

SEVIDON, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 439

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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 SICAV

Fecha de registro: 17/03/1999

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: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,10	0,44	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	2,47	1,55	2,14

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 acciones en circulación	915.721,00	820.747,00
Nº de accionistas	121,00	121,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.039	9,8714	9,1044	9,9847
2024	7.883	9,6048	8,7452	9,7861
2023	6.992	8,8091	8,0832	8,8092
2022	7.471	8,0833	7,9013	8,7795

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

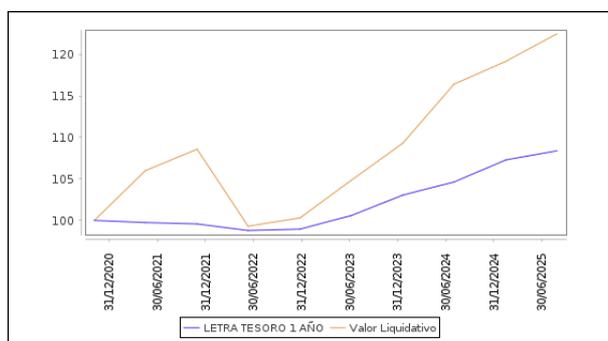
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,78	1,85	0,91	0,18	2,19	9,03	8,98	-7,63	1,95

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)	0,62	0,31	0,31	0,31	0,30	1,23	1,32	1,25	1,28

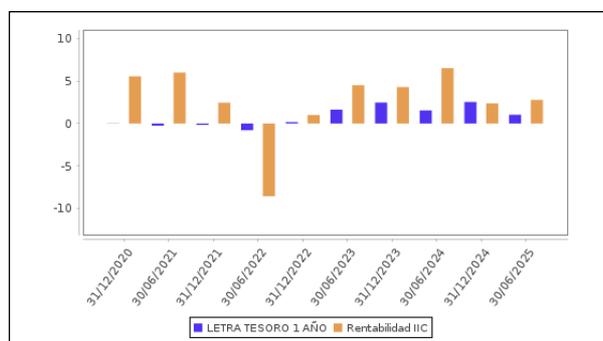
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.632	95,50	7.756	98,39
* Cartera interior	832	9,20	649	8,23
* Cartera exterior	7.783	86,10	7.089	89,93
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,19	19	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	197	2,18	42	0,53
(+/-) RESTO	211	2,33	84	1,07
TOTAL PATRIMONIO	9.039	100,00 %	7.883	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.883	8.040	7.883	
± Compra/ venta de acciones (neto)	10,55	-4,33	10,55	-367,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,62	2,36	2,62	-2.319,81
(+) Rendimientos de gestión	3,11	2,82	3,11	-2.359,87
+ Intereses	0,40	0,41	0,40	8,29
+ Dividendos	0,18	0,28	0,18	-29,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,15	0,67	-1,15	-289,68
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,45	-0,62	2,45	-534,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,46	2,06	1,46	-22,26
± Otros resultados	-0,23	0,02	-0,23	-1.492,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,46	-0,49	110,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	8,28
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,06	35,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,21	-0,22	14,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,06	28,27
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	24,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,69
+ 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	-70,69
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.039	7.883	9.039	

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

3. Inversiones financieras

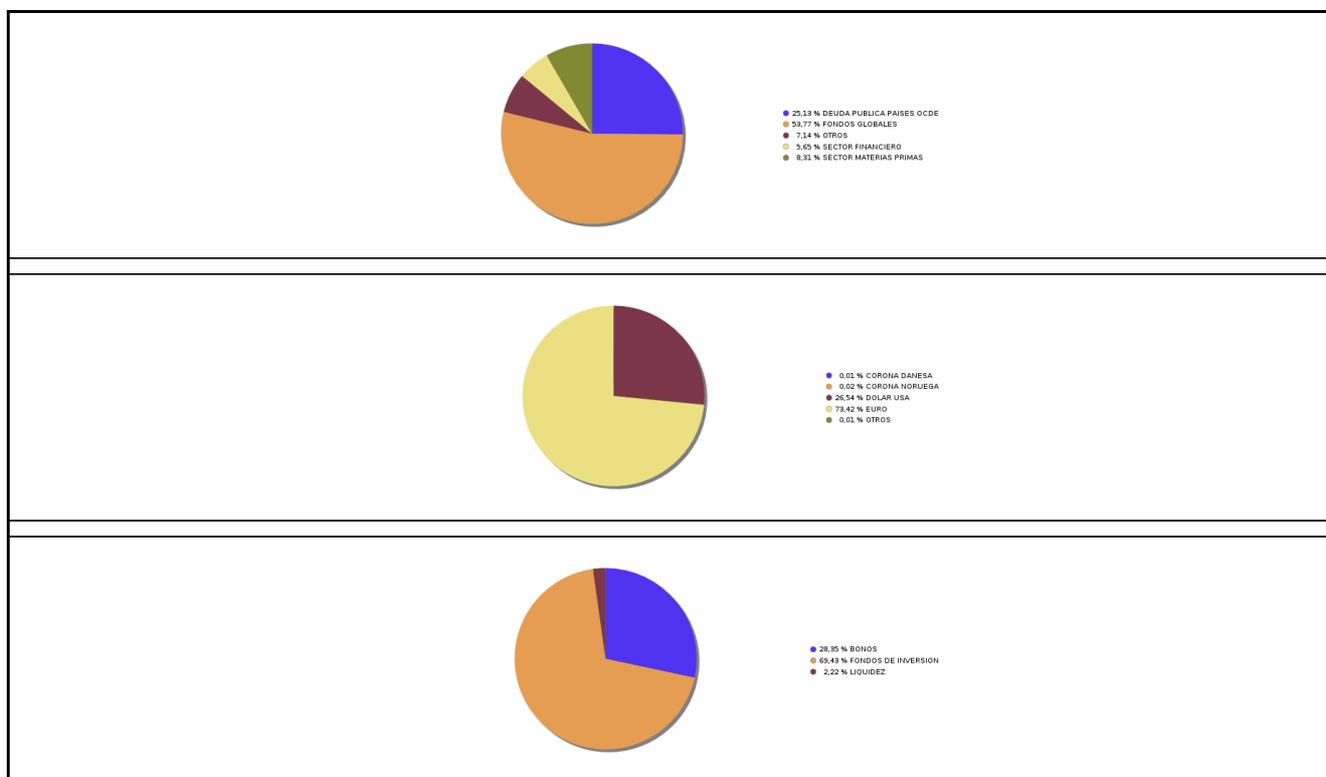
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	544	6,02	596	7,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	284	3,14	50	0,63
TOTAL RENTA FIJA	828	9,16	646	8,19
TOTAL IIC	3	0,04	3	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	832	9,20	649	8,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.654	18,30	1.385	17,57
TOTAL RENTA FIJA	1.654	18,30	1.385	17,57
TOTAL IIC	6.117	67,67	5.708	72,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.772	85,97	7.093	89,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.603	95,18	7.742	98,21

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
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	1.524	Inversión
SP 500 INDICE	Compra Futuro SP 500 INDICE 50	266	Inversión
Total subyacente renta variable		1790	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.020	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2020	
TOTAL OBLIGACIONES		3810	

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

Sevidon Sicav, tiene un contrato de asesoramiento con I CAPITAL AF, AGENCIA DE VALORES, S.A. (antes, ICAPITAL AF EAFI,S.A) por el que abona una comisión del 0,35% sobre el patrimonio. El contrato entró en vigor el 27 de julio de 2015 y permanece vigente.

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 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 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

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.437,73 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 8 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1.652 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0026% sobre el

patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISION DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatare los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve periodo de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Durante el primer semestre de 2025 la exposición bursátil de la sociedad se ha mantenido en niveles comprendidos entre el 40% y el 60% en RV pasando a sobre ponderar las bolsas europeas respecto a la bolsa americana. Las inversiones se concentran en futuros sobre Eurostoxx50, ETFs de índices bursátiles de países y áreas geográficas concretas además de ETFs sobre sectores. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en una cartera de RF en directo a medio plazo (duración media de 1,66 años) y fondos de inversión. La cartera de RF en directo tiene una duración de algo más de 6 años.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 9,039,469 EUR, lo que supone un incremento de 1,156,357 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 121, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

2025 arranca con un panorama geopolítico altamente tensionado tras la escalada del conflicto entre Israel e Irán, que amenaza con reconfigurar alianzas internacionales y provocar un alza en los precios del petróleo, lo que lastraría el crecimiento económico global. En Estados Unidos, la inflación podría repuntar en la segunda mitad del año, lo que lleva a la Reserva Federal a mantener una postura cautelosa respecto a la bajada de tipos. En la Eurozona, las perspectivas dependen en gran parte de un posible acuerdo comercial con EEUU, aunque la demanda interna se mantiene. En este entorno, la renta variable muestra cierto grado de complacencia, con bolsas en niveles cercanos a máximos, aunque las valoraciones siguen siendo exigentes y las primas de riesgo insuficientes frente a los riesgos geopolíticos y económicos. En renta fija, las curvas de tipos podrían caer si la Fed inicia recortes, pero la volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace preferibles los vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue siendo atractivo gracias a buenos fundamentales y una demanda sólida, aunque sus diferenciales ofrecen rentabilidades algo ajustadas respecto a los riesgos actuales. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 2.78%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable en línea con la estrategia del perfil, por lo que la rentabilidad de la SICAV no muestra diferencias significativas con su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.31%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.08%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Durante el periodo se compraron ETFs de RV Emergentes y fondos de RF Emergente y se han vendido ETFs de Bancos Europeos, ETFs de MSCI Japón y ETFs de Petroleras.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 215,127 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 41.60%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC mantiene un 6.26% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: ETF UBS GOLD ETF A EUR HEDGED, PARTS. ALCALA MUL GOOD MEGATREND SOL EUR. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2.78% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 60.53% en renta variable, lo que implica un incremento del 10.3% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 44.62 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Asset Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Asset Management) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

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. El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. No ha habido gastos por este

servicio durante le primer semestre del 2025 para esta SICAV.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Prevemos retornos positivos en todos los activos, con una buena rentabilidad riesgo en la deuda de alta calidad. Los retornos de los activos monetarios irán cayendo conforme los bancos centrales recorten tipos. Prevemos un retorno neto de la deuda de Estados Unidos próxima al 4%. El potencial de la bolsa parece acotado salvo que las bajadas de tipos sean más agresivas, esperamos retornos moderados para el resto del año. La intención de cara a los próximos meses es mantener una estructura de cartera similar a la actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M85 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,250 2034-04-30	EUR	203	2,24	204	2,59
ES0000012K61 - Bonos REINO DE ESPAÑA 2,550 2032-10-31	EUR	341	3,78	343	4,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		544	6,02	546	6,93
ES0L02503073 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,032 2025-03-07	EUR	0	0,00	49	0,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	49	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		544	6,02	596	7,56
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	50	0,63
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	284	3,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		284	3,14	50	0,63
TOTAL RENTA FIJA		828	9,16	646	8,19
ES0107696132 - Participaciones GESALCALA	EUR	3	0,04	3	0,04
TOTAL IIC		3	0,04	3	0,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		832	9,20	649	8,23
FR0013313582 - Bonos REPUBLICA DE FRANCIA 1,250 2034-05-25	EUR	938	10,37	337	4,27
US912810FB99 - Bonos US TREASURY 3,062 2027-11-15	USD	0	0,00	305	3,87
US91282CHP95 - Bonos US TREASURY 0,687 2033-07-15	USD	302	3,35	333	4,23
US91282CFR79 - Bonos US TREASURY 0,873 2027-10-15	USD	372	4,12	409	5,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.612	17,84	1.385	17,57
US912828M565 - Bonos US TREASURY 1,125 2025-11-15	USD	42	0,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.654	18,30	1.385	17,57
TOTAL RENTA FIJA		1.654	18,30	1.385	17,57
LU0822668108 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	145	1,83
LU0424777026 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	170	1,88	188	2,39
LU2066072385 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	112	1,24	120	1,52
IE00BK4M4GZ66 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUND	USD	267	2,95	264	3,35
CH0106027144 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	562	6,22	453	5,74
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	70	0,78	74	0,94
LU1048314196 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	356	3,93	355	4,51
LU0622306065 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	466	5,16	255	3,23
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	152	1,68	279	3,54
IE00BF3N6Y61 - Participaciones SHARES PLC	EUR	232	2,56	231	2,93
LU0256065409 - Participaciones JULIUS BAER ASSET MANAGEMENT	EUR	441	4,87	164	2,08
LU1834983477 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	102	1,30
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	584	6,46	561	7,11
IE00BM67HM91 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	342	4,34
LU0969575645 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	USD	114	1,26	122	1,55
LU0637316257 - Participaciones NORDEA	USD	0	0,00	187	2,37
IE00B79S1F56 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	402	4,45	0	0,00
LU1279334723 - Participaciones PICTET FIF	EUR	150	1,66	140	1,77
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	186	2,06	193	2,45
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	258	2,85	128	1,62
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	637	7,05	469	5,95
IE00B4YBJ215 - Participaciones SPDR FUND	USD	219	2,42	250	3,18
LU0446734104 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	570	6,31	522	6,62
LU1048315243 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	170	1,88	165	2,09
TOTAL IIC		6.117	67,67	5.708	72,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.772	85,97	7.093	89,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.603	95,18	7.742	98,21

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 aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 284.013,81 eur, lo que supone un 3,14 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 300.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 362,67 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.