

FINLAR INVERSION, SIL SA

Nº Registro CNMV: 29

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: A.B.E. AUDITORES PAUNERO GRUPO ACIF, S.L.P

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 20/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Sociedad Inversión Libre. GLOBAL Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	17.182.932,00
Nº de accionistas	28
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	52.536	
Diciembre 2024	51.524	2,9992
Diciembre 2023	45.141	2,6289
Diciembre 2022	30.552	2,1534

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-06-30	3,0574	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	Año t-3	Año t-5
0,00	1,94	14,09	22,08		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

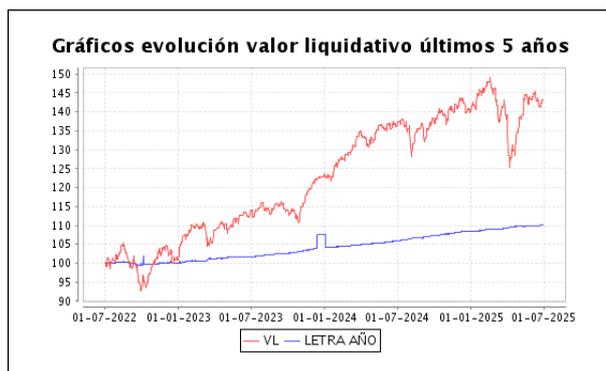
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,63	0,61	0,73	

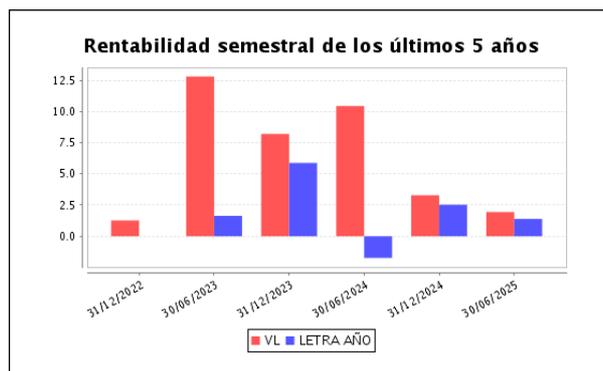
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.991	91,35	47.675	92,53
* Cartera interior	12.248	23,31	11.033	21,41
* Cartera exterior	35.743	68,04	36.642	71,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.309	8,20	3.714	7,21
(+/-) RESTO	236	0,45	135	0,26
TOTAL PATRIMONIO	52.536	100,00 %	51.524	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)	51.524	49.878	51.524	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	226,66
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,94	3,25	1,94	-38,84
(+) Rendimientos de gestión	2,27	3,56	2,27	-34,58
(-) Gastos repercutidos	0,36	0,31	0,36	18,13
- Comisión de sociedad gestora	0,19	0,19	0,19	1,30
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,17	0,12	0,17	45,77
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	722,93
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.536	51.524	52.536	

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

3. Inversiones financieras

Periodo Actual	Periodo Anterior		Importe	Valor de Mercado %	Importe	Valor de Mercado %
	Importe	Valor de Mercado %				
IIC	478	0,91	412	0,80		
RV COTIZADA	11.770	22,40	10.621	20,61		
RENTA VARIABLE	11.770	22,40	10.621	20,61		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.248	23,31	11.033	21,41		
RF COTIZADA						
RENTA FIJA						
IIC	11.489	21,87	11.984	23,26		
RV COTIZADA	24.254	46,17	24.658	47,86		
RENTA VARIABLE	24.254	46,17	24.658	47,86		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.743	68,04	36.642	71,12		
INVERSIONES FINANCIERAS	47.991	91,35	47.675	92,53		

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de intereses
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,1 - 4,05%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 3,75
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 200,89
% patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores: 49.539.695,03 - 95,66%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACION DE LOS MERCADOS.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por último, cabe destacar la evolución prácticamente plana de las materias primas durante el periodo (+1% si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con mucha volatilidad en función de los eventos geopolíticos; especialmente en el caso del petróleo. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras, con un avance cercano al 20% en el periodo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSION ADOPTADAS

N/A

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la sociedad un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

C) INDICE DE REFERENCIA

La sociedad no tiene índice de referencia.

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

N/A

El patrimonio de la sociedad en el periodo* creció en un 1,96% hasta 52.535.855,82 euros. El número de participes actuales de 28, siendo igual que el periodo anterior. La rentabilidad de la sociedad durante el trimestre ha sido de 3,68% y la acumulada en el año de 1,94%.

Los gastos totales soportados por la sociedad fueron de 0,34% durante el semestre de los cuales un 0,08% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

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

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dentro de la actividad normal de la sociedad se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos.

B) OPERATIVA DE PRESTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS

N/A

D) OTRA INFORMACION SOBRE INVERSIONES

N/A

En el primer semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulaci3n de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la sociedad ha sido de 10,22.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2025 a no ser que se indique expl3citamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripci3n de la inversi3n y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, seg3n sea el caso.

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

11. Informaci3n sobre la pol3tica de remuneraci3n

No aplicable

12. Informaci3n sobre las operaciones de financiaci3n de valores, reutilizaci3n de las garant3as y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operaci3n de: financiaci3n de valores, reutilizaci3n de las garant3as y swaps de rendimiento total