

## FONEMPORIUM, FI

Nº Registro CNMV: 205

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](http://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

[informesfondos@gruposantander.com](mailto:informesfondos@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/1990

### 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 Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 30% Euribor 1 mes, 45% BOFA ML 1-3 YR EURO GOVERNMENT, 12,5% MSCI AC WORLD, 12,5% STOXX 600. El Fondo se gestiona con referencia a estos índices, tratando de batirlos (Fondo activo) con un grado total de libertad de gestión respecto de estos. (antes MSCI EURO INDEX TR para la renta variable y AFI FIAMM para la renta Fija). Invierte 0-100% del patrimonio en IIC Financieras activo apto, armonizadas o no (hasta un máximo del 30%). pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invierte, directa o indirectamente, menos de 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta Fija pública y/o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La calidad crediticia de las emisiones de renta Fija será al menos media (mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating que tenga España en cada momento. Hasta un 30% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La duración media de la cartera de renta Fija: inferior a 4 años. El riesgo divisa será de 0-50% de exposición total. Fondo Solidario: De la parte de la comisión directa de gestión sobre Patrimonio, la Gestora dona (desde 2013) con periodicidad anual del 0,20% del patrimonio del Fondo y a partes iguales a Cáritas Diocesana de Barcelona, Fundación ONCE, Fundación Internacional de Solidaridad Compañía de María y Lliga per a la Protecció d'animals i plantes de Barcelona.

#### 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	0,96	0,74	0,96	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	2,79	1,96	3,06

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	923.526,25	928.898,02
Nº de Partícipes	163	164
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	20.349	22,0342
2024	20.188	21,7328
2023	20.271	21,1758
2022	16.605	20,4291

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	0,51	0,08	0,59	0,51	0,08	0,59	mixta	al fondo
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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,39	1,76	-0,37	-0,08	2,02	2,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,96	07-04-2025	-0,96	07-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,82	10-04-2025	0,82	10-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,51	4,15	2,71	1,77	2,16	1,89			
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,66	13,28			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,42	0,00	0,64	0,80	0,63			
<b>Indice folleto</b>	6,06	7,24	4,66	3,87	4,96	4,01			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,35	1,35	1,36	0,90	0,91	0,90			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,68	0,33	0,34	0,32	0,39	1,54	1,50	1,65	1,67

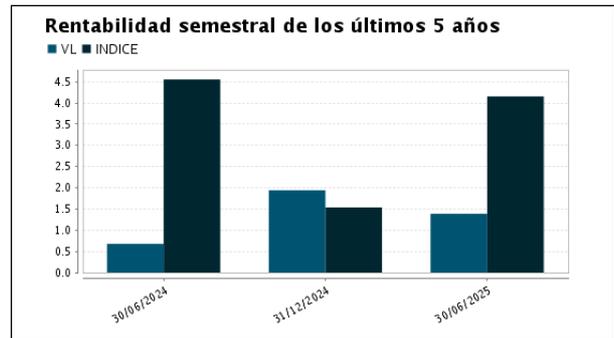
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de julio del 2023 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			
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
<b>Total fondos</b>	<b>57.662.779</b>	<b>2.722.064</b>	<b>2,19</b>

\*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	19.109	93,91	18.154	89,92
* Cartera interior	4.036	19,83	3.544	17,55
* Cartera exterior	14.799	72,73	14.311	70,89
* Intereses de la cartera de inversión	274	1,35	299	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.087	5,34	1.965	9,73
(+/-) RESTO	153	0,75	69	0,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.349</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.188</b>	<b>100,00 %</b>

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)	20.188	19.801	20.188	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,58	0,00	-0,58	-13.757,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	1,92	1,38	-27,34
(+) Rendimientos de gestión	2,03	2,76	2,03	-25,80
+ Intereses	1,20	1,44	1,20	-15,31
+ Dividendos	0,04	-0,01	0,04	-499,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	0,99	-0,50	-151,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-0,14	0,09	-160,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,35	-1,05	1,35	-230,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	1,21	0,28	-76,33
± Otros resultados	-0,44	0,33	-0,44	-232,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,84	-0,65	-22,26
- Comisión de gestión	-0,59	-0,78	-0,59	-23,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-17,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-23,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	58,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-63,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	105,90
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.349</b>	<b>20.188</b>	<b>20.349</b>	

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	3.920	19,26	3.437	17,03
TOTAL RENTA FIJA	3.920	19,26	3.437	17,03
TOTAL RV COTIZADA	116	0,57	107	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE	116	0,57	107	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.036	19,83	3.544	17,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.447	41,52	8.780	43,49
TOTAL RENTA FIJA	8.447	41,52	8.780	43,49
TOTAL IIC	6.347	31,19	5.544	27,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.794	72,71	14.324	70,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.830	92,54	17.869	88,54

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	881	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		881	
DJ STOXX 600 INDEX	Futuros vendidos	408	Inversión
FUT. MICRO EMINI S AND P 500 09/25	Futuros vendidos	421	Inversión
Total otros subyacentes		829	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1710	

### 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

Por la presente, al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 30 del RD 1082/2012, SANTANDER ASSET MANAGEMENT, SA, SGIIC como Entidad Gestora del Fondo de referencia, comunica el siguiente Hecho Relevante:

Desde el 3.02.2025, inclusive, se va a reducir la comisión de gestión del fondo, quedando establecida como a continuación se indica:

Comisión de gestión: 1% sobre el patrimonio (antes 1,2% sobre el patrimonio y 9% sobre resultados) desde el 3.02.2025, inclusive.

Desde el 3.02.2025, inclusive, se va a reducir la comisión de gestión del fondo, quedando establecida como a continuación se indica:

Comisión de gestión:

1% sobre el patrimonio (antes 1,2% sobre el patrimonio y 9% sobre resultados) desde el 3.02.2025, inclusive

## 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 que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, 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](mailto: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/>

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,92 - 0,09%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 56,11

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 251,61

Comision por inversion en derivados percibidas grupo gestora: 627,43

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

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 30% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CREDITO MUY ELEVADO

## 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 2,77% 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\* creció en un 0,80% hasta 20.349.170 euros y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone 163 participes. La rentabilidad del fondo durante el trimestre ha sido de 1,76% y la acumulada en el año de 1,39%.

Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,33% durante el trimestre.

La rentabilidad diaria máxima alcanzada durante el trimestre fue de 0,82%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue de -0,96%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 1,96% en el periodo\*.

El fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: AXA Funds Management S.A. (Luxembourg), BlackRock Asset Management Ireland Ltd, BlackRock S.A. Luxembourg, Blackrock Asset Management Deutschland, Dnca Finance Luxembourg SA, Edmond de Rothschild AM, Global Evolution Manco SA, Janus Henderson Investors Europe SA, M&G Luxembourg SA, Morgan Stanley Investment Management, Nordea Investment Funds SA, SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT Ltd, Schroder Investment Management Lux y Threadneedle Asset Management Ltd. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 31,19% 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 0,12% 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 1,92% en el periodo\*.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre del año ha marcado una tendencia continuista del tono alcista de los mercados durante el segundo semestre del 2024. Tanto los activos de renta variable como de renta fija han experimentado revalorizaciones positivas, y

dentro del segmento de materias prima ha destacado de forma considerable el comportamiento de metales preciosos, el oro en particular (+25%). En el desglose por zonas geográficas de la renta variable, los mercados emergentes han ocupado el primer puesto, muy beneficiados por la fuerte depreciación que ha sufrido el dólar durante el periodo (-10%), principal damnificado entre el conjunto de activos. A continuación, la renta variable europea ha registrado el segundo mejor comportamiento, con la renta variable americana en tercer lugar, si bien en el tramo final del semestre ha recuperado algo de dinamismo frente a los otros dos mercados. En cifras, la renta variable emergente ha logrado un registro de +13.7% para el MSCI Emerging Markets, la europea del +6.5% (MSCI Europe) y la estadounidense del +5.5% (S&P 500). En cuanto al segmento de la renta fija, han liderado los activos de más riesgo como el High Yield y la renta fija emergente en moneda local, ambos con revalorizaciones superiores al +6%. En cuanto al IG, los retornos han estado cercanos al +3%, tanto en duraciones de 1-3 años como de más plazo. Ese buen comportamiento ha venido acompañado principalmente de un estrechamiento en los diferenciales de crédito, muestra adicional del apetito por el riesgo que ha caracterizado el semestre. En definitiva, semestre claramente favorable para el conjunto de activos financieros, todo ello a costa de una notable depreciación del dólar.

La actividad en el fondo durante el periodo ha estado principalmente orientada a la parte de la cartera invertida en renta variable, fuente potencial de más volatilidad. Dentro de ella, hemos procedido a rebajar exposición al activo en unos 4 puntos, aunque en el transcurso del semestre hemos realizado algunos movimientos tácticos de subidas y bajadas de riesgo adicionalmente. Pero al cierre del periodo, hemos rebajado en conjunto riesgo en renta variable con respecto al inicio del semestre. Adicionalmente, hemos rebajado el sesgo global del activo, optando por una mayor concentración en Europa y rebajando exposición al ¿excepcionalismo¿ americano. Por otro lado, el enfoque del fondo en el apartado de renta variable es principalmente europeo, por lo que hemos considerado adecuado reforzar ese enfoque en la cartera. Así, a cierre del semestre aproximadamente un 40% de la exposición a renta variable es a activos globales, estando el otro 60% enfocado a renta variable europea. Con respecto a la parte de la cartera en renta fija, hemos ido incrementado la duración de las posiciones en directo a través de bonos, situándose a cierre del periodo ligeramente por debajo de los 3 años, cuando a comienzos estaba en torno a 2 años. Por otro lado, el estrechamiento de spreads en el mercado corporativo nos ha llevado a ir potenciando en la cartera más las posiciones en deuda soberana sobre el crédito, a la espera de poder volver a entrar con niveles más interesantes. El aumento de duración la hemos venido realizando sobre todo a través de deuda pública. Por último, la exposición a divisa, dólar principalmente, es muy limitada, cercana a 0, en línea con la exposición que hemos venido manteniendo a lo largo del periodo.

Al cierre del periodo, las principales posiciones en otras IICs eran a través de los fondos DNCA Invest Alpha Bonds (4,2%), Ishares Stoxx Europe 600 ETF (3,7%), Blackrock European Absolute Return Fund (3,6%) y Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities (2,5%).

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 27,89% en el periodo\* (generando un resultado en derivados sobre el patrimonio medio del fondo del 1,35% como se puede ver en el cuadro 2.4), y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,75%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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 4,15%. La volatilidad de su índice de referencia ha sido de 7,24%. El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 1,35%.

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.

El importe cedido a las ONGs desde el 1 de enero del 2025 al 30 de junio del 2025 es de 20.129,36 euros De la parte de la comisión directa de gestión sobre el Patrimonio, se realizará una donación con periodicidad anual del 0,20% del patrimonio del Fondo a partes iguales entre: Cáritas Diocesana de Barcelona, Fundación ONCE, Fundación Internacional de Solidaridad Compañía de María y Lliga per a la Protecció d'animals i plantes de Barcelona.

## 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	%
ES00000124C5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.15 2028-10-31	EUR	560	2,75	557	2,76
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>560</b>	<b>2,75</b>	<b>557</b>	<b>2,76</b>
ES0L02507041 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	485	2,38	487	2,41
ES0L02504113 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-04-11	EUR			493	2,44
ES0L02510102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	332	1,63		
ES0L02506068 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-06-06	EUR			388	1,92
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	332	1,63		
ES0L02501101 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-01-10	EUR			496	2,46
ES0L02508080 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	333	1,64		
ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	693	3,41		
ES0L02512058 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	495	2,43		
ES0L02502075 - RFIJA SPAIN LETRAS DEL 0.00 2025-02-07	EUR			246	1,22
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.670</b>	<b>13,12</b>	<b>2.109</b>	<b>10,45</b>
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	282	1,38	280	1,39
XS2800064912 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 4.12 2031-04-11	EUR	408	2,01	202	1,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>690</b>	<b>3,39</b>	<b>482</b>	<b>2,39</b>
ES0205032024 - RFIJA FERROVIAL EMISIO 1.38 2025-03-31	EUR			289	1,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>289</b>	<b>1,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.920</b>	<b>19,26</b>	<b>3.437</b>	<b>17,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.920</b>	<b>19,26</b>	<b>3.437</b>	<b>17,03</b>
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	116	0,57	107	0,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>116</b>	<b>0,57</b>	<b>107</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>116</b>	<b>0,57</b>	<b>107</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.036</b>	<b>19,83</b>	<b>3.544</b>	<b>17,56</b>
IT0005607970 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 3.85 2035-02-01	EUR	468	2,30		
IT0005422891 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.90 2031-04-01	EUR	1.778	8,74	431	2,13
US91282CJZ59 - RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2034-02-15	USD			185	0,92
IT0005484552 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 1.10 2027-04-01	EUR	688	3,38		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.935</b>	<b>14,42</b>	<b>616</b>	<b>3,05</b>
US912797LN52 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2025-06-12	USD			763	3,78
FR0128690726 - RFIJA FRANCE REPUBLIC 0.00 2025-11-05	EUR	693	3,41		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912797LB15 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2025-05-15	USD			582	2,88
US912797KJ59 - RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2025-03-20	USD			927	4,59
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		693	3,41	2.272	11,25
DE000A289FK7 - RFIJA ALLIANZ SE 2.62 2049-04-30	EUR	348	1,71	348	1,73
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	235	1,15		
XS2342732646 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER 4.38 2049-03-28	EUR	285	1,40	277	1,37
XS2312744217 - RFIJA ENEL SPA 1.38 2171-09-08	EUR	289	1,42	282	1,40
FR0013534336 - RFIJA EDF 3.38 2049-09-15	EUR	190	0,93	187	0,93
XS2334857138 - RFIJA ENI SPA 2.75 2079-05-11	EUR	235	1,16	233	1,16
FR001400SG71 - RFIJA VEOLIA ENVIRONNE 3.57 2034-09-09	EUR	301	1,48	201	1,00
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			368	1,82
XS2737652474 - RFIJA AXA SA 6.38 2079-07-16	EUR	426	2,10	433	2,14
XS2186001314 - RFIJA REPSOL INTERNAT 4.25 2048-12-11	EUR	214	1,05	214	1,06
FR0013510179 - RFIJA ELO 2.88 2026-01-29	EUR			275	1,36
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.525	12,40	2.819	13,97
US571903AP82 - RFIJA MARRIOTT INTERNA 3.75 2025-10-01	USD	249	1,23	283	1,40
XS0213101073 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 5.50 2025-02-24	EUR			243	1,21
US92857WBJ80 - RFIJA VODAFONE GROUP 4.12 2025-05-30	USD			347	1,72
US03027XBB55 - RFIJA AMERICAN TOWER C 1.30 2025-09-15	USD	230	1,13	262	1,30
XS1851268893 - RFIJA BLACKSTONE PROPE 2.20 2025-07-24	EUR	372	1,83	376	1,86
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	366	1,80		
XS0542534192 - RFIJA AUTOSTRADE LITAL 4.38 2025-09-16	EUR	402	1,98	404	2,00
XS2052337503 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.33 2025-11-25	EUR	390	1,92	392	1,94
FR0012236669 - RFIJA INDIGO GROUP 2.12 2025-04-16	EUR			388	1,92
DE000A3T0X97 - RFIJA DEUTSCHE PFANDBR 0.25 2025-01-17	EUR			278	1,38
XS1596739364 - RFIJA MADRILENA RED DE 1.38 2025-04-11	EUR			98	0,49
FR0013510179 - RFIJA ELO 2.88 2026-01-29	EUR	284	1,40		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		2.294	11,29	3.073	15,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.447	41,52	8.780	43,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.447	41,52	8.780	43,49
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	308	1,51	322	1,60
LU1530900684 - PARTICIPACIONES CPR INVEST GLOBAL DISR	EUR			289	1,43
LU2053387994 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD FUN	EUR	239	1,18		
LU1665238181 - PARTICIPACIONES IM AND G GLOBAL LISTED IN	EUR	291	1,43	298	1,47
LU1047639791 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON HF EUROL	EUR	512	2,51	302	1,49
DE0002635307 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUROPE 600	EUR	706	3,47	302	1,50
LU0374901725 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL ENER	EUR	202	1,00		
LU0501220262 - PARTICIPACIONES CGS FMS GL EVOLUTION FRT	EUR	502	2,46	467	2,32
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR			131	0,65
LU0348927095 - PARTICIPACIONES INORDEA 1 SICAV GLOBAL	EUR	219	1,08	226	1,12
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	434	2,13	449	2,23
LU2178160680 - PARTICIPACIONES BGF WLD HEALTHSCIENCE I2	EUR	192	0,94	213	1,06
LU1917165158 - PARTICIPACIONES BGF NEXT GENERATION TECH	EUR			289	1,43
LU0570871706 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX SMALLE	EUR			580	2,88
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST ALPHA BOND	EUR	801	3,93	676	3,35
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHORT D	EUR			698	3,46
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	300	1,48		
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	691	3,40		
LU0329573587 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX PAN EUR	EUR	520	2,55	302	1,50
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	431	2,12		
<b>TOTAL IIC</b>		6.347	31,19	5.544	27,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.794	72,71	14.324	70,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.830	92,54	17.869	88,54

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.