

INVERACTIVO CONFIANZA, FI

Nº Registro CNMV: 529

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 24 28046 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

comsanassetm@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 FONDO

Fecha de registro: 09/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Inveractivo Confianza es un fondo de Renta Fija Mixta Euro.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invertirá entre 0%-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 70%-100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluye depósitos) y el resto se invertirá en renta variable de cualquier capitalización, con criterios de actuación empresarial financieros, éticos y socialmente responsables según el Ideario Ético. El 80% de la cartera (directa e indirecta) cumple las características medioambientales que promueve el fondo y la comisión ética será responsable de que no se invierta en activos o emisores que no lo cumplan. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del R. España, en cada momento, con un máximo del 10% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating, sin predeterminedar la duración. Los emisores y mercados serán fundamentalmente UE sin descartar OCDE, y hasta un 20% de países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La renta variable emitida fuera del área euro más el riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total. 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BoFA ML 1-10 Year Euro Government Index (75%) para la renta fija y el Eurostoxx 50 Net Total Return Index (25%) para la renta variable. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,87 | 0,28 | 0,87 | 0,97 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,02 | 2,89 | 2,02 | 3,13 |

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 | 2.910.535,11 | 3.101.564,36 |
| Nº de Partícipes | 954 | 1.019 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 1 participación | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 47.981 | 16,4852 |
| 2024 | 49.477 | 15,9523 |
| 2023 | 55.591 | 15,4453 |
| 2022 | 55.868 | 14,5406 |

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 | 0,62 | | 0,62 | 0,62 | | 0,62 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,03 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,34 | 1,93 | 1,38 | -0,36 | 2,70 | 3,28 | 6,22 | -10,79 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,11 | 07-04-2025 | -1,11 | 07-04-2025 | -1,03 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,83 | 10-04-2025 | 0,83 | 10-04-2025 | 1,19 | 02-02-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,69 | 4,95 | 4,44 | 3,72 | 3,83 | 3,77 | 4,05 | 4,32 | |
| Ibex-35 | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,66 | 13,28 | 13,89 | 19,45 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,42 | 0,42 | 0,00 | 0,64 | 0,80 | 0,63 | 0,76 | 3,41 | |
| Indice folleto | 5,01 | 5,67 | 4,31 | 4,00 | 4,29 | 4,15 | 4,86 | 7,54 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,43 | 2,43 | 2,44 | 2,46 | 2,47 | 2,46 | 2,52 | 2,58 | |

(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) | 0,67 | 0,34 | 0,33 | 0,35 | 0,35 | 1,38 | 1,38 | 1,39 | 1,41 |

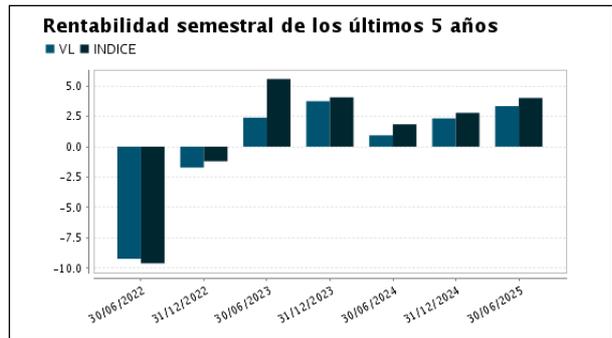
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con fecha 02 de julio del 2021 este fondo ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 10.478.165 | 644.166 | 1,64 |
| Renta Fija Internacional | 1.099.119 | 138.480 | 0,57 |
| Renta Fija Mixta Euro | 8.063.535 | 120.817 | 1,69 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 994.043 | 30.269 | 1,92 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 302.219 | 11.795 | 3,90 |
| Renta Variable Euro | 1.284.365 | 45.119 | 23,09 |
| Renta Variable Internacional | 3.978.998 | 492.480 | 0,38 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 228.003 | 6.826 | 1,09 |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 227.663 | 138.381 | 1,69 |
| Global | 14.743.820 | 556.242 | 1,19 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 6.848.391 | 303.287 | 1,16 |
| IIC que Replica un Índice | 1.280.815 | 32.237 | 19,30 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 8.128.392 | 201.067 | 1,18 |
| Total fondos | 57.657.529 | 2.721.166 | 2,19 |

*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 | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 46.970 | 97,89 | 48.853 | 98,74 |
| * Cartera interior | 6.738 | 14,04 | 7.960 | 16,09 |
| * Cartera exterior | 39.579 | 82,49 | 40.119 | 81,09 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 654 | 1,36 | 773 | 1,56 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 964 | 2,01 | 617 | 1,25 |
| (+/-) RESTO | 46 | 0,10 | 8 | 0,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 47.981 | 100,00 % | 49.477 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 49.477 | 51.247 | 49.477 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,40 | -5,79 | -6,40 | 4,80 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,30 | 2,32 | 3,30 | 35,11 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,01 | 3,03 | 4,01 | 25,56 |
| + Intereses | 0,98 | 1,10 | 0,98 | -15,03 |
| + Dividendos | 0,45 | 0,18 | 0,45 | 143,69 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,95 | 1,56 | 0,95 | -42,02 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,67 | 0,20 | 1,67 | 679,85 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,02 | -0,01 | 0,02 | -509,97 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,07 | 0,00 | -0,07 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -192,12 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,71 | -0,71 | -0,71 | -5,40 |
| - Comisión de gestión | -0,62 | -0,63 | -0,62 | -6,42 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,05 | -0,03 | -43,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -23,24 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,93 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,02 | -0,05 | 127,77 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 694,08 |
| + 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 | 694,08 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 47.981 | 49.477 | 47.981 | |

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 | 5.511 | 11,49 | 6.572 | 13,28 |
| TOTAL RENTA FIJA | 5.511 | 11,49 | 6.572 | 13,28 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.227 | 2,56 | 1.388 | 2,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.227 | 2,56 | 1.388 | 2,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 6.738 | 14,05 | 7.960 | 16,08 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 26.271 | 54,77 | 29.226 | 59,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | 26.271 | 54,77 | 29.226 | 59,08 |
| TOTAL RV COTIZADA | 10.334 | 21,55 | 10.893 | 22,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 10.334 | 21,55 | 10.893 | 22,02 |
| TOTAL IIC | 2.974 | 6,20 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 39.579 | 82,52 | 40.119 | 81,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 46.316 | 96,57 | 48.079 | 97,18 |

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de 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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 10% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Adicionalmente, también la Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el 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, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

Santander Asset Management SA SGIIC, con NIF A28269983 y con domicilio social en el Paseo de la Castellana, 24, 28046, Madrid (la Gestora), le informa que como consecuencia de su actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva trata datos personales de los titulares de los fondos de inversión que gestiona (en adelante, los Interesados). La Gestora tratará los datos identificativos y económicos de los Interesados que le haya comunicado el respectivo comercializador a través del cual los Interesados hayan suscrito el fondo de inversión correspondiente. Los datos se tratarán con la finalidad principal de posibilitar la contratación, mantenimiento y seguimiento de la relación contractual asociada a los productos contratados. La legitimidad de la Gestora para el tratamiento es, por tanto, la ejecución del contrato suscrito a través de la orden de suscripción. No se realizarán cesiones de datos salvo obligación legal, que fuese necesario para la ejecución del contrato o previo consentimiento del interesado.

La Gestora informa que los Interesados pueden ejercer frente a la Gestora sus derechos de acceso, rectificación o supresión así como otros derechos como se explica en la información adicional, a través del buzón privacySAMSP@santanderam.com o por medio de correo postal al domicilio social de la Gestora.

Información adicional

Puede consultar la información adicional sobre protección de datos en: <https://www.santanderassetmanagement.es/politica-de-privacidad/>

Tipo medio aplicado en repo con el depositario: 2,6

Importe efectivo negociado en operaciones repo con el depositario (millones de euros): 14,26 - 0,29%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,03

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,09 - 0,02%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,14 - 0,07%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales estuvieron marcados por un entorno geopolítico y económico complejo, en el que los cambios en las políticas económicas desempeñaron un papel clave en la evolución de los distintos activos.

En las bolsas, el semestre estuvo claramente condicionado por el cambio de rumbo en la política comercial de Estados Unidos bajo el mandato de Trump. El anuncio del 2 de abril de subidas de aranceles significativamente superiores y más generalizadas de lo esperado provocó un episodio de fuertes ventas en las bolsas, especialmente en EE.UU. Sin embargo, la rápida reacción de la Administración Trump al anunciar una reducción del arancel recíproco y la apertura de un periodo de negociación de 90 días permitió una rápida recuperación de los mercados. Las bolsas de la Eurozona destacaron claramente en el semestre. El EuroStoxx 50 registró un avance del +8,91%, el DAX alemán subió un +20,09% y el IBEX 35 un +21,28%. Estos mercados se vieron favorecidos al inicio del año por su mayor atractivo por valoración, y posteriormente por la mejora en los datos económicos y los anuncios de planes fiscales, en particular por parte de Alemania. En Reino Unido, el MSCI UK se revalorizó un +9%.

En Estados Unidos, tras los episodios de volatilidad asociados a los cambios en política comercial y fiscal, los índices bursátiles fueron recuperando terreno en los meses de mayo y junio y cerraron el semestre en máximos históricos, subiendo ambos un +5,50%. En Japón, el Nikkei 225 se anotó una ganancia más modesta del +1,49%. Por su parte, los mercados emergentes latinoamericanos, medidos en moneda local a través del índice MSCI Latin America, avanzaron +14,89% en el semestre.

En los mercados de renta fija, el comportamiento estuvo marcado por las actuaciones de los bancos centrales y por los anuncios de política fiscal, especialmente en Eurozona. El Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes de tipos, bajando -25 puntos básicos en cada una de sus reuniones del semestre, hasta situar el tipo Depósito en el 2%. En la rueda de prensa posterior a la reunión de junio, Christine Lagarde señaló que el ciclo de bajadas podría estar próximo a su fin. En el semestre, el bono alemán a 2 años registró una caída de -22pb en su TIR, finalizando en el 1,86%. En contraste, la TIR del bono a 10 años cerró el semestre con una subida de +24pb, situándose en el 2,61%. Su trayectoria estuvo afectada por el anuncio en marzo del gobierno alemán de flexibilizar el freno de la deuda y lanzar nuevos planes fiscales de inversión en infraestructuras que provocaron un repunte histórico de +30pb en la TIR en un solo día. Si bien este movimiento se revirtió en abril, tras los anuncios arancelarios de EE.UU. y la búsqueda de refugio de los inversores en el bono del gobierno, la tendencia de la TIR fue ligeramente al alza en la última parte del periodo. La prima de riesgo española se redujo en -6pb hasta los 63pb al cierre de junio.

En Estados Unidos, la Reserva Federal se mantuvo en pausa durante todo el semestre, adoptando un tono cauto respecto al impacto que puedan tener los aumentos de aranceles en la inflación. La renta fija de EE.UU. experimentó episodios de volatilidad en mayo tras conocerse que la reforma fiscal en curso tendría un mayor impacto del previsto sobre el déficit público, lo que generó repuntes puntuales en las TIRs especialmente en los plazos más largos. En el conjunto del semestre, el bono del gobierno de EE.UU. a 2 años registró una caída de -52pb en su TIR, hasta el 3,72%, mientras que la TIR del bono a 10 años cedió -30pb, cerrando en 4,23%.

En cuanto a la evolución de los índices, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +1,54% y el de 7 a 10 años un +1,25%. En crédito corporativo europeo, el índice Iboxx Euro se revalorizó un +1,79%. Destacó el buen comportamiento del crédito de grado de inversión, respaldado por la solidez de los fundamentales empresariales y por el apoyo fiscal en la región. En los mercados emergentes, el índice JPMorgan EMBI Diversified repuntó +5,64% en el semestre.

En el mercado de divisas el euro experimentó una apreciación superior al 13% frente al dólar, cerrando el semestre en 1,179\\$/euros. Este movimiento estuvo impulsado por una narrativa de mayor optimismo sobre el crecimiento económico en la Eurozona, favorecido por las políticas fiscales expansivas anunciadas en la región, así como por el impacto desfavorable en el dólar de la nueva política de aranceles de EE.UU.

En el mercado de materias primas, el precio del barril repuntó con fuerza tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, alcanzando los 80 dólares. Sin embargo, la firma de un alto el fuego entre ambos países propició una rápida toma de beneficios. En el semestre, el precio del crudo Brent cayó -9,4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para el fondo un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte y el efecto del ratio de gastos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en 0,67% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral de los últimos 5 años, debido principalmente al comportamiento de los activos en los que se invierte, al efecto del ratio de gastos soportado por el fondo y en términos generales al mayor o menor nivel de inversión con respecto al índice durante el semestre, aunque en los párrafos siguientes, donde se describe la actividad normal durante el semestre se puede obtener un mayor detalle de cuáles han sido los factores que han llevado a esta diferencia entre la rentabilidad del fondo y su índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el periodo* decreció en un 3,02% hasta 47.980.614 euros y el número de participes disminuyó en 65 lo que supone 954 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,93% y la acumulada en el año de 3,34%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,34% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,83%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -1,11%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 2,02% en el periodo*.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: BNY Mellon Global Management y BlackRock Asset Management Ireland Ltd. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 6,20% de los activos de la cartera del fondo.

Adicionalmente, se indica que el ratio de gastos indirectos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al acumulado del año 2025 ha sido de 0,01% sobre el patrimonio medio del fondo, estando dicha cantidad incluida en el ratio de gastos que aparece en el apartado 2.2 de este informe semestre.

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

Los fondos de la misma Vocación inversora gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 1,69% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento medio de 3,88% en el periodo* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 0,02% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,38%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia. El fondo no tiene posiciones abiertas en derivados a cierre de periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de 4,95%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 5,67%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,43%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos

que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VaR histórico 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.

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.

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

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

De cara al segundo semestre de 2025 los inversores seguirán muy pendientes de los focos geopolíticos y en particular de los cambios en la política comercial de EE.UU. por el impacto que puedan tener en su crecimiento e inflación, lo que a su vez determinará las actuaciones de la Reserva Federal. En la Eurozona el foco estará en el desarrollo de los planes fiscales, especialmente los aprobados en Alemania.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000127A2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30 | EUR | 503 | 1,05 | 572 | 1,16 |
| ES0000012G34 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31 | EUR | 408 | 0,85 | 463 | 0,94 |
| ES0000012J15 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31 | EUR | 321 | 0,67 | 364 | 0,74 |
| ES0000012K20 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.70 2032-04-30 | EUR | 478 | 1,00 | 547 | 1,10 |
| ES0000012K53 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2029-07-30 | EUR | 1.241 | 2,59 | 1.406 | 2,84 |
| ES0000012L52 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.15 2033-04-30 | EUR | 558 | 1,16 | 636 | 1,28 |
| ES0000012M85 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.25 2034-04-30 | EUR | 433 | 0,90 | 255 | 0,51 |
| ES0000012O59 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.40 2028-05-31 | EUR | 1.246 | 2,60 | | |
| ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31 | EUR | | | 368 | 0,74 |
| ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30 | EUR | | | 661 | 1,34 |
| ES0000012M51 - RFIIA SPAIN LETRAS DEL 3.50 2029-05-31 | EUR | | | 243 | 0,49 |
| ES0000012G91 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31 | EUR | | | 346 | 0,70 |
| ES0000012B39 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30 | EUR | | | 713 | 1,44 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 5.188 | 10,82 | 6.572 | 13,28 |
| ES0000012L29 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 2.80 2026-05-31 | EUR | 323 | 0,67 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 323 | 0,67 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.511 | 11,49 | 6.572 | 13,28 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.511 | 11,49 | 6.572 | 13,28 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 560 | 1,17 | 406 | 0,82 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 459 | 0,96 | 461 | 0,93 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | 208 | 0,43 | 319 | 0,65 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | | | 81 | 0,16 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | | | 47 | 0,09 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA | EUR | | | 73 | 0,15 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.227 | 2,56 | 1.388 | 2,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.227 | 2,56 | 1.388 | 2,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 6.738 | 14,05 | 7.960 | 16,08 |
| AT0000A10683 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.40 2034-05-23 | EUR | 157 | 0,33 | 181 | 0,37 |
| FI4000306758 - RFIIA FINLAND, REPUBLI 1.12 2034-04-15 | EUR | 279 | 0,58 | 320 | 0,65 |
| IT0003256820 - RFIIA ITALY BUONI POLI 5.75 2033-02-01 | EUR | 605 | 1,26 | 683 | 1,38 |
| BE0000335449 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 1.00 2031-06-22 | EUR | 484 | 1,01 | | |
| BE0000357666 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22 | EUR | 159 | 0,33 | | |
| BE0000360694 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 2.85 2034-10-22 | EUR | 634 | 1,32 | 363 | 0,73 |
| AT0000A2CQD2 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2030-02-20 | EUR | 785 | 1,64 | 892 | 1,80 |
| DE0001102440 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2028-02-15 | EUR | 702 | 1,46 | 798 | 1,61 |
| DE0001141851 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2027-04-16 | EUR | 808 | 1,68 | 917 | 1,85 |
| DE0001141869 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.30 2027-10-15 | EUR | 762 | 1,59 | 868 | 1,76 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0013341682 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.75 2028-11-25 | EUR | 614 | 1,28 | 693 | 1,40 |
| IT0005383309 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01 | EUR | 628 | 1,31 | 706 | 1,43 |
| IT0005422891 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01 | EUR | 701 | 1,46 | 788 | 1,59 |
| IT0005544082 - RFIIA ITALY BUONI ORD 4.35 2033-11-01 | EUR | 780 | 1,62 | 287 | 0,58 |
| IT0005556011 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2026-09-15 | EUR | 876 | 1,82 | 1.444 | 2,92 |
| IT0005561888 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.00 2030-11-15 | EUR | 321 | 0,67 | 362 | 0,73 |
| IT0005580045 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.95 2027-02-15 | EUR | 412 | 0,86 | 468 | 0,95 |
| IT0005584849 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.35 2029-07-01 | EUR | 648 | 1,35 | | |
| IT0005607970 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.85 2035-02-01 | EUR | 165 | 0,34 | | |
| IT0005619546 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.15 2031-11-15 | EUR | 745 | 1,55 | | |
| IT0005622128 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.70 2027-10-15 | EUR | 321 | 0,67 | | |
| IT0005641029 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.65 2028-06-15 | EUR | 944 | 1,97 | | |
| DE000BU25026 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.10 2029-04-12 | EUR | 1.142 | 2,38 | | |
| DE000BU25042 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-04-18 | EUR | 259 | 0,54 | | |
| DE000BU27006 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-11-15 | EUR | 890 | 1,85 | 1.018 | 2,06 |
| DE000BU2Z007 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.30 2033-02-15 | EUR | 663 | 1,38 | | |
| DE000BU2Z015 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.60 2033-08-15 | EUR | 790 | 1,65 | 912 | 1,84 |
| DE000BU2Z023 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.20 2034-02-15 | EUR | 214 | 0,45 | 248 | 0,50 |
| DE000BU2Z031 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.60 2034-08-15 | EUR | 124 | 0,26 | 143 | 0,29 |
| FR0013313582 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.25 2034-05-25 | EUR | 346 | 0,72 | 394 | 0,80 |
| FR0013451507 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 0.00 2029-11-25 | EUR | 811 | 1,69 | 914 | 1,85 |
| FR0013516549 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2030-11-25 | EUR | 1.049 | 2,19 | 1.046 | 2,11 |
| FR0014002WK3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2031-11-25 | EUR | 718 | 1,50 | 445 | 0,90 |
| FR001400AIN5 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.75 2028-02-25 | EUR | 730 | 1,52 | 825 | 1,67 |
| FR001400BKZ3 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.00 2032-11-25 | EUR | 229 | 0,48 | 260 | 0,53 |
| FR001400FYQ4 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2026-09-24 | EUR | 862 | 1,80 | 1.344 | 2,72 |
| FR001400H7V7 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.00 2033-05-25 | EUR | 614 | 1,28 | 697 | 1,41 |
| FR001400HI98 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.75 2029-02-25 | EUR | 777 | 1,62 | 878 | 1,77 |
| FR001400L834 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 3.50 2033-11-25 | EUR | 397 | 0,83 | 450 | 0,91 |
| FR001400NBC6 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 2.50 2027-09-24 | EUR | 256 | 0,53 | | |
| NL00150006U0 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.00 2031-07-15 | EUR | 94 | 0,20 | 108 | 0,22 |
| NL0015001X26 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 2.50 2034-07-15 | EUR | 473 | 0,99 | 363 | 0,73 |
| IE00BDHDP444 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.90 2028-05-15 | EUR | 128 | 0,27 | 146 | 0,29 |
| IE00BKFVC899 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2030-10-18 | EUR | 387 | 0,81 | 181 | 0,37 |
| PTOTEAOE0005 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 3.00 2035-06-15 | EUR | 159 | 0,33 | | |
| IT0005240350 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.45 2033-09-01 | EUR | | | 146 | 0,29 |
| IT0005433690 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.25 2028-03-15 | EUR | | | 1.029 | 2,08 |
| IT0005495731 - RFIIA ITALY BUONI ORD 2.80 2029-06-15 | EUR | | | 719 | 1,45 |
| BE0000341504 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.80 2027-06-22 | EUR | | | 538 | 1,09 |
| IE00BKFVC568 - RFIIA IRELAND GOVERNME 0.20 2027-05-15 | EUR | | | 255 | 0,52 |
| IT0005274805 - RFIIA ITALY BUONI POLI 2.05 2027-08-01 | EUR | | | 360 | 0,73 |
| IT0005449969 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.95 2031-12-01 | EUR | | | 490 | 0,99 |
| BE0000349580 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 0.10 2030-06-22 | EUR | | | 161 | 0,33 |
| DE0001102499 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.00 2030-02-15 | EUR | | | 292 | 0,59 |
| IT0005419848 - RFIIA ITALY BUONI ORD 0.50 2026-02-01 | EUR | | | 1.166 | 2,36 |
| DE0001102465 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 0.25 2029-02-15 | EUR | | | 1.237 | 2,50 |
| FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25 | EUR | | | 79 | 0,16 |
| DE0001102606 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 1.70 2032-08-15 | EUR | | | 752 | 1,52 |
| PTOTELOE0028 - RFIIA PORTUGAL OBRIGAC 0.48 2030-10-18 | EUR | | | 182 | 0,37 |
| DE0001141836 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2026-04-10 | EUR | | | 443 | 0,89 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 24.645 | 51,37 | 27.990 | 56,59 |
| IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI ORD 3.20 2026-01-28 | EUR | 1.034 | 2,16 | | |
| FR0013508470 - RFIIA FRANCE REPUBLIC 0.00 2026-02-25 | EUR | 70 | 0,15 | | |
| FR0012938116 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2025-11-25 | EUR | | | 813 | 1,64 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.104 | 2,31 | 813 | 1,64 |
| AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA, REPUB 0.90 2032-02-20 | EUR | 125 | 0,26 | 143 | 0,29 |
| FR0013250560 - RFIIA FRENCH REPUBLIC 1.00 2027-05-25 | EUR | | | 279 | 0,56 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 125 | 0,26 | 423 | 0,85 |
| DE000BU22056 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 2.90 2026-06-18 | EUR | 397 | 0,83 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 397 | 0,83 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 26.271 | 54,77 | 29.226 | 59,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 26.271 | 54,77 | 29.226 | 59,08 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV | EUR | 58 | 0,12 | 324 | 0,66 |
| FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL | EUR | 377 | 0,79 | 358 | 0,72 |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 454 | 0,95 | 238 | 0,48 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA | EUR | 423 | 0,88 | 457 | 0,92 |
| FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS | EUR | 81 | 0,17 | 235 | 0,48 |
| FR0000121667 - ACCIONES JESSLOR INTERNATIONAL SA | EUR | 230 | 0,48 | 574 | 1,16 |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA | EUR | 159 | 0,33 | 90 | 0,18 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 1.175 | 2,45 | 1.053 | 2,13 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV | EUR | 336 | 0,70 | | |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC | EUR | 79 | 0,16 | 120 | 0,24 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA | EUR | 318 | 0,66 | 121 | 0,24 |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA | EUR | 82 | 0,17 | 383 | 0,77 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA | EUR | 163 | 0,34 | 331 | 0,67 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | 403 | 0,84 | 261 | 0,53 |
| IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA | EUR | 112 | 0,23 | | |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG | EUR | 225 | 0,47 | 224 | 0,45 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE | EUR | 152 | 0,32 | | |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 445 | 0,93 | 515 | 1,04 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE | EUR | 1.153 | 2,40 | 849 | 1,72 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE | EUR | 561 | 1,17 | 581 | 1,18 |
| DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV | EUR | 311 | 0,65 | 246 | 0,50 |
| FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA | EUR | 61 | 0,13 | | |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 323 | 0,67 | 418 | 0,85 |
| DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 119 | 0,25 | | |
| NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV | EUR | 105 | 0,22 | 235 | 0,48 |
| NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV | EUR | 51 | 0,11 | 57 | 0,12 |
| NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV | EUR | 279 | 0,58 | 175 | 0,35 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 541 | 1,13 | 705 | 1,43 |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA | EUR | 110 | 0,23 | 113 | 0,23 |
| FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN | EUR | 54 | 0,11 | 140 | 0,28 |
| DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | EUR | 118 | 0,25 | | |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG | EUR | 698 | 1,45 | 480 | 0,97 |
| PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA | EUR | 46 | 0,10 | | |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV | EUR | 83 | 0,17 | 153 | 0,31 |
| GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX NV | EUR | 91 | 0,19 | | |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS | EUR | 211 | 0,44 | 318 | 0,64 |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA | EUR | 149 | 0,31 | 65 | 0,13 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV | EUR | | | 66 | 0,13 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | | | 246 | 0,50 |
| FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP | EUR | | | 127 | 0,26 |
| FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA | EUR | | | 74 | 0,15 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG | EUR | | | 145 | 0,29 |
| NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV | EUR | | | 133 | 0,27 |
| NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV | EUR | | | 41 | 0,08 |
| DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE | EUR | | | 68 | 0,14 |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING | EUR | | | 51 | 0,10 |
| DE0006969603 - ACCIONES Puma | EUR | | | 120 | 0,24 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 10.334 | 21,55 | 10.893 | 22,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 10.334 | 21,55 | 10.893 | 22,02 |
| IE00BKWGFQ61 - PARTICIPACIONES BNY MELLON RESP HOR EURO | EUR | 2.819 | 5,88 | | |
| IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD SRI U | EUR | 155 | 0,32 | | |
| TOTAL IIC | | 2.974 | 6,20 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 39.579 | 82,52 | 40.119 | 81,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 46.316 | 96,57 | 48.079 | 97,18 |

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 dado que la información de este apartado se informa únicamente con carácter anual en los informes semestrales correspondientes al segundo semestre de cada año de acuerdo con los requerimientos establecidos en la normativa.

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

Durante el primer semestre de 2025 el fondo ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas) con un vencimiento de un día sobre deuda pública española con el depositario (CACEIS BANK SPAIN S.A.) dentro de la actividad de gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 14.26 millones de euros, siendo el tipo medio de estas operaciones de 2.39%. Así mismo, en relación a los activos asociados a estas operaciones, el fondo no ha realizado ninguna operación de reutilización de los activos que son entregados.