

SANTANDER INDICE EURO ESG, FI

Nº Registro CNMV: 2936

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: 26/04/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Santander Índice Euro ESG es una IIC que replica un índice. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Se invertirá aproximadamente el 100% en renta variable zona euro de alta capitalización y cualquier sector, en valores que formen parte del Índice, derivados o ETFs cuyos subyacentes sean el Índice y componentes. El fondo promueve características ambientales, sociales y de buen gobierno (criterios ASG) mediante la réplica del Índice. El seguimiento del Índice se hace por réplica física (acciones) y sintética (futuros y/ ETFs), suponiendo para partícipes la máxima exposición a su evolución, sin existir riesgo de contraparte en los derivados utilizados, al estar mitigado por existir una cámara de compensación o garantías/colaterales. La rentabilidad del fondo y el Índice podrían no ser similares debido a que, entre otros, en el lado negativo, el fondo soporta gastos de comisiones y otros adicionales, y en el lado positivo, pueden repercutirle ingresos adicionales por reparto de dividendos diferidos. La parte no destinada a replicar el índice se invierte en liquidez, depósitos, con al menos calidad crediticia media (rating mín BBB-/ Baa3), pudiendo tener la calidad que en cada momento tenga España, en caso de ser inferior, en el momento de compra. Duración media: 0-1 año. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC. Activos denominados en euros. Para replicar el Índice se podrán superar los límites generales de diversificación, en particular, el 20% del patrimonio en valores de un único emisor se podrá ampliar al 35% cuando la ponderación de un único emisor en el Índice supere el 20%. 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.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50 ESG NET RETURN, con una desviación máxima respecto al índice del 5% anual pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

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	0,29	0,16	0,29	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,92	1,96	3,24

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 OL	27.425,07	27.563,66	298	298	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE I	767.012,26	894.325,03	1	1	EUR	0,00	0,00	50.000.000 euros	NO
CLASE B	180.926,55	168.868,64	143	149	EUR	0,00	0,00	300.000 euros	NO
CLASE CARTERA	65.014,67	54.967,20	1.725	1.218	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE OL	EUR	8.021	7.199	6.634	5.633
CLASE I	EUR	254.351	264.018	295.263	255.651
CLASE B	EUR	54.487	45.457	43.297	34.470
CLASE CARTERA	EUR	21.494	16.183	1.949	1.222

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE OL	EUR	292,4685	261,1628	232,7737	187,6543
CLASE I	EUR	331,6123	295,2149	261,0454	208,1750
CLASE B	EUR	301,1567	269,1879	240,1468	193,2114
CLASE CARTERA	EUR	330,6069	294,4145	260,6893	208,1152

(*)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 OL		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I		0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

CLASE B		0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE OL .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	11,99	3,93	7,75	-2,05	2,15	12,20	24,04	-10,52	
Desviación con respecto al índice	0,25	0,32	0,15	0,16	0,13	0,18	0,25	1,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,58	04-04-2025	-4,58	04-04-2025	-4,80	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,42	10-04-2025	4,42	10-04-2025	7,15	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,25	23,73	16,11	12,78	16,39	13,15	13,75	23,08	
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	20,26	23,94	16,02	12,80	16,20	13,11	13,61	22,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,04	8,04	8,10	8,17	8,23	8,17	8,43	8,69	

(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)	0,37	0,18	0,18	0,20	0,20	0,91	1,21	1,21	1,21

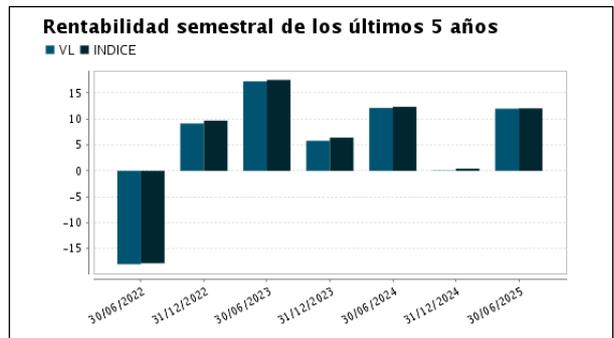
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 de octubre del 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .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	12,33	4,09	7,91	-1,88	2,33	13,09	25,40	-9,49	
Desviación con respecto al índice	0,26	0,33	0,15	0,16	0,13	0,18	0,25	1,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,58	04-04-2025	-4,58	04-04-2025	-4,80	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,42	10-04-2025	4,42	10-04-2025	7,15	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,25	23,73	16,11	12,78	16,39	13,15	13,75	23,08	
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	20,26	23,94	16,02	12,80	16,20	13,11	13,61	22,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,95	7,95	8,02	8,08	8,15	8,08	8,34	8,61	

(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)	0,06	0,03	0,03	0,03	0,03	0,12	0,12	0,06	0,14

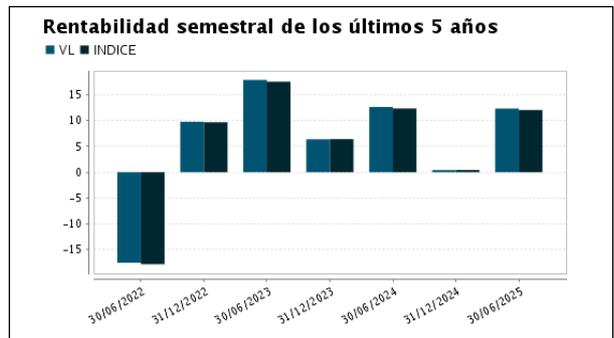
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 de octubre del 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,88	3,88	7,70	-2,10	2,10	12,09	24,29	-10,34	
Desviación con respecto al índice	0,25	0,32	0,15	0,16	0,13	0,18	0,25	1,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,58	04-04-2025	-4,58	04-04-2025	-4,80	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,42	10-04-2025	4,42	10-04-2025	7,15	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,25	23,73	16,11	12,78	16,39	13,15	13,75	23,08	
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	20,26	23,94	16,02	12,80	16,20	13,11	13,61	22,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,02	8,02	8,09	8,15	8,22	8,15	8,42	8,68	

(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)	0,46	0,23	0,23	0,25	0,25	1,01	1,01	1,01	1,01

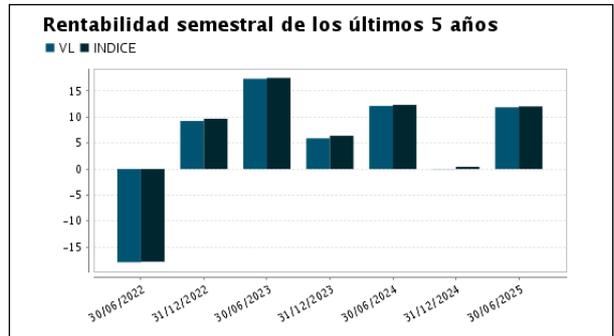
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 de octubre del 2021 esta clase ha cambiado su política de inversión. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .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	12,29	4,08	7,90	-1,91	2,30	12,94	25,26	-9,67	
Desviación con respecto al índice	0,26	0,33	0,15	0,16	0,13	0,18	0,25	1,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,58	04-04-2025	-4,58	04-04-2025	-4,80	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,42	10-04-2025	4,42	10-04-2025	7,15	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,25	23,73	16,11	12,78	16,39	13,15	13,75	23,08	
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	20,26	23,94	16,02	12,80	16,20	13,11	13,61	22,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,97	7,97	8,03	8,10	8,16	8,10	8,36	8,62	

(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)	0,09	0,05	0,05	0,06	0,06	0,26	0,26	0,26	0,26

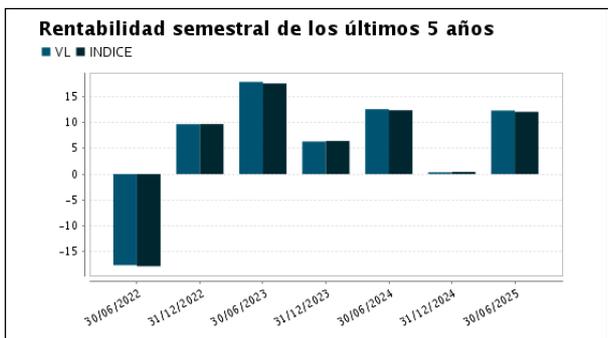
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 29 de octubre del 2021 esta clase 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	8.068.786	121.715	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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	57.662.779	2.722.064	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	312.009	92,21	317.929	95,52
* Cartera interior	33.854	10,01	28.097	8,44
* Cartera exterior	278.156	82,21	289.833	87,07
* 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)	21.057	6,22	11.803	3,55
(+/-) RESTO	5.287	1,56	3.124	0,94
TOTAL PATRIMONIO	338.353	100,00 %	332.857	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	332.857	358.177	332.857	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,18	-7,51	-10,18	30,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,81	0,28	11,81	4.005,22
(+) Rendimientos de gestión	12,13	0,43	12,13	2.621,57
+ Intereses	0,05	0,07	0,05	-36,83
+ Dividendos	2,23	0,53	2,23	304,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,11	-1,28	4,11	-408,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,09	1,23	5,09	297,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,65	-0,12	0,65	-615,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-464,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,15	-0,32	104,45
- Comisión de gestión	-0,12	-0,11	-0,12	4,45
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-36,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	20,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,65
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,02	-0,19	792,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	338.353	332.857	338.353	

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 RV COTIZADA	33.854	10,00	28.097	8,45
TOTAL RENTA VARIABLE	33.854	10,00	28.097	8,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.854	10,00	28.097	8,45
TOTAL RV COTIZADA	278.190	82,21	289.833	87,06
TOTAL RENTA VARIABLE	278.190	82,21	289.833	87,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	278.190	82,21	289.833	87,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	312.044	92,21	317.929	95,51

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
EURO STOXX 50 ESG INDEX	Futuros comprados	26.225	Inversión
Total otros subyacentes		26225	
TOTAL OBLIGACIONES		26225	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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/>

Partícipes significativos: 254.340.077,6 - 75,17%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,21

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 46,72

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 8.768,7

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME PRIMER SEMESTRE 2025

Fondos de Inversión Indexados con Clases

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.

Así mismo, en relación con la rentabilidad del fondo, se indica que el principal activo que ha contribuido a la rentabilidad del periodo antes indicado ha sido por la variación de la cartera de renta variable, principalmente por SIEMENS ENERGY AG, BANCO SANTANDER SA, UNICREDIT SPA y BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA.

c) Índice de referencia.

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice EURO STOXX 50 ESG NET RETURN, con una desviación máxima respecto al índice del 5% anual y pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

La Clase Openbank obtuvo una rentabilidad similar a la de su índice de referencia, aunque ligeramente inferior durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 5 años, debido principalmente a la diferencia de rentabilidad entre los dividendos generados por las acciones y los gastos del fondo durante ese periodo.

La Clase I obtuvo una rentabilidad similar a la de su índice de referencia, aunque ligeramente inferior durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 5 años, debido principalmente a la diferencia de rentabilidad entre los dividendos generados por las acciones y los gastos del fondo durante ese periodo.

La Clase B obtuvo una rentabilidad similar a la de su índice de referencia, aunque ligeramente inferior durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 5 años, debido principalmente a la diferencia de rentabilidad entre los dividendos generados por las acciones y los gastos del fondo durante ese periodo.

La Clase Cartera obtuvo una rentabilidad similar a la de su índice de referencia, aunque ligeramente inferior durante el trimestre como se puede observar en el gráfico de Rentabilidad Trimestral de los últimos 5 años, debido principalmente a la diferencia de rentabilidad entre los dividendos generados por las acciones y los gastos del fondo durante ese periodo.

Durante el trimestre se ha producido una desviación del valor liquidativo con respecto al índice de 0.25% en la Clase Openbank, de 0.26% en la Clase I, de 0.25% en la Clase B y de 0.26% en la Clase Cartera, siendo esta inferior al límite establecido.

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

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 subida de los beneficios empresariales en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte, y cómo estos factores han afectado a los valores que componen el índice de referencia del fondo.

El patrimonio del fondo en el periodo* creció en un 11.42% hasta 8021000 euros en la Clase Openbank, decreció en un -3.66% hasta 254351000 euros en la Clase I, creció en un 19.86% hasta 54487000 euros en la Clase B y creció en un 32.82% hasta 21494000 euros en la Clase Cartera.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 0 lo que supone 298 participes para la Clase Openbank.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 0 lo que supone 1 participes para la Clase I.

El número de participes disminuyó en el periodo* en 6 lo que supone 143 participes para la Clase B.

El número de participes aumentó en el periodo* en 507 lo que supone 1725 participes para la Clase Cartera.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue de 3.93% y la acumulada de la Clase Openbank durante el periodo fue de 11.99%.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue de 4.09% y la acumulada de la Clase I durante el periodo fue de 12.33%.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue de 3.88% y la acumulada de la Clase B durante el periodo fue de 11.88%.

La rentabilidad del fondo en el trimestre fue de 4.08% y la acumulada de la Clase Cartera durante el periodo fue de 12.29%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.37% durante el trimestre para la Clase Openbank, de 0.06% para la Clase I, de 0.46% para la Clase B y de 0.09% para la Clase Cartera.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 4.42%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4.58% para la Clase Openbank.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 4.42%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4.58% para la Clase I.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 4.42%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4.58% para la Clase B.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el pasado trimestre fue de 4.42%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -4.58% para la Clase Cartera.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1.96% en el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría gestionados por Santander Asset Management tuvieron una rentabilidad media ponderada del 19.3% en el periodo*.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal del fondo se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones y futuros con el objetivo de poder mantener el nivel de inversión del fondo en torno al 100% del patrimonio del fondo en función de las entradas o salidas de participes que ha tenido el fondo en este periodo para de esta forma poder replicar en todo momento de la manera más efectiva a su índice de referencia (EUROSTOXX50 ESG).

Al final del período el fondo se encuentra invertido un 0% en renta fija interior, un 0% en renta fija exterior, un 10% en renta variable interior y un 82.21% en renta variable exterior.

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 5.75% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 98.77%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades acordes con el comportamiento de su índice de referencia al ser su objetivo de gestión replicarlo.

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 periodo, ha sido de 20.25% para la Clase Openbank. El VaR histórico acumulado durante el año del fondo alcanzó el 8.04% para la Clase Openbank.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 20.25% para la Clase I. El VaR histórico acumulado durante el año del fondo alcanzó el 7.95% para la Clase I.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 20.25% para la Clase B. El VaR histórico acumulado durante el año del fondo alcanzó el 8.02% para la Clase B.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el periodo, ha sido de 20.25% para la Clase Cartera. El VaR histórico acumulado durante el año del fondo alcanzó el 7.97% para la Clase Cartera.

La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 16.68% para el trimestre. 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.

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.

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, a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	9.676	2,86	8.672	2,61
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	10.742	3,17	7.763	2,33
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.164	1,23	5.548	1,67
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	7.591	2,24	6.114	1,84
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	1.681	0,50		
TOTAL RV COTIZADA		33.854	10,00	28.097	8,45
TOTAL RENTA VARIABLE		33.854	10,00	28.097	8,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.854	10,00	28.097	8,45
IT000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	7.216	2,13	6.339	1,90
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	8.944	2,64	6.708	2,02
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			3.111	0,93
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	3.168	0,94	3.811	1,14
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1.567	0,46	1.846	0,55
FR001400AJ45 - ACCIONES COMPAGNIE GENERALE DES ETABLIS	EUR	1.888	0,56	2.529	0,76
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	6.314	1,87		
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	22.404	6,62	24.263	7,29
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	2.281	0,67	2.609	0,78
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	1.896	0,56		
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	501	0,15		
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	1.888	0,56	2.019	0,61
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	6.846	2,02	9.156	2,75
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	3.999	1,18	4.602	1,38
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	3.003	0,89	2.768	0,83
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	3.782	1,12	4.218	1,27
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	1.722	0,51		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.871	0,85	3.847	1,16
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	1.755	0,52	2.396	0,72
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN	EUR	3.033	0,90	3.754	1,13
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	13.406	3,96	13.008	3,91
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKV	EUR	7.257	2,14	7.312	2,20
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	5.915	1,75	5.491	1,65
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR			12.155	3,65
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			2.046	0,61
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR			3.404	1,02
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	7.878	2,33	7.110	2,14
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2.748	0,81		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	5.261	1,55	4.700	1,41
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR			1.705	0,51
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	6.121	1,81	7.338	2,20
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	7.420	2,19	8.283	2,49
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	11.245	3,32	11.612	3,49
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR			1.548	0,47
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	5.143	1,52	5.680	1,71
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.908	0,56	2.369	0,71
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	8.590	2,54	9.124	2,74
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	9.613	2,84		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	1.807	0,53	1.989	0,60
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	6.725	1,99		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	6.178	1,83	5.916	1,78
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR			1.322	0,40
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	1.459	0,43	2.521	0,76
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13.114	3,88	15.563	4,68
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	4.217	1,25	4.343	1,30
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	13.879	4,10	14.258	4,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	3.021	0,89		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	9.448	2,79	10.846	3,26
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.412	0,42	2.169	0,65
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8.220	2,43	7.095	2,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	26.924	7,96	30.436	9,14
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	4.206	1,24	4.131	1,24
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR			1.206	0,36
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR			1.175	0,35
TOTAL RV COTIZADA		278.190	82,21	289.833	87,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		278.190	82,21	289.833	87,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		278.190	82,21	289.833	87,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		312.044	92,21	317.929	95,51

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 del 2025 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.