

CASFEB INVERSIONES Y VALORES, SICAV, S.A

Nº Registro CNMV: 2527

Informe Semestral del Primer semestre de 2025

Gestora: SPB Gestión, S.A., SGIIC

Depositarario: CACEIS Bank Spain,
S.A.U

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: Grupo Santander

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027, Madrid (Madrid) (902 22 44 22)

Correo electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 19-09-2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

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

Operativa en instrumentos derivados

La consecución de un objetivo concreto de rentabilidad

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,43	0,20	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,78	1,77	3,03

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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	5.945.270,00	5.946.713,00
Nº de accionistas	220	225
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	13.181	2,0866	2,2752	2,2170
2024	13.172	2,0489	2,2426	2,2151
2023	12.265	1,9076	2,0675	2,0673
2022	11.288	1,8548	2,1033	1,9077

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,35		0,35	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)								
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,09	0,88	-0,78	1,21	1,96	7,15	8,37	-8,55	1,09

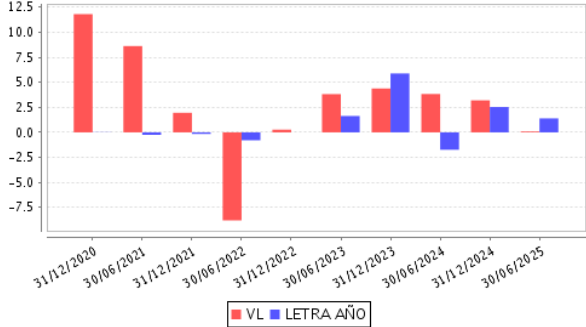
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.647	95,95	12.544	95,23
* Cartera interior	1.094	8,30	1.012	7,68
* Cartera exterior	11.542	87,56	11.511	87,39
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,09	21	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	488	3,70	439	3,34
(+/-) RESTO	45	0,34	189	1,44
PATRIMONIO	13.181	100,00	13.172	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	13.172	12.759	13.172	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,04	-0,03	-163,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,09	3,14	0,09	-97,10
(+/-) Rendimientos de gestión	0,53	3,61	0,53	-85,25
+ Intereses	0,17	0,11	0,17	54,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,01	0,07	704,34
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,28	3,55	0,28	-91,92
+/- Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-92,56
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,47	-0,44	-5,88
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-0,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-41,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	140,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-97,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,88
+ 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	-11,88
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	13.181	13.172	13.181	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

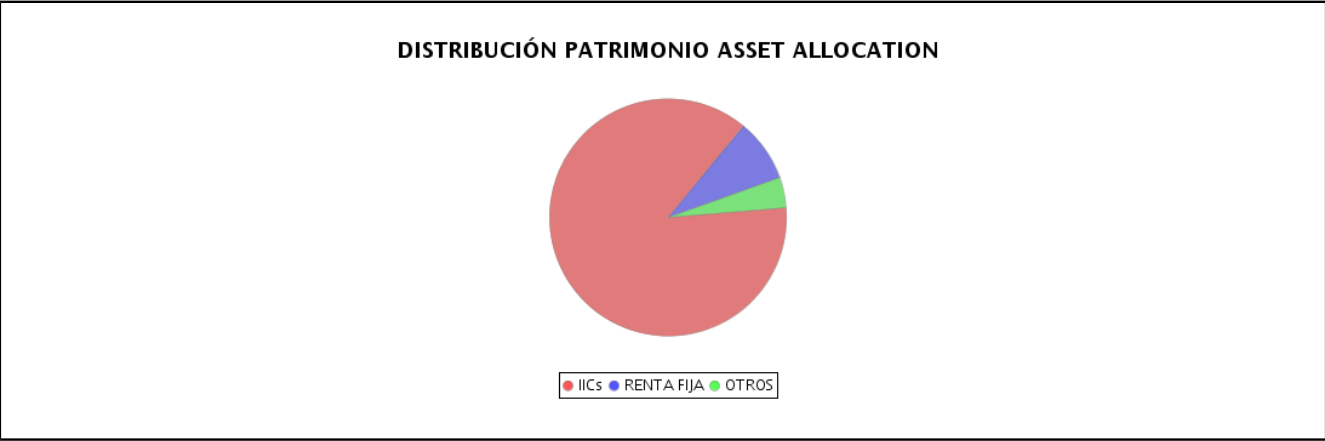
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	312	2,36	313	2,38
PARTICIPACIONES AZVALOR IBERIA, FI	EUR	259	1,96	209	1,58
PARTICIPACIONES SANTANDER SMALL CAPS ESP	EUR	122	0,92	91	0,69
IIC		692	5,24	613	4,65
RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.88 2027-05-20	EUR	101	0,77	100	0,76
RFIJA ACCIONA ENERGIA 0.38 2027-10-07	EUR	94	0,71	94	0,71
RFIJA BANCO SANTANDER, 3.88 2029-04-22	EUR	104	0,79	103	0,78
RFIJA CELLNEX FINANCE 3.62 2029-01-24	EUR	103	0,78	102	0,77
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		402	3,05	398	3,02
RENTA FIJA COTIZADA		402	3,05	398	3,02
RENTA FIJA		402	3,05	398	3,02
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.094	8,29	1.012	7,67
PARTICIPACIONES LFP-LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	746	5,66	723	5,49
PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	739	5,61	684	5,19
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	USD	563	4,27	619	4,70
PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	781	5,92	766	5,82
PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	678	5,14	655	4,98
PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	USD	294	2,23	324	2,46
PARTICIPACIONES LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	368	2,79	361	2,74
PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	570	4,32	558	4,23
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FDS- WO	EUR	111	0,84	113	0,85
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	USD	206	1,56	226	1,71
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	532	4,04	516	3,92
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD BIG	EUR	192	1,45	194	1,47
PARTICIPACIONES GS EUROPE CORE EQUITY PO	EUR	222	1,68	197	1,49
PARTICIPACIONES JPMORGAN FD EUROPE STRAT	EUR	218	1,66	199	1,51
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD	376	2,85	416	3,15
PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PORTFO	USD	239	1,81	262	1,99
PARTICIPACIONES TROWE PRICE US LARGE CAP	EUR	127	0,96	121	0,92
PARTICIPACIONES UBAM-DYNAMIC US DOLLAR B	USD	123	0,93	137	1,04
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVESTO	EUR	531	4,03	471	3,57
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	439	3,33	350	2,66
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EURO ST	EUR	305	2,32	174	1,32
PARTICIPACIONES T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	352	2,67		
PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	586	4,45	574	4,36
PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND-EURO CORPO	EUR	630	4,78	620	4,71
PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LISTED IN	EUR	233	1,76	238	1,81
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EMERGIN	EUR	137	1,04	138	1,04
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	92	0,69	88	0,67
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS EURO GOVE	EUR	425	3,22		
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR			308	2,34
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR			182	1,38
PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR			360	2,74
PARTICIPACIONES TROWE PRICE US SMALLER C	EUR			216	1,64
IIC		10.814	82,01	10.790	81,90
RFIJA ELECTRICITE DE F 4.12 2031-06-17	EUR	105	0,79	104	0,79
RFIJA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR	96	0,73	95	0,72
RFIJA AUTOSTRADE PER L 2.00 2028-12-04	EUR	97	0,73	95	0,72
RFIJA TOYOTA MOTOR CRE 4.05 2029-09-13	EUR	105	0,80	105	0,79
RFIJA SIEMENS ENERGY F 4.25 2029-04-05	EUR	105	0,79	104	0,79
RFIJA TELECOM ITALIA S 7.88 2028-07-31	EUR	115	0,87	114	0,86
RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 4.62 2029-03-25	EUR	106	0,80	104	0,79
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		728	5,51	721	5,46
RENTA FIJA COTIZADA		728	5,51	721	5,46
RENTA FIJA		728	5,51	721	5,46
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.542	87,52	11.511	87,36
INVERSIONES FINANCIERAS		12.635	95,81	12.523	95,03
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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
Accionistas significativos: 5.744.914,4 - 96,63%
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1,15

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Acaba de terminar el 1S25, un semestre para el recuerdo en todos los sentidos. Tras un inicio tranquilo, en apenas unos meses se han vivido casi las cuatro estaciones meteorológicas que comprende un año. El invierno abrió el período al hilo del ¿Día de la Liberación¿ (2 de abril), cuando Trump anunció una batería de aranceles más que exigentes a la mayor parte de los socios comerciales de EEUU. Pocos días después, la tregua abierta hasta el mes de julio, congelando la aplicación inmediata de esas tarifas, dio pie a una primavera donde la ¿floración¿ del mercado se nutrió, además, del buen tono de las guías empresariales en la temporada de resultados correspondiente al 1T25 (sobre todo, en materia de planes de inversión en el segmento de inteligencia artificial), de la solidez del balance del sector privado (familias y empresas) en las principales economías, y de la predisposición de la política monetaria y la fiscal a ambos lados del Atlántico a actuar en el caso de que los tintes recesivos fueran cada vez más visibles.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 8,48% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 86,55% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 79,98% en divisa EUR y un 15,05% en divisa USD.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 8,56% en RF en directo, 0,00% en RV en directo y 87,25% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 82,16% en divisa EUR y un 13,65% en divisa USD.

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

Los valores que más han aportado son: MAGALLANES VALUE IBERIAN EQ-I, MAGALLANES VALUE EUROPEAN EQ- I, AZVALOR IBERIA, FI y los valores que menos han aportado son: FIDELITY FUNDS GLOBAL TECHNOLOGY-YACCE, BAILLIE GIFFORD WORLD. LONG TERM - B EUR, PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS- PREFERRED I

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

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

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 0,09%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,68% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 0,06% hasta 13.180.840,81 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 5 lo que supone 220 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,88% y la acumulada en el año de 0,09%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,34% durante el trimestre de los cuales un 0,12% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

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

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 3,05% en renta fija interior, un 5,51% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 0,00% en renta variable exterior.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

SIN002527

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

N/A

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: LA , ALGEBRIS , AXA , JPMORGAN , MUZINICH , UBAM , M&G , SANTANDER , MAGALLANES , FIDELITY , PRINCIPAL , EDMOND , FLOSSBACH , GOLDMAN , AZVALOR , VONTOBEL , VANGUARD , BGF- , LORD , TIKEHAU , TROWE , T , JPMORGAN-EURO

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 87,25% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 8,43.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

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

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.