

## SANTALUCIA FONVALOR EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2376

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

**Gestora:** 1) SANTA LUCIA ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santaluciaam.es](http://www.santaluciaam.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[administracion@santaluciaam.es](mailto: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](mailto: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: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 45 % EURO STOXX 50 Total Return y 45% Iboxx Corporate Total Return (+ 10 years) y 10% Índice AFI Spanish Govt Bill 1 Day. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector que el gestor considere infravalorada, y el resto en activos de renta fija, principalmente privada aunque también pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación de rating.

Se podrá mantener un peso relevante en deuda subordinada (incluyendo participaciones preferentes). Estos activos son emitidos con características inferiores quedando su titular por detrás de todos los acreedores comunes en el orden de preferencia de cobro y tienen un alto riesgo de liquidez.

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

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

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada pudiendo, incluso, llegar a ser, puntualmente, negativa.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados.

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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,54	0,20	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,55	-0,58	-0,48

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	341.474,59	399.035,52	174	209	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE A	7.116.208,56	9.008.488,41	8	9	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE C	39.663,96	127.609,78	59	65	EUR	0,00	0,00	1000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE B	EUR	4.323	6.093	8.259	80.667
CLASE A	EUR	98.834	149.990	153.284	157.691
CLASE C	EUR	579	2.236	1.012	1.268

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE B	EUR	12,6585	15,2699	14,2931	16,2911
CLASE A	EUR	13,8886	16,6498	15,4141	17,4289
CLASE C	EUR	14,6036	17,5245	16,2492	18,3731

(\*)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	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,03	0,03	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,10	11,02	-25,33	4,04	-2,01	6,83	-12,26	4,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	11-06-2020	-7,81	12-03-2020	-2,20	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,57	05-06-2020	4,93	24-03-2020	2,01	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	25,52	19,27	30,05	6,86	8,09	7,91	9,05	5,32	
Ibex-35	36,70	32,76	43,60	12,11	12,85	12,98	13,85	12,99	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,50	0,34	0,21	0,25	0,67	0,37	
5%Eonia+10%IBOXX+10%IBOXX total+15%Markitt+45%eurostoxx	16,45	16,45	24,30	5,93	6,36	5,96	6,22	4,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,50	9,50	9,49	6,09	6,18	6,09	5,43	4,90	

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,45	0,46	0,46	1,73	1,37	1,38	1,44

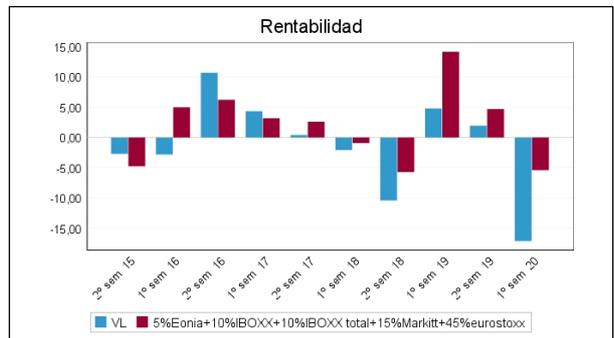
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,58	11,36	-25,10	4,37	-1,70	8,02	-11,56	5,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	11-06-2020	-7,80	12-03-2020	-2,20	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,57	05-06-2020	4,94	24-03-2020	2,01	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	25,52	19,27	30,05	6,86	8,09	7,92	9,05	5,32	
Ibex-35	36,70	32,76	43,60	12,11	12,85	12,98	13,85	12,99	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,50	0,34	0,21	0,25	0,67	0,37	
5%Eonia+10%IBOXX+10%IBOXX total+15%Markitt+45%eurostoxx	16,45	16,45	24,30	5,93	6,36	5,96	6,22	4,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,42	9,42	9,41	6,02	6,11	6,02	5,37	4,84	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,14	0,15	0,15	0,58	0,57	0,59	0,64

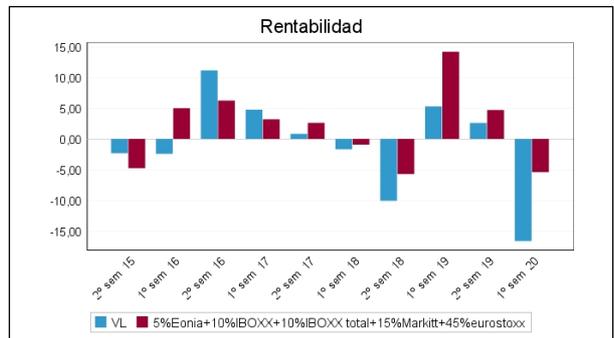
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,67	11,31	-25,13	4,31	-1,75	7,85	-11,56	5,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,23	11-06-2020	-7,80	12-03-2020	-2,20	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,57	05-06-2020	4,94	24-03-2020	2,01	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	25,52	19,27	30,05	6,86	8,09	7,92	9,05	5,32	
Ibex-35	36,70	32,76	43,60	12,11	12,85	12,98	13,85	12,99	
Letra Tesoro 1 año	0,56	0,51	0,50	0,34	0,21	0,25	0,67	0,37	
5%Eonia+10%IBOXX+10%IBOXX total+15%Markitt+45%eurostoxx	16,45	16,45	24,30	5,93	6,36	5,96	6,22	4,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,60	9,60	9,81	5,40	5,63	5,40	4,84	3,18	

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,20	0,20	0,20	0,75	0,57	0,58	0,00

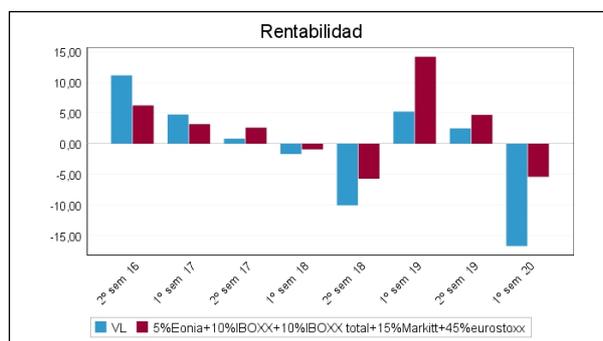
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	401.250	527	-1,27
Renta Fija Internacional	46.036	83	-5,05
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	6.911	232	-1,27
Renta Variable Mixta Euro	120.804	261	-16,61
Renta Variable Mixta Internacional	8.283	228	-3,14
Renta Variable Euro	466.670	1.522	-24,08
Renta Variable Internacional	156.923	389	-7,57
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	347.397	104	-4,90
Global	51.002	232	-8,82
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.605.275	3.578	-10,81

\*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	92.881	89,54	142.168	89,80
* Cartera interior	30.094	29,01	43.386	27,40
* Cartera exterior	60.999	58,80	96.720	61,09
* Intereses de la cartera de inversión	1.788	1,72	2.062	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.092	9,73	15.609	9,86
(+/-) RESTO	763	0,74	542	0,34
TOTAL PATRIMONIO	103.736	100,00 %	158.319	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	158.319	172.544	158.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,17	-11,23	-27,17	75,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,01	2,68	-18,01	-587,80
(+) Rendimientos de gestión	-17,64	3,02	-17,64	-524,39
+ Intereses	0,97	0,83	0,97	-15,58
+ Dividendos	0,49	0,41	0,49	-12,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,35	0,28	-4,35	-1.244,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,02	1,89	-15,02	-677,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,65	-0,48	0,65	-196,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	0,10	-0,32	-325,11
± Otros resultados	-0,08	0,00	-0,08	1.202,26
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	808,52
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,34	-0,38	-19,12
- Comisión de gestión	-0,28	-0,28	-0,28	-28,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-28,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-33,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,22
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	170,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	271,89
+ 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	271,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.736	158.319	103.736	

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

### 3. Inversiones financieras

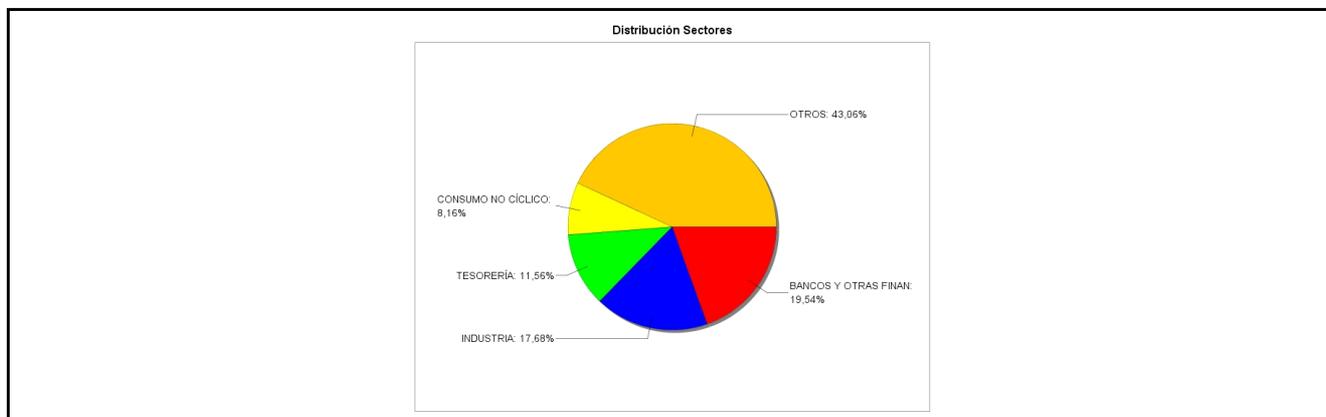
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.420	17,75	20.682	13,07
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	18.420	17,75	20.682	13,07
TOTAL RV COTIZADA	11.549	11,14	22.704	14,34
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	11.549	11,14	22.704	14,34
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	29.969	28,89	43.386	27,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.904	28,83	36.655	23,13
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	29.904	28,83	36.655	23,13
TOTAL RV COTIZADA	31.095	29,98	55.398	34,98
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	31.095	29,98	55.398	34,98
TOTAL IIC	0	0,00	4.492	2,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.999	58,81	96.545	60,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.968	87,70	139.931	88,36

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
S&P 500 MINI	C/ Fut. FUT MINI S&P 500 ESU0 18092020	9.078	Inversión
Total subyacente renta variable		9078	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9078</b>	

#### 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

j) Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos: el nuevo límite horario se fija en las 15:00 horas desde el 10-02-2020 inclusive. Las órdenes de suscripción y reembolso cursadas a partir de esa hora o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día hábil

#### 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 existen dos personas jurídicas, cuyo volumen de inversión representa un 35,92% y un 50,24% del patrimonio del fondo

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

#### 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 del año 2020 ha estado completamente marcado por la crisis desatada por el nuevo coronavirus SARS-CoV-2, que alcanzó el estado de pandemia mundial durante la segunda semana de marzo y en sus fases más graves obligó al confinamiento domiciliario de la población. El grave impacto económico derivado del cierre total es aún incierto, pero sin duda será profundo.

Las estimaciones de PIB para el año en España y la Eurozona reflejan caídas esperadas de doble dígito. El Fondo Monetario Internacional estima que el PIB mundial se contraerá durante 2020.

Los mercados financieros sufrieron caídas muy fuerte y especialmente rápidas, para comenzar una recuperación en la segunda mitad del semestre. Índices representativos como el Ibex 35, el Eurostoxx 50 y el S&P 500 acumulaban caídas del 24,27%, 13,65% y 4,04% respectivamente.

Las materias primas también sufrieron caídas muy relevantes. El crudo se ha desplomado cerca de un 40% en el periodo. Arabia Saudita y Rusia no llegaron a un acuerdo para recortar la producción lo cual, unido a la menor demanda que cabe esperar por la situación económica, llevó a unos precios que no se veían desde principios de siglo, de hecho, los futuros llegaron a cotizar en terreno negativo.

Dada la gravedad de la situación las autoridades se apresuraron a anunciar paquetes de estímulo fiscal y monetario. Se relajaron los niveles de capital exigidos a la banca, para que puedan hacer uso de sus balances para la concesión de crédito. La Reserva Federal situó el tipo de interés en el 0% y se mostró preparada para inyectar 2,2 billones de euros. El Banco Central Europeo y la Unión Europea anunciaron varios planes de estímulo. En España, el Estado avalará con 100.000 millones de euros los préstamos que requiera el sector privado para aguantar los cierres causados por la pandemia.

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

A lo largo del semestre, hemos ido variando la exposición a renta variable aplicando una gestión activa tanto en la selección de activos de renta variable y de renta fija como en la exposición a derivados, utilizados principalmente para aumentar exposición en renta variable a medida que los mercados iban cayendo debido al aumento de la volatilidad vivida durante el periodo. A lo largo del primer semestre, se han producido bajadas en el rating de los siguientes bonos: Unicaja vencimiento 2029 ISIN ES0280907017, rebajado por Fitch de BB+ a BB. BO. PETROLEOS MEXICANOS 3,125% 11/20 XS0997484430 rebajado por S&P de BBB+ a BBB Fitch de BB+ a BB. BO. NAVIERA ARMAS Rebajado por S&P de BB- a B- Moodys DE B1 a Caa2. BO. Elis 1 04/25 Rebajado por S&P de BB+ a BB y Bono ASSICURAZIONI GENERALI ISIN XS1140860534, rebajado por Fitch de BBB a BBB-. OB.ESTACION.Y SERVIC SAU 6,875% 230721 ISIN ES0205037007, pasando de BB+ a no tener rating. BO.ELIS A 1% 030125 VTO/C/25 ISIN FR0013449972, pasando de CCC a BB. BO.CAIXA GERAL DEP.5,75% 280623 VTO/C/23 ISIN PTCGDKOM0037, pasando de BB a BB-. BO.ENCE ENERGIA Y C 1,25% 050323 ISIN XS1783932863, pasando de BBB a BB-. BO.UNICREDIT SPA PERP VAR 030627 V/C/49 ISIN XS2121441856, pasando de no tener rating a B+.

Debido a la alta volatilidad generada por la crisis del Covid hemos mantenido una gestión activa a lo largo del semestre. Durante las caídas del mes de febrero y marzo, aumentamos la exposición a renta variable a través de futuros del mercado americano S&P 500 y del Eurostoxx 50 con vencimiento en junio. A finales del segundo trimestre ya se habían vendido los futuros del Eurostoxx 50 y parte de la cartera de renta variable de manera proporcional.

#### c) Índice de referencia.

Santalucía Fonvalor ha cambiado el índice de referencia a lo largo del periodo. Siendo desde el 1 de enero de 2020 hasta junio el siguiente: 45 % EURO STOXX 50 Total Return y 45% Iboxx Corporate Total Return (+10 years) y 10% Índice AFI de repo día sobre gobierno español que obtuvo una rentabilidad en el periodo del 9,20%. Desde el primer día de junio y en adelante se utilizara el índice de referencia compuesto por 5% Eonia Capitalization Index 7 Day; 10% IBOXX Euro Corporates 3-5 Total Return Index; 10% IBOXX Euro Corporates Overall Total Return Index; 15% Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index TRI; 10% iBoxx Euro Financial Subordinated Total Return Index; 5% Markit iBoxx EUR Contingent Convertible Liquid Developed Market AT1 TRI y 45% EURO STOXX 50 Net Return EUR, que obtuvo una rentabilidad del 3,58%.

El Fondo tuvo frente al primer índice una rentabilidad inferior en la Clase A de un -28,22%, en la Clase B inferior en un -28,64% y en la Clase C inferior en un -28,29%

Frente al segundo de ellos tuvo una rentabilidad inferior en la Clase A de un -0,57%, en la Clase B inferior en un -0,68% y en la Clase C inferior en un -0,59%

La diferencia en las rentabilidades viene explicada por la selección de valores de renta variable donde existe un importante número de acciones que esta fuera del índice Europeo Eurostoxx 50 y por el perfil de la cartera de renta fija que tiene un sesgo hacia emisiones subordinadas.

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

El fondo cerró el periodo con un patrimonio total de 103.736 miles de euros frente a los 158.319 miles de euros de 31/12/2019. Por clases, en la Clase A se produjo una disminución del -34,11 % pasando de 149.990 miles de euros a 98.834 miles de euros. En la Clase B se produjo una disminución del -29,05 % pasando de 6.093 miles de euros a 4.323 miles de euros. En la Clase C se produjo una disminución del -74,11 % pasando de 2.236 miles de euros a 579 mil euros.

El número de partícipes al 31/12/2019 y a cierre del periodo son respectivamente, 9 y 8 para la Clase A.209 y 174 para la Clase B.65 y 59 para la Clase C.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo ha sido de un -16,58% para la Clase A., de un -17,10% para la Clase B y de un -16,67% para la Clase C.

La rentabilidad mínima durante el periodo ha sido del -3,23% (11/06/2020), mientras que la rentabilidad máxima ha sido del 2,57% (05/06/2020).

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 0,29% para la Clase A., de un 0,91% para la Clase B y de un 0,39% para la Clase C.

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 -10,81%. Los fondos de la misma categoría Renta Variable Mixta Euro gestionados por Santalucia Asset Management SGIIC, S.A.U. tuvieron una rentabilidad media de -16,61% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, no ha habido cambios significativos en la estructura de la cartera. Aun así, hemos gestionado el fondo activamente deshaciendo posiciones de renta variable en todos nuestros valores para incrementar el peso en derivados de índices americanos como el S&P 500 y europeos como el Eurostoxx 50 que posteriormente fueron vendidos. En cuanto a la operativa en fondos, vendemos la posición que teníamos el semestre anterior en el fondo de Oaktree convertibles y en el fondo de Stone Harbor emerging debt.

En renta variable, vendemos Meliá y ThyssenKrupp para comprar acciones de Amadeus y Verallia.

En cuanto a la renta fija, deshacemos posiciones en los bonos del grupo bancario: Abanca AT1, e Ibercaja AT1 y un bono senior de Natwest y otro del Banco Sabadell. Vendemos también el bono de la compañía de celulosa: Celbi 2028 y. Invertimos a lo largo del semestre en los bonos financieros de Rabobank AT1, Bankinter AT1 y Unicredit AT1 además de una emisión subordinada del mismo emisor. Compramos bonos de la Socimi: Merlín con vencimiento 2025, y un bono Putable de la compañía Acciona que después ejercimos para generar liquidez y de la compañía de gimnasios: Sidecu. Compramos también una emisión Híbrida de la compañía de telefonía española: telefónica.

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

El fondo no ha invertido en productos estructurados.

No existen posiciones en el fondo que representen una diferencia significativa frente al resto, pero podemos destacar IMCD, Viscofan, Elis e Inditex en renta variable con exposiciones cercanas al 2%. Por el lado de la renta fija los bonos subordinado de Atradius, el híbrido de Telefónica, el convertible de Ence, Merlín properties 2025 y BBVA AT1 con exposiciones superiores al 2%.

El fondo tiene un sesgo claro a compañías europeas, aunque cuenta también con compañías americanas además de índices en la parte de renta variable. Por el lado de la renta fija, la mayor parte de la exposición se centra en emisiones denominadas en euros.

Debido a la alta volatilidad generada por la crisis del Covid hemos mantenido una gestión activa a lo largo del mes de febrero y marzo, aumentando la exposición a renta variable a través de futuros del mercado americano S&P 500 y del Eurostoxx 50 con vencimiento en junio y deshaciendo parte de estas posiciones con las posteriores subidas a lo largo del

ultimo mes.

Los valores que más rentabilidad nos han traído en el periodo han sido Elis, Atento y Airbus. Los valores que mas rentabilidad han aportado han sido futuros sobre el Eurostoxx 50, futuros sobre S&P 500 y acciones de Viscofan.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones de derivados en el periodo, pero no de adquisición temporal de activos. La finalidad de estas estaba encaminada a la gestión de la exposición tanto en el índice Eurostoxx 50 como en el S&P 500, instrumentalizada con futuros sobre índices. Se han deshecho posiciones de cobertura a lo largo de las caídas y se ha incrementado el peso en renta variable a lo largo del semestre para posteriormente ir reduciéndolos con las apreciaciones del mercado. En todo caso, deben considerarse derivados de inversión.

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

En concreto se han comprado y vendido futuros sobre el EUROSTOXX 50, y opciones sobre el EUROSTOXX 50 y S&P Mini, cuyo subyacente es el EUROSTOXX 50, el S&P 500 Mini respectivamente. El resultado de esta operativa es de 782.483,40 euros.

Al final del periodo permanecen en cartera posiciones abiertas de futuros comprados del MINI S&P 500, con la finalidad de inversión

El importe nominal comprometido es de 9.078,00 miles de euros.

El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el periodo ha sido de un 7,02%.

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 0,20% y de un -0,58% 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 superior a la de su índice de referencia, siendo del 25,52% mientras que la del índice ha sido del 16,45%.

La volatilidad del fondo excede a la del índice de referencia debido al sesgo de la cartera con una ponderación mayor en valores que no están incluidos dentro de los índices de referencia, y al sesgo sectorial de estas compañías o activos financieros.

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 9,42% para la Clase A., un 9,5% para la Clase B, un 9,6% para la Clase C

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

La sociedad gestora, en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados y su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC. La Gestora ejerce los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de las sociedades españolas, en las que el fondo tiene con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. La actuación ha sido, en cada caso, la que se consideraba más beneficiosa para el fondo. Adicionalmente, la Gestora ejerce el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Respecto a los dividendos, hemos optado por recibirlos en liquidez. Durante el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna Junta General de Accionistas. Normalmente se ejercerá el voto bien de manera presencial o delegando el voto en los Consejos de Administración de las compañías en

las que se mantienen inversiones. No se he emitido voto en la Junta General de Accionistas de Logista, Técnicas Reunidas, Amadeus, Merlin Properties, Indra y Banco Santander.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

A fecha de referencia (30/06/2020), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7,12 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,95%.

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

## 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 7.646,21 €.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de que tanto las bolsas como los mercados de deuda se han recuperado notablemente desde que cesaron las caídas el mes de abril, no descartamos que durante la segunda mitad del año veamos alguna corrección sobre todo debido a algún posible repunte de los casos de contagios o incluso por algún movimiento de tipo geopolítico como la guerra comercial entre estados unidos y china o los acuerdos entre los miembros de la unión europea.

Por todo ello seguimos manteniendo una a renta variable inferior al máximo permitido y con liquidez a la espera de poder invertirla si se producen correcciones en algún segmento del mercado.

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
ES0305063010 - BONO SIDE CU SA 5,00 2025-03-18	EUR	1.993	1,92	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC MEDIO AMBIENTE 0,82 2023-09-04	EUR	0	0,00	999	0,63
ES0280907017 - BONO JUNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	1.228	1,18	1.412	0,89
XS1492150260 - BONO CORP ECONOMICA DELTA 1,00 2023-12-01	EUR	959	0,92	991	0,63
XS1783932863 - OBLIGACION ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	2.649	2,55	2.812	1,78
ES0865936001 - OBLIGACION BANCA CORP.BANCARIA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	2.146	1,36
ES0844251001 - OBLIGACION IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	1.905	1,20
ES0205052006 - OBLIGACION VIARIO A31, S.A. 5,00 2024-11-25	EUR	1.689	1,63	1.754	1,11
ES0205037007 - OBLIGACION ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	2.190	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.518	8,20	14.210	8,98
XS2193960668 - BONO BANCO SABADELL 1,75 2022-06-29	EUR	704	0,68	0	0,00
ES0813211002 - OBLIGACION BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	2.517	2,43	2.830	1,79
XS1043961439 - OBLIGACION OBRASCON HUARTE 4,75 2020-07-08	EUR	140	0,13	287	0,18
XS1206510569 - OBLIGACION OBRASCON HUARTE 5,50 2020-07-08	EUR	786	0,76	1.103	0,70
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	2.011	1,94	2.252	1,42
XS1404935204 - OBLIGACION BANKINTER 8,63 2021-05-10	EUR	1.639	1,58	0	0,00
ES0205037007 - OBLIGACION ESTACIONAMIENTOS Y S 6,88 2021-07-23	EUR	2.106	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.902	9,55	6.472	4,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		18.420	17,75	20.682	13,07
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		18.420	17,75	20.682	13,07
ES0105229019 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	12	0,01	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	27	0,03	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	778	0,75	1.968	1,24
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	802	0,77	2.139	1,35
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties So	EUR	458	0,44	1.107	0,70
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	1.056	1,02	2.114	1,34
ES0105027009 - ACCIONES SICIA DE DISTR	EUR	630	0,61	1.063	0,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.460	1,41	2.715	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	518	0,50	909	0,57
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	593	0,57	1.456	0,92
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	661	0,64	1.351	0,85
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	1.028	0,99	2.085	1,32
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.777	1,71	2.008	1,27
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERN.	EUR	0	0,00	2.161	1,37
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	681	0,66	1.628	1,03
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.070	1,03	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.549</b>	<b>11,14</b>	<b>22.704</b>	<b>14,34</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.549</b>	<b>11,14</b>	<b>22.704</b>	<b>14,34</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>29.969</b>	<b>28,89</b>	<b>43.386</b>	<b>27,41</b>
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
XS2067213913 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,63 2025-04-21	EUR	0	0,00	893	0,56
FR0013449972 - OBLIGACION ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	1.805	1,74	2.003	1,26
DE000A2Y6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-02-06	EUR	0	0,00	1.003	0,63
PTCGDKOM0037 - OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2023-06-28	EUR	2.170	2,09	2.305	1,46
XS1619643015 - OBLIGACION Merlin Properties So 1,75 2025-02-26	EUR	2.495	2,41	0	0,00
XS2002491517 - RENTA FIJA NATWEST MARKETS PLC 1,00 2024-05-28	EUR	0	0,00	813	0,51
XS1991397545 - OBLIGACION BANCO SABADELL 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	825	0,52
XS1572408300 - OBLIGACION BANCA FARMAFACTORING 5,88 2022-03-02	EUR	1.943	1,87	1.972	1,25
XS1851268893 - OBLIGACION BLACKSTONE PP EUR HO 2,20 2025-04-24	EUR	0	0,00	1.062	0,67
XS1809245829 - OBLIGACION INDRA 3,00 2024-01-19	EUR	1.725	1,66	1.810	1,14
XS1791415828 - OBLIGACION IMCD GROUP 2,50 2024-12-26	EUR	1.931	1,86	2.059	1,30
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2025-12-17	EUR	2.211	2,13	2.333	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>14.281</b>	<b>13,76</b>	<b>17.079</b>	<b>10,77</b>
XS2121441856 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	EUR	1.883	1,81	0	0,00
XS0214398199 - BONO BARCLAYS BANK PLC 0,35 2020-09-15	EUR	1.463	1,41	0	0,00
XS2109819859 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,50 2027-02-05	EUR	2.838	2,74	0	0,00
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	2.169	2,09	0	0,00
FR0013464922 - BONO ELECTRICITE FRANCE 3,00 2027-09-03	EUR	0	0,00	206	0,13
XS2051776552 - OBLIGACION UNIONE DI BANCHE ITA 0,08 2021-09-11	EUR	0	0,00	2.000	1,26
XS2050933972 - BONO COOPERATIVE RABOBAN 3,25 2026-12-29	EUR	733	0,71	799	0,50
USG33858AA20 - OBLIGACION FERROGLOBE / GLOBE SI 9,38 2020-07-27	USD	0	0,00	649	0,41
XS1043535092 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,48 2020-03-12	EUR	0	0,00	1.925	1,22
XS1238034695 - OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB CV 0,21 2020-05-28	EUR	0	0,00	1.997	1,26
PTBINMOM0008 - OBLIGACION CELULOSE BEIRA INDUS 2,06 2028-05-28	EUR	0	0,00	2.406	1,52
XS1459821036 - OBLIGACION NAVIERA ARMAS SA 6,50 2020-07-06	EUR	1.132	1,09	1.566	0,99
XS1028942354 - OBLIGACION ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	2.588	2,50	2.889	1,82
XS1140860534 - OBLIGACION ASSICURAZIONI GENERA 4,60 2025-11-21	EUR	2.059	1,99	2.228	1,41
XS0867620725 - OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 6,75 2021-04-07	EUR	0	0,00	2.134	1,35
XS0997484430 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	758	0,73	778	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>15.623</b>	<b>15,07</b>	<b>19.576</b>	<b>12,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>29.904</b>	<b>28,83</b>	<b>36.655</b>	<b>23,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.904</b>	<b>28,83</b>	<b>36.655</b>	<b>23,13</b>
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA PACKAGING S	EUR	1.305	1,26	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	704	0,68	1.074	0,68
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	1.464	1,41	2.319	1,46
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	512	0,49	1.249	0,79
LU1066226637 - ACCIONES Stabilus SA	EUR	736	0,71	1.334	0,84
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	1.237	1,19	2.482	1,57
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.659	1,60	4.116	2,60
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE & Co KG	EUR	1.334	1,29	2.115	1,34
LU1102842090 - ACCIONES ATENTO SA	USD	739	0,71	2.244	1,42
NL0010801007 - ACCIONES IMCD GROUP	EUR	2.346	2,26	3.040	1,92
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI ASSET MNG	EUR	1.464	1,41	2.047	1,29
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	1.189	1,15	2.108	1,33
PTSONOAM0001 - ACCIONES SONAE INVESTIMENTOS-	EUR	1.057	1,02	2.089	1,32
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	980	0,95	2.808	1,77
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	951	0,92	1.375	0,87
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	719	0,69	1.289	0,81
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	787	0,76	1.172	0,74
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	1.426	1,37	1.913	1,21
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS	EUR	1.304	1,26	2.359	1,49
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.280	1,23	2.154	1,36
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	691	0,67	1.394	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.032	0,99	1.503	0,95
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	421	0,41	1.067	0,67
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA SPA	EUR	1.130	1,09	2.171	1,37
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	2.215	1,40
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	806	0,78	1.088	0,69
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.207	1,16	1.828	1,15
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.089	1,05	2.477	1,56
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	508	0,49	967	0,61
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	1.017	0,98	1.402	0,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.095</b>	<b>29,98</b>	<b>55.398</b>	<b>34,98</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.095</b>	<b>29,98</b>	<b>55.398</b>	<b>34,98</b>
IE00B1YBRZ95 - PARTICIPACIONES STONE HARBOR INVESTM	EUR	0	0,00	2.275	1,44
LU0931237787 - PARTICIPACIONES OAKTREE LUX FUNDS -	EUR	0	0,00	2.217	1,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.492</b>	<b>2,84</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>60.999</b>	<b>58,81</b>	<b>96.545</b>	<b>60,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>90.968</b>	<b>87,70</b>	<b>139.931</b>	<b>88,36</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).