

## NEMO CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3747

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancamarch.es](http://www.bancamarch.es).

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

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.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 SICAV

Fecha de registro: 20/04/2012

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, 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	0,81	0,37	0,81	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,74	2,30	2,74	1,14

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	3.170.972,00	3.274.932,00
Nº de accionistas	107,00	102,00
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	6.127	1,9322	1,8291	1,9534
2024	6.229	1,9021	1,7547	1,9230
2023	6.157	1,7796	1,6249	1,7842
2022	5.946	1,6305	1,4918	1,7503

### 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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
1,58	1,56	0,02	-0,14	0,99	6,88	9,14	-6,01	-3,86

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)	0,51	0,26	0,25	0,24	0,27	1,04	1,03	1,05	1,02

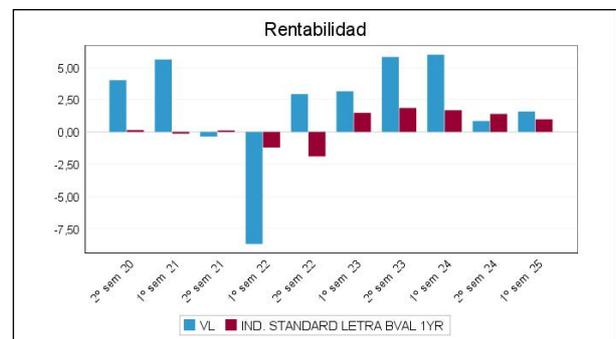
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.932	96,82	6.246	100,27
* Cartera interior	1.292	21,09	1.251	20,08
* Cartera exterior	4.635	75,65	5.006	80,37
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,03	-13	-0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,05	1	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	271	4,42	44	0,71
(+/-) RESTO	-76	-1,24	-60	-0,96
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.127</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.229</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)	6.229	6.366	6.229	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,21	-3,02	-3,21	5,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	0,85	1,57	83,92
(+) Rendimientos de gestión	2,64	1,67	2,64	57,15
+ Intereses	0,38	0,41	0,38	-8,46
+ Dividendos	0,49	0,63	0,49	-22,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	0,38	-0,49	-228,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,81	0,18	-0,81	-551,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,52	-1,48	3,52	-334,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	1,55	-0,09	-105,97
± Otros resultados	-0,35	0,01	-0,35	-4.271,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,82	-1,07	29,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-2,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,02	-50,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,08	51,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	9,76
- Otros gastos repercutidos	-0,56	-0,31	-0,56	79,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,09
+ 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	-91,09
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.127</b>	<b>6.229</b>	<b>6.127</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

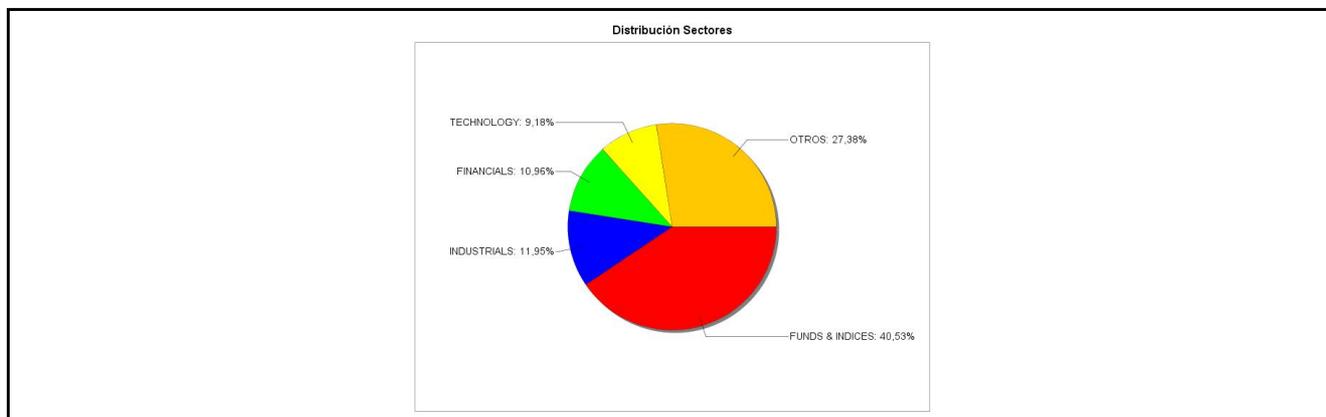
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	340	5,55	404	6,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	201	3,28	103	1,66
TOTAL RENTA FIJA	541	8,83	507	8,14
TOTAL RV COTIZADA	751	12,27	744	11,95
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	751	12,27	744	11,95
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.292	21,10	1.251	20,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	170	2,77	393	6,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	170	2,77	393	6,30
TOTAL RV COTIZADA	1.945	31,74	1.816	29,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.945	31,74	1.816	29,16
TOTAL IIC	2.483	40,52	2.791	44,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.598	75,03	4.999	80,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.890	96,13	6.250	100,35

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
FUTURO S&P 500 EMINI SEP 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5250 19/09/2025	223	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P4750 19/09/2025	48	Inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P4750 19/09/2025	285	Inversión
IND. STOXX EUROPE 600	C/ Opc. PUT OPCION STOXX EU 600 (C) P550 19/09/2025	248	Inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P5500 19/09/2025	110	Inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P5500 19/09/2025	165	Inversión
FUTURO S&P 500 EMINI DIC 25	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5700 19/12/2025	725	Inversión
Total subyacente renta variable		1803	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1803	
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI sep 25	2.008	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2008	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2008	

#### 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

El día 30 de enero MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U., entidad gestora de la sociedad Nemo Capital, SICAV, S.A. (en adelante la "Sociedad"), comunica, a efectos de lo dispuesto en el artículo 30.1.c del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio de 2012, que, la Sociedad registró un endeudamiento del 7,7% sobre el patrimonio el día 24 de enero de 2025 que quedó regularizado con fecha 27 de enero de 2025.

## 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Repo: 35.739.130,60 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 1.638.396,58 euros que supone un 26,07 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 3.087.867,00 participaciones que supone 97,38 % del patrimonio

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

No aplicable.

## 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.

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas, y un tono de optimismo cauteloso. Tras el llamado "Día de la Liberación", en el que se intensificaron las tensiones arancelarias, la administración Trump optó por pausar nuevas medidas, probablemente para evitar un deterioro económico antes de las elecciones legislativas de 2026. Esta pausa dio cierto alivio temporal a los activos de riesgo, favoreciendo una recuperación desde los

mínimos del primer trimestre.

A pesar de indicadores de sentimiento débiles, la economía real ha mostrado resiliencia, particularmente en EE.UU., donde los beneficios corporativos se han mantenido y los balances siguen sólidos. Europa, en cambio, ha sufrido más debido a presiones deflacionistas procedentes de China y su mayor exposición al comercio global. No obstante, las políticas fiscales procíclicas a ambos lados del Atlántico han favorecido en esta ocasión más al Viejo Continente neteando estos aspectos negativos en Alemania.

Los mercados de renta variable repuntaron tras la pausa arancelaria, pero siguen presionados por la compresión de márgenes y valoraciones ajustadas (S&P 500 en torno a 22x BPA forward; Europa en 15x). EE.UU. se mantiene más resistente, aunque el posicionamiento sigue siendo prudente. A nivel sectorial, destaca la preferencia por químicas, utilities, consumo estable, y exposición selectiva a líderes tecnológicos vinculados a IA como Microsoft.

Los mercados de renta fija vivieron fuertes oscilaciones. Los rendimientos de los treasuries estadounidenses mostraron gran volatilidad pero terminaron el semestre a la baja, apoyados por un giro dovish en las expectativas hacia la Fed. Incluso la rebaja del rating crediticio por parte de Moody's tuvo poco impacto, lo que subraya la confianza en la centralidad del dólar. Las carteras extendieron duración, especialmente en bonos de EE.UU. y Europa de 3-5 años.

En divisas, el dólar estadounidense se mantiene estructuralmente sobrevalorado y ha cedido cerca del 12% hasta el cierre de junio. Esta tendencia podría continuar en el segundo semestre, favoreciendo algunos mercados emergentes y aumentando la relevancia de la cobertura activa de divisas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos nuestra posición de neutralidad, y aprovecharíamos caídas para acumular. Igualmente seguimos sin sesgos claros en exposición a riesgos de tipos de interés y continuamos gestionando activamente las coberturas USDEUR.

#### c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -102.325 euros, el número de accionistas ha aumentado en 5 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 1,58 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,51 %, de los cuales un 0,55 % corresponde a gastos directos y un -0,04 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- \* ACC. ORACLE (rendimiento 0,63 %)
- \* ACC. VIDRALA SA (rendimiento 0,63 %)
- \* FUTURO EURO E-MINI MAR 25 (rendimiento 1,13 %)
- \* FUTURO EURO E-MINI JUN 25 (rendimiento 1,14 %)
- \* FUTURO EURO E-MINI sep 25 (rendimiento 1,03 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

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

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- \* SCHRODER INVESTMENT (6,84 % sobre patrimonio)
- \* PIMCO GLOBAL ADVISOR (3,99 % sobre patrimonio)
- \* MFS INTERNATIONAL LT (8,23 % sobre patrimonio)

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.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 1,58 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 39,18 % en renta fija, 56,76 % renta variable, 2,56 % en fondos de retorno absoluto y el 3,07 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 55,76 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 40,95 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 28,15 % en renta fija, 58,01 % renta variable, 6,73 % retorno absoluto y 8,45 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* NEUBERG BRM SHORT DUR EMERG EUR IA Peso: 3,75 %
- \* VONTOBEL COMMODITY-HIEURH Peso: 3,71 %
- \* ETF. SPDR S&P EURO DVD ARISTOCRAT Peso: 3,11 %
- \* B. ESTADO 5,15% 31/10/2028 Peso: 2,3 %
- \* ORACLE Peso: 1,89 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- \* JPMORGAN F-EU GOVER BOND-I Peso: 4,82 %
- \* CANDR BONDS-EURO SHRT TR-S Peso: 3,8 %
- \* SKANDINAVISKA 5,125% 13/05/2049 Peso: 3,11 %
- \* JANUSHH BIOTECH IU2 USD Peso: 2,81 %
- \* ETF. ISHARES STOXX EUROPE 600 DE Peso: 2,41 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

\* Futuros con finalidad de inversión.

\* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 45,91 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 35.739.131 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación:

\* ACC. ABENGOA SA CLASE A: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

El 26 de septiembre de 2022 Abengoa dejó de cotizar

\* ACC. ABENGOA CLASE B: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

El 26 de septiembre de 2022 Abengoa dejó de cotizar

\* ACC. NMC HEALTH PLC: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

La Sociedad está en suspensión de pagos

\* ABENGOA 1.50% 26/10/2024: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Suspension de pagos

\* ABENGOA 1,50% 26102024: Hasta la fecha, se ha recuperado un 0 % del nominal invertido.

Suspension de pagos

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

### 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 PREVESIBLE DEL FONDO.

Visión general renta variable: Neutral con sesgo constructivo si se confirma el recorte de tipos y la ampliación del rally más allá de las Mag 7 en EE.UU

EE.UU.: Seguimos con preferencia relativa hacia esta geografía, pero reconocemos la fragilidad técnica de un mercado muy estrecho. Posibilidades de rotación hacia small caps y cíclicos si la Fed inicia el ciclo de recortes a finales de 2025. ?Europa y Japón: Potencial de revalorización si mejora el ciclo global y el dólar pierde fuerza. La política fiscal alemana puede actuar como catalizador.

Emergentes: Oportunidad táctica si se desescala la tensión comercial con China y se acelera el estímulo doméstico asiático. Debilidad del USD sería clave.

Visión general Renta Fija: Positivo en duración. Reforzamos el rol de los bonos como cobertura.

Soberanos DM: Oportunidad táctica en treasuries si se materializan recortes. Aprovechar tacticamente el rango de rentabilidades 5%-4% para ajustar exposición a esta clase de activo al alza y a la baja. La correlación negativa con renta variable vuelve a estar presente.

IG Credit: Selectividad. Spreads ajustados para el entorno de incertidumbre.

High Yield: Infraponderar. Compensación insuficiente frente a riesgos macro y liquidez.

Securitizados: Potencial atractivo si la recesión es leve y se normaliza el riesgo comercial.

Visión general divisas: dolar vulnerable a medio plazo, aunque se muestra excesivamente penalizado y podría recuperar terreno a corto plazo.

Dólar estadounidense: Riesgo de debilidad estructural si la Fed recorta y el resto del mundo acelera fiscalmente.

Euro: Potencial de apreciación si mejora la narrativa fiscal europea.

Yen / francos: Valor relativo como coberturas defensivas si aumenta la aversión al riesgo.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - BONO ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	137	2,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		137	2,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609012 - BONO CRITERIA CAIXA SA 5,25 2066-03-23	EUR	203	3,31	404	6,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	3,31	404	6,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		340	5,55	404	6,48
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	201	3,28	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	103	1,66
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		201	3,28	103	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		541	8,83	507	8,14
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATE AIR	EUR	0	0,00	101	1,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	95	1,55	124	1,99
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	106	1,73	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	551	8,99	519	8,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		751	12,27	744	11,95
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		751	12,27	744	11,95
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.292	21,10	1.251	20,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2076169668 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 5,13 2049-05-23	USD	0	0,00	206	3,30
US05946KAF84 - BONO BBVA 6,13 2049-11-16	USD	170	2,77	187	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		170	2,77	393	6,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		170	2,77	393	6,30
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		170	2,77	393	6,30
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	90	1,46	91	1,46
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	74	1,20	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T MOBILE	USD	61	0,99	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN BANK NV	EUR	0	0,00	73	1,17
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	87	1,42	164	2,64
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	93	1,52	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	0	0,00	103	1,65
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE	USD	76	1,23	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	72	1,18	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	61	1,00	0	0,00
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	4	0,06	4	0,07
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	106	1,74	61	0,99
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	2,21	76	1,22
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	93	1,52	93	1,50
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	76	1,22
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	63	1,01
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	68	1,11	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	165	2,69	133	2,14
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	43	0,71	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	97	1,58	92	1,47
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	47	0,76
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	50	0,81
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY	EUR	67	1,09	95	1,53
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	0	0,00	78	1,25
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	95	1,52
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	142	2,28
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE MANHATTAN	USD	73	1,19	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	116	1,89	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	83	1,35	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	105	1,71	101	1,62
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	95	1,55	93	1,50
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES	EUR	82	1,34	84	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.945	31,74	1.816	29,16
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.945	31,74	1.816	29,16
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	234	3,82	229	3,68
IE00BHHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	245	3,99	236	3,79
LU2648078678 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M	USD	187	3,04	205	3,29
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN	EUR	230	3,75	0	0,00
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	154	2,52	217	3,48
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	0	0,00	237	3,80
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE	USD	168	2,75	187	3,00
LU1985812830 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	EUR	312	5,08	258	4,14
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	0	0,00	300	4,82
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	158	2,58	228	3,66
LU1897414568 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	USD	0	0,00	175	2,81
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT	USD	193	3,15	209	3,36
LU0415416444 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	EUR	228	3,71	0	0,00
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	EUR	191	3,11	0	0,00
DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	0	0,00	150	2,41
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	185	3,02	159	2,56
<b>TOTAL IIC</b>		2.483	40,52	2.791	44,80
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.598	75,03	4.999	80,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.890	96,13	6.250	100,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978210869 - BONO ABENGOA -59,29 2049-10-26	USD	2	0,01	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB00B7FC0762 - ACCIONES NMC HEALTH	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA	EUR	1	0,01	1	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

.
---

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 35.739.130,60 euros y un rendimiento total de 3.565,85 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERISIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 35.538.310,84 euros y un rendimiento total de 3.555,62 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERISIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 200.819,76 euros y un rendimiento total de 10,23 euros.