C/31 100.000
 PAG MASMOVIL 12/03/2026 100.000
 BO.SOCIETE GENERALE VAR 180129 V/C/PERP 100.000
 BO.JYSKE BANK A/S VAR 010230 V/C/35 100.000
 BO.NATIONWIDE BLDG SOC VAR 160429 V/C/34 100.000
 BO.BNP PARIBAS VAR 160730 V/C/35 100.000
 BO.CITIGROUP INC VAR 290428 V/C/29 100.000
 BO.LLOYDS BANKING GROU VAR 090530 V/C/35 100.000
 BO.ING GROEP NV VAR 200531 V/C/36 100.000
 BO.SACYR SA 4,75% 280230 V/C/30 100.000
 BO.AXA SA VAR 020630 V/C/PERP 100.000
 BO.SOCIETE GENERALE VAR 300626 V/C/31 100.000
 BO.STELLANTIS NV 3,875% 060331 V/C/31 200.000
 BO.FCC AQUALIA SA 3,75% 110332 V/C/32 100.000
 BO.BUONI POLIENNALI DEL TES 3,85% 010235 50.000
 BO.BANCO DE CREDITO SO VAR 270526 V/C/31 100.000

Los activos que han tenido una mayor contribución positiva a la rentabilidad del Fondo en el semestre han sido:

Descripción	Contribución
BO.BNP PARIBAS VAR 160730 V/C/35	0,28%
BO.AXA SA VAR 020630 V/C/PERP	0,19%
Futuro sobre Bono alemán a 10 años (BUND)	0,17%
BO.NATIONWIDE BLDG SOC VAR 160429 V/C/34	0,15%
BO.BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 301031	0,14%

Los activos que han tenido una mayor contribución negativa a la rentabilidad del Fondo en el semestre han sido:

Descripción	Contribución
BO.BANCO DE CREDITO SO VAR 270526 V/C/31	-0,03%
BO.GOLDMAN SACHS GROUP VAR 230128 V/C/29	-0,04%
BO.BANCO DE CREDITO SO VAR 220925 V/C/26	-0,06%

El fondo no cuenta con inversiones en productos estructurados, ni inversiones de las incluidas en el art. 48.1.j

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. Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados con la finalidad de inversión

Durante el semestre hemos abierto una posición larga en Futuros sobre el Bono alemán a 10 años (BUND). El resultado de esta operativa es de -6.902,61 euros.

A fin de semestre mantenemos las siguientes posiciones largas de inversión :

Futuro Nacional

FUTURO EURO BUND Alemania 10 años 200.000

El importe nominal comprometido es de 262,00 miles de euros.

El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el periodo ha sido de un 14,71%.

d) Otra información sobre inversiones

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

El incumplimiento relativo al número de partícipes tiene 12 meses para ser regularizado y se empezará a llenar hacia octubre-noviembre.

El índice de rotación de la cartera y la rentabilidad media de la liquidez anualizada han sido durante el periodo de un 1,61% y de un 2,92% respectivamente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Al tratarse de un fondo de nueva creación durante el semestre no se muestran datos de medidas de riesgo acumuladas en el periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

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 5,19 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,66%.

Este fondo puede invertir hasta un 100% 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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el Fondo son de 10,05 €.

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.

El comportamiento del Fondo en los próximos meses dependerá principalmente de las decisiones sobre los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, así como de la evolución de los diferenciales de crédito de emisores europeos a corto plazo, principalmente de los países periféricos.

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	%
ES0000012N35 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑA 3,45 2034-10-31	EUR	154	4,61		
ES0000012K20 - OBLIGACION DEUDA ESTADO ESPAÑA 0,70 2032-04-30	EUR	130	3,88		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		284	8,49		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS3089767183 - BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-03-11	EUR	99	2,97		
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-02-28	EUR	101	3,02		
XS2722162315 - BONO TELEFONICA EMIS. SAU 4,18 2033-08-21	EUR	103	3,07		
XS3007624417 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,25 2030-11-25	EUR	99	2,97		
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH 3,37 2028-11-28	EUR	100	3,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		503	15,03		
XS2332590632 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	102	3,04		
ES0244251049 - BONO IBERCAJA 4,13 2031-05-18	EUR	99	2,97		
XS3009012470 - BONO BBVA 4,00 2032-02-25	EUR	100	2,98		
ES02136790S7 - BONO BANKINTER SA 3,63 2032-02-04	EUR	100	3,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	11,99		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.188	35,51		
ES05846961B9 - PAGARE MASMOVIL IBERCOM 3,86 2026-03-12	EUR	96	2,88		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		96	2,88		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		1.284	38,39		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.284	38,39		
FR0011883966 - BONO DEUDA FRANCIA 2,50 2030-05-25	EUR	50	1,49		
IT0005607970 - BONO DEUDA PUBLICA ITALIA 3,85 2035-02-01	EUR	156	4,66		
IT0005542359 - BONO DEUDA PUBLICA ITALIA 4,00 2031-10-30	EUR	267	7,99		
IT0005521981 - BONO DEUDA PUBLICA ITALIA 3,40 2028-04-01	EUR	155	4,64		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		628	18,78		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
XS3090081897 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2031-03-06	EUR	100	2,99		
XS3019303133 - BONO VAR ENERGI ASA 3,88 2030-12-12	EUR	100	3,00		
IT0005495202 - BONO BANCA INTESA SPA 2,64 2027-06-10	EUR	100	2,99		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		300	8,98		
FR0014002QE8 - BONO SOCIETE GENERALE SA 1,13 2026-06-30	EUR	98	2,93		
XS3074495444 - BONO ING GROEP NV 4,13 2031-05-20	EUR	101	3,03		
XS3069338336 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,00 2030-05-09	EUR	101	3,01		
XS2801451654 - BONO NATIONWIDW BLDG SCTY 4,38 2029-04-16	EUR	103	3,09		
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE SA 7,88 2029-01-18	EUR	109	3,27		
FR001400N2U2 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2029-09-23	EUR	106	3,16		
XS2754488851 - BONO JYSKE BANK A/S 5,13 2030-02-01	EUR	106	3,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		724	21,65		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.653	49,41		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		1.653	49,41		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU2008182029 - PARTICIPACIONES FI MGSQIEA LX Equity	EUR	151	4,52		
TOTAL IIC		151	4,52		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.804	53,93		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.088	92,32		

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)