

XABEK INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3685

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.**Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK**Grupo Depositorio:** SINGULAR BANK**Rating Depositorio:** 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 Electrónicoinfo@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: 22/03/2011

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 de la 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	0,68	0,18	0,68	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	0,85	0,58	1,31

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	509.228,00	509.281,00
Nº de accionistas	103,00	103,00
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	4.460	8,7578	8,4354	9,1350
2024	4.588	9,0087	8,3927	9,0682
2023	4.296	8,4337	7,8541	8,4450
2022	4.002	7,8542	7,8208	8,9521

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

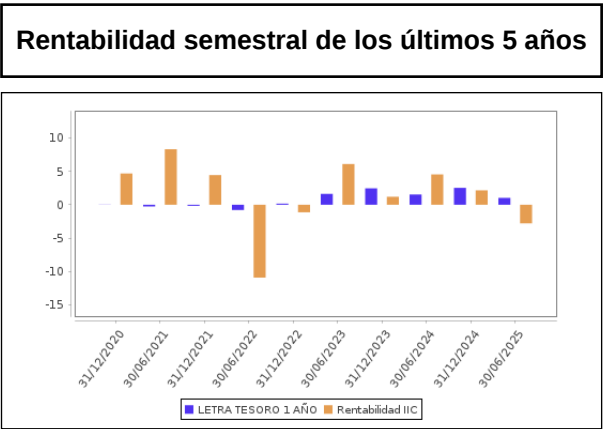
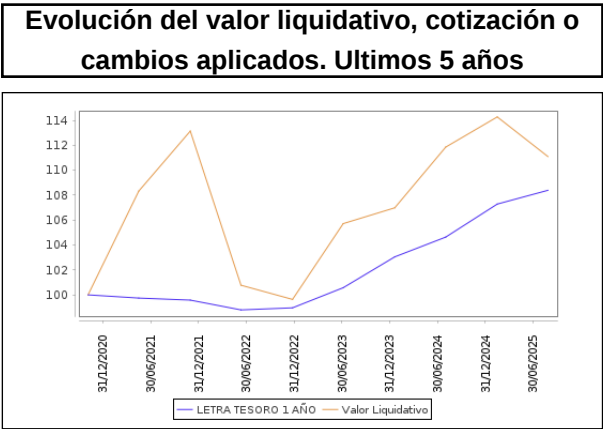
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-2,79	-0,91	-1,90	1,66	0,50	6,82	7,38	-11,94	1,50

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)	0,81	0,40	0,41	0,53	0,44	1,56	1,10	1,07	1,13

(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.



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	3.660	82,06	3.370	73,45
* Cartera interior	138	3,09	210	4,58
* Cartera exterior	3.512	78,74	3.147	68,59
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,22	13	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	784	17,58	1.208	26,33
(+/-) RESTO	16	0,36	10	0,22
TOTAL PATRIMONIO	4.460	100,00 %	4.588	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)	4.588	4.491	4.588	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	136,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,84	2,16	-2,84	-988,31
(+) Rendimientos de gestión	-1,91	3,12	-1,91	-1.275,17
+ Intereses	0,32	0,86	0,32	-62,39
+ Dividendos	0,52	0,31	0,52	69,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,25	1,04	-2,25	-316,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,29	0,73	-1,29	-276,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,02	-0,35	1,02	-392,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	0,25	-0,32	-226,70
± Otros resultados	0,09	0,28	0,09	-69,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,96	-0,93	286,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-0,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,38	-0,55	-0,38	-31,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,08	-0,10	27,50
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,04	-0,16	292,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.460	4.588	4.460	

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

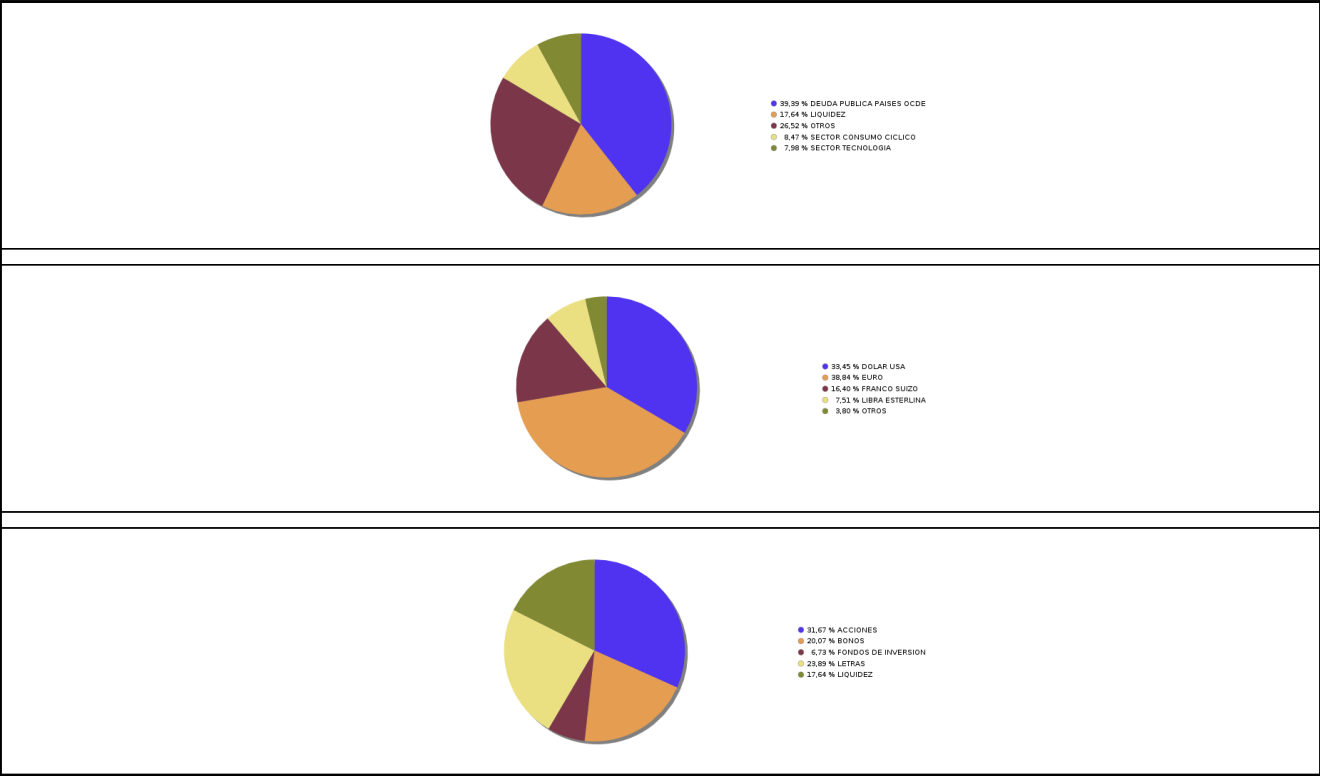
3. Inversiones financieras

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 ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	65	1,42
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	65	1,42
TOTAL RV COTIZADA	138	3,10	145	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE	138	3,10	145	3,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	138	3,10	210	4,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.942	43,55	1.402	30,55
TOTAL RENTA FIJA	1.942	43,55	1.402	30,55
TOTAL RV COTIZADA	1.268	28,44	1.385	30,18
TOTAL RENTA VARIABLE	1.268	28,44	1.385	30,18
TOTAL IIC	299	6,70	362	7,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.509	78,69	3.148	68,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.648	81,79	3.359	73,21

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		379	
TOTAL OBLIGACIONES		379	

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 aplica.

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.423.793,53 euros que supone el 99,20% sobre el patrimonio de la IIC.

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 345,56 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 2 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 198 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0006% 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) VISIÓN 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 constatar 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 del 40% en RV sin que se hayan producido grandes cambios desde el punto de vista geográfico y sectorial. Las inversiones se concentran en acciones en directo, ETFs y fondos de inversión de carácter temático. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en una cartera de RF en directo a corto plazo y con una gran diversificación de monedas (USD, CHF y GBP, fundamentalmente).

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 4,459,692 EUR, lo que supone una disminución de 128,293 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 103, 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 -2.79%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. La distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activos, así como la selección de subyacentes, no ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia. Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.40%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.02%.

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.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en PICTET FIF (2,5%) y HERMES INVESTMENT MANAGEMENT (1%) y siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 6,8%. En el lado de las compras destacan las inversiones en acciones de EDP y ETFs de Farma además de la compra y renovación de letras del tesoro en Francia, letras de EEUU y letras del Reino Unido. Se siguen renovando las coberturas en divisa con futuros de EUR/USD.

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 46,153 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 4.06%.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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 -2.79% 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 38.24% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.0% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 43.55 % 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 2025 es de 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC. El coste del servicio de análisis soportado por XABEK INVESTMENT SICAV, en el primer semestre de 2025 ha sido de 778 euros.

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.Preveamos 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. Preveamos 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	%
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	65	1,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	65	1,42
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	65	1,42
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	93	2,08	104	2,27
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	45	1,02	41	0,90
TOTAL RV COTIZADA		138	3,10	145	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE		138	3,10	145	3,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		138	3,10	210	4,59
US912810FB99 - Bonos US TREASURY 3,062 2027-11-15	USD	369	8,28	306	6,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		369	8,28	306	6,67
FR0128537182 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,184 2025-01-15	EUR	0	0,00	397	8,65
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,959 2025-08-27	EUR	323	7,25	0	0,00
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,965 2025-08-27	EUR	199	4,47	0	0,00
FR0128838473 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,988 2025-08-27	EUR	199	4,47	0	0,00
US912797MG92 - Letras US TREASURY 4,448 2025-08-07	USD	81	1,82	93	2,02
US912797MG92 - Letras US TREASURY 4,198 2025-08-07	USD	207	4,64	0	0,00
US912797MG92 - Letras US TREASURY 4,328 2025-08-07	USD	42	0,94	0	0,00
GB00BPCJD880 - Bonos REINO UNIDO 1,750 2025-10-22	GBP	325	7,30	311	6,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.377	30,88	801	17,45
XS1794394848 - Bonos ANZ NEW ZEALAND INTL 1,125 2025-03-20	EUR	0	0,00	98	2,14
XS2432293673 - Bonos ENEL 0,250 2025-11-17	EUR	95	2,12	95	2,08
XS2554487905 - Bonos VOLKSWAGEN 4,125 2025-11-15	EUR	101	2,26	101	2,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	4,39	295	6,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.942	43,55	1.402	30,55
TOTAL RENTA FIJA		1.942	43,55	1.402	30,55
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	65	1,46	55	1,20
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	120	2,68	146	3,19
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	112	2,50	127	2,77
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	68	1,48
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	14	0,31	11	0,23
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	0	0,00	15	0,32
US1667641005 - Acciones CHEVRON	USD	51	1,14	59	1,28
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	68	1,51	68	1,47
PTEDPOAM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	37	0,83	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	40	0,90	34	0,75
JP3143600009 - Acciones ITOCHU CORP	JPY	45	1,00	48	1,05
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	67	1,50	95	2,08
JP3877600001 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	38	0,85	32	0,70
US5801351017 - Acciones MC DONALD'S	USD	32	0,72	36	0,79
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	90	2,02	87	1,89
JP3898400001 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	44	0,98	41	0,89
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	42	0,95	40	0,87
NL0010773842 - Acciones NN GROUP NV	EUR	0	0,00	27	0,60
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	18	0,40	24	0,52
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	21	0,46	26	0,56
NL0013654783 - Acciones NASPERS LTD-N SHS	EUR	33	0,74	27	0,58
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	28	0,62	27	0,59
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	103	2,32	90	1,95
JP3404600003 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	38	0,84	36	0,78
US8923313071 - Acciones TOYOTA MOTORS	USD	37	0,82	47	1,02
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	53	1,18	42	0,91
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	76	1,71	78	1,70
TOTAL RV COTIZADA		1.268	28,44	1.385	30,18
TOTAL RENTA VARIABLE		1.268	28,44	1.385	30,18
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	48	1,08	48	1,05
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	68	1,52	73	1,58
LU0474968293 - Participaciones PICTET FIF	EUR	104	2,34	96	2,10
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	145	3,16
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	79	1,76	0	0,00
TOTAL IIC		299	6,70	362	7,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.509	78,69	3.148	68,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.648	81,79	3.359	73,21

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 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito 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 164,36 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.