**AMOLAP INVERSIONES, SICAV, S.A.**

**Nº Registro CNMV:** 2279

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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, relacionada con la IIC en:**

**Dirección**

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11,Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

**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 SICAV

**Fecha de registro:** 19/04/2002

### 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 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 | 0,76 | 0,50 | 0,76 | 1,07 |
| 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

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|---|---|
| Nº de acciones en circulación | 7.510.135,00 | 7.516.518,00 |
| Nº de accionistas | 194,00 | 198,00 |
| 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 | 38.137 | 5,0780 | 4,5146 | 5,0780 |
| 2024 | 36.118 | 4,8052 | 4,2543 | 4,8908 |
| 2023 | 31.356 | 4,2771 | 3,6509 | 4,2804 |
| 2022 | 26.779 | 3,6508 | 3,5589 | 4,1082 |

**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 | |
| 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)**

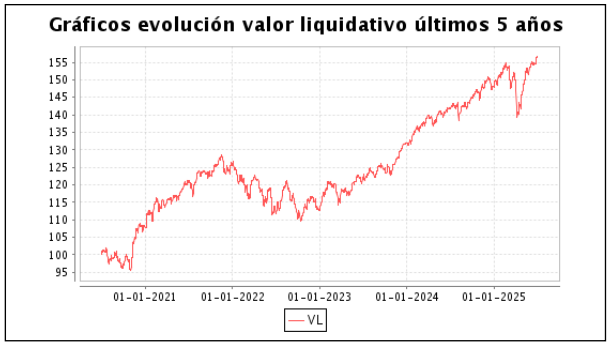
| Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| 5,68 | 4,85 | 0,80 | 2,23 | 2,19 | 12,35 | 17,16 | -10,40 | 5,03 |

| 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) | 0,23 | 0,11 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,45 | 0,43 | 0,55 | 0,36 |

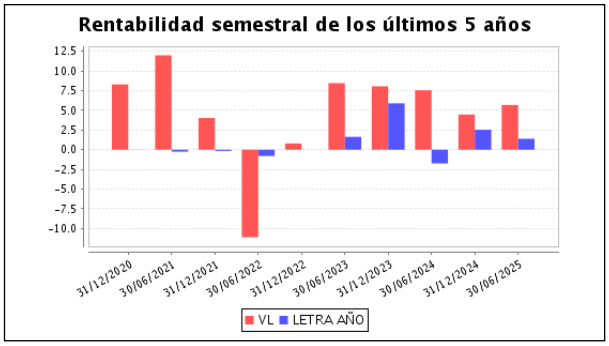
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 36.996 | 97,01 | 35.473 | 98,21 |
| * Cartera interior | 9.896 | 25,95 | 9.956 | 27,57 |
| * Cartera exterior | 26.915 | 70,57 | 25.228 | 69,85 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 184 | 0,48 | 289 | 0,80 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.017 | 2,67 | 563 | 1,56 |
| (+/-) RESTO | 124 | 0,33 | 83 | 0,23 |
| TOTAL PATRIMONIO | 38.137 | 100,00 % | 36.118 | 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 periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 36.118 | 34.525 | 36.118 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,09 | 0,14 | -0,09 | -165,81 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,58 | 4,37 | 5,58 | 32,80 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,86 | 4,59 | 5,86 | 32,56 |
| + Intereses | 1,17 | 1,25 | 1,17 | -2,68 |
| + Dividendos | 0,51 | 0,36 | 0,51 | 46,26 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,34 | 1,18 | -0,34 | -129,89 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,08 | 0,68 | 5,08 | 669,76 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,03 | -0,01 | 0,03 | -431,33 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,35 | 1,10 | -0,35 | -132,55 |
| ± Otros resultados | -0,24 | 0,02 | -0,24 | -1.601,46 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,27 | -0,22 | -0,27 | 27,88 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,12 | -0,13 | -0,12 | 2,41 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 2,41 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -30,34 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 227,23 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,06 | -0,10 | 88,29 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 249,89 |
| + 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 | 249,89 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 38.137 | 36.118 | 38.137 | |

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

## 3. Inversiones financieras

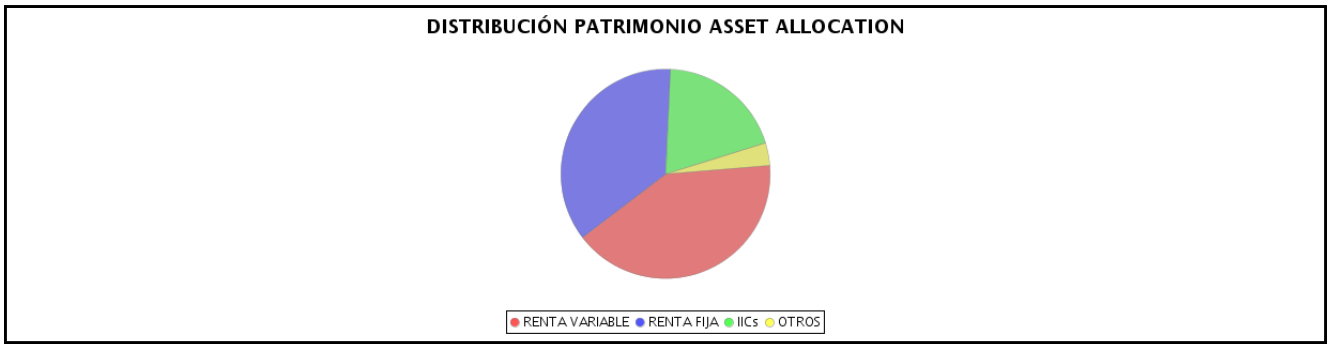
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 7.075 | 18,55 | 6.572 | 18,19 |
| TOTAL RENTA FIJA | 7.075 | 18,55 | 6.572 | 18,19 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.821 | 7,40 | 3.384 | 9,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.821 | 7,40 | 3.384 | 9,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 9.896 | 25,95 | 9.956 | 27,57 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 6.720 | 17,62 | 8.665 | 23,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | 6.720 | 17,62 | 8.665 | 23,99 |
| TOTAL RV COTIZADA | 12.780 | 33,51 | 8.748 | 24,22 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 12.780 | 33,51 | 8.748 | 24,22 |
| TOTAL IIC | 7.415 | 19,45 | 7.815 | 21,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 26.915 | 70,58 | 25.228 | 69,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 36.811 | 96,53 | 35.184 | 97,40 |

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 |
|---|---|---|---|
| DEUTSCHE BANK AG FRN 12M 30/04/49 CALL | Compras al contado | 415 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 415 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 415 | |

## 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 ningun 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 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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés
Accionistas significativos: 15.470.036,96 - 83,06%
Accionistas significativos: 15.470.036,96 - 83,06%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,61 - 4,38%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1,81
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 182,74

## 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 revisitar 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 excepcionalísmo 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, seguiría 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 -OBBB- (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 atenazados 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: 42,18% en RF en directo, 33,60% en RV en directo y 21,62% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 57,90% en divisa EUR, un 34,03% en divisa USD, un 3,77% en divisa GBP, un 1,13% en divisa CHF y un 0,57% en divisa JPY.
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: 36,17% en RF en directo, 40,91% en RV en directo y 19,45% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 56,87% en divisa EUR, un 30,74% en divisa USD, un 5,69% en divisa GBP, un 2,17% en divisa CHF, un 0,54% en divisa DKK y un 0,52% en divisa JPY.

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: INDRA SISTEMAS, HENSOLDT AG (XETRA), DASSAULT AVIATION SA y los valores que menos han aportado son: T. ROWE PRICE FUNDS US SMALLER EQUITY Q1, US TREASURY N/B 3.875 15/08/33, SALESFORCE.COM INC

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 5,68%. 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 0,22% 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 5,59% hasta 38.136.809,61 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 194 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 4,85% y la acumulada en el año de 5,68%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,11% durante el trimestre de los cuales un 0,03% 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 18,55% en renta fija interior, un 17,62% en renta fija exterior, un 7,40% en renta variable interior y un 33,51% en renta variable exterior.
B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.
N/A
C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS
La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 18,88% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,25% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES
La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: ISHARES , LYXOR , M&G , PICTET, VANGUARD , XTRACKERS , BGF, LAZARD
El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 19,45% 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 11,80.
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. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2199369070 - RFIJA\|BANKINTER SA\|6.25\|2049-07-17 | EUR | 2.039 | 5,35 | 2.028 | 5,61 |
| XS2471862040 - RFIJA\|BANCO DE SABADEL\|9.38\|2049-10-18 | EUR | 455 | 1,19 | 447 | 1,24 |
| XS2817323749 - RFIJA\|BANCO SANTANDER,\|7.00\|2049-11-20 | EUR | 855 | 2,24 | 848 | 2,35 |
| ES0840609061 - RFIJA\|CAIXABANK SA\|6.25\|2049-10-24 | EUR | 3.285 | 8,61 | | |
| ES0844251019 - RFIJA\|IBERCAJA BANCO S\|9.12\|2049-01-25 | EUR | 442 | 1,16 | 435 | 1,20 |
| ES0840609012 - RFIJA\|CAIXABANK SA\|5.25\|2049-03-23 | EUR | | | 2.815 | 7,79 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 7.075 | 18,55 | 6.572 | 18,19 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 7.075 | 18,55 | 6.572 | 18,19 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 7.075 | 18,55 | 6.572 | 18,19 |
| NL0015001FS8 - ACCIONES\|FERROVIAL SE | EUR | 249 | 0,65 | | |
| GB00BNXJB679 - ACCIONES\|HBX GROUP INTERNATIONAL PLC | EUR | 270 | 0,71 | | |
| ES0116870314 - ACCIONES\|NATURGY ENERGY GROUP SA | EUR | 179 | 0,47 | 351 | 0,97 |
| ES0118594417 - ACCIONES\|INDRA SISTEMAS SA | EUR | 276 | 0,72 | 512 | 1,42 |
| ES0121975009 - ACCIONES\|CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE | EUR | 345 | 0,91 | 259 | 0,72 |
| ES0130625512 - ACCIONES\|ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A | EUR | 195 | 0,51 | 208 | 0,57 |
| ES0130960018 - ACCIONES\|ENAGAS SA | EUR | 329 | 0,86 | 271 | 0,75 |
| ES0139140174 - ACCIONES\|INMOBILIARIA COLONIAL SA | EUR | 331 | 0,87 | 285 | 0,79 |
| ES0152768612 - ACCIONES\|AIRTIFICIAL INTELLIGENCE STRUCT | EUR | 177 | 0,46 | 136 | 0,38 |
| ES0172708234 - ACCIONES\|GRUPO EZENTIS SA | EUR | 30 | 0,08 | 21 | 0,06 |
| ES0173516115 - ACCIONES\|REPSOL SA | EUR | 441 | 1,16 | 292 | 0,81 |
| ES0140609019 - ACCIONES\|CAIXABANK SA | EUR | | | 314 | 0,87 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES\|IBERDROLA SA | EUR | | | 200 | 0,55 |
| ES0105563003 - ACCIONES\|CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE | EUR | | | 267 | 0,74 |
| ES0178165017 - ACCIONES\|TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | | | 270 | 0,75 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 2.821 | 7,40 | 3.384 | 9,38 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 2.821 | 7,40 | 3.384 | 9,38 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 9.896 | 25,95 | 9.956 | 27,57 |
| US91282CGC91 - RFIJA\|UNITED STATES TR\|3.88\|2027-12-31 | USD | 426 | 1,12 | | |
| US91282CHT18 - RFIJA\|UNITED STATES TR\|3.88\|2033-08-15 | USD | 1.999 | 5,24 | 2.208 | 6,11 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.425 | 6,36 | 2.208 | 6,11 |
| DE000A30VT97 - RFIJA\|DEUTSCHE BANK AG\|10.00\|2049-04-30 | EUR | 671 | 1,76 | 661 | 1,83 |
| FR001400SMS8 - RFIJA\|ELECTRICITE DE F\|5.12\|2049-12-17 | EUR | 1.235 | 3,24 | 817 | 2,26 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1043552261 - RFIJA\|LLOYDS BANKING G\|7.88\|2049-12-27 | GBP | 242 | 0,63 | | |
| XS2492482828 - RFIJA\|BARCLAYS PLC\|8.88\|2049-12-15 | GBP | 1.108 | 2,91 | 1.135 | 3,14 |
| XS2893176862 - RFIJA\|ABN AMRO BANK NV\|6.38\|2049-09-22 | EUR | 1.039 | 2,72 | | |
| XS1795406658 - RFIJA\|TELEFONICA EUROP\|3.88\|2049-09-22 | EUR | | | 1.006 | 2,79 |
| FR0011401751 - RFIJA\|ELECTRICITE DE F\|5.38\|2049-01-29 | EUR | | | 1.001 | 2,77 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.295 | 11,26 | 4.621 | 12,79 |
| US58933YAR62 - RFIJA\|MERCK AND CO I\|2.75\|2025-02-10 | USD | | | 934 | 2,59 |
| US166764BW97 - RFIJA\|CHEVRON CORP\|1.55\|2025-05-11 | USD | | | 903 | 2,50 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | | | 1.837 | 5,09 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 6.720 | 17,62 | 8.665 | 23,99 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 6.720 | 17,62 | 8.665 | 23,99 |
| FR0000121329 - ACCIONES\|THALES SA | EUR | 399 | 1,05 | 222 | 0,61 |
| FR0014004L86 - ACCIONES\|DASSAULT AVIATION SA | EUR | 540 | 1,42 | 355 | 0,98 |
| NL0010273215 - ACCIONES\|ASML HOLDING NV | EUR | 163 | 0,43 | 163 | 0,45 |
| IT0003128367 - ACCIONES\|ENEL SPA | EUR | 403 | 1,06 | 344 | 0,95 |
| NL0000235190 - ACCIONES\|AIRBUS SE (RV) | EUR | 408 | 1,07 | 356 | 0,99 |
| DE0007037129 - ACCIONES\|RWE AG | EUR | 620 | 1,63 | 187 | 0,52 |
| US50077B2079 - ACCIONES\|KRATOS DEFENSE AND SECURITY SOL | USD | 296 | 0,77 | | |
| CH0030170408 - ACCIONES\|GEBERIT AG | CHF | 281 | 0,74 | | |
| GB0009697037 - ACCIONES\|BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC | GBP | 468 | 1,23 | | |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES\|SHELL PLC | EUR | 225 | 0,59 | 226 | 0,63 |
| DK0062498333 - ACCIONES\|NOVO NORDISK A/S | DKK | 206 | 0,54 | | |
| US90138F1021 - ACCIONES\|TWILIO INC | USD | 169 | 0,44 | 167 | 0,46 |
| CH0038863350 - ACCIONES\|NESTLE SA | CHF | 338 | 0,89 | | |
| US30231G1022 - ACCIONES\|EXXON MOBIL CORP | USD | 183 | 0,48 | 208 | 0,58 |
| US65339F1012 - ACCIONES\|NEXTERA ENERGY INC | USD | 153 | 0,40 | | |
| US30303M1027 - ACCIONES\|META PLATFORMS INC | USD | 313 | 0,82 | 396 | 1,10 |
| US90364P1057 - ACCIONES\|UIPATH INC | USD | 65 | 0,17 | 74 | 0,20 |
| US00724F1012 - ACCIONES\|ADOBE INC | USD | 181 | 0,47 | 236 | 0,65 |
| US0079031078 - ACCIONES\|ADVANCED MICRO DEVICESINC | USD | 217 | 0,57 | 210 | 0,58 |
| US0080731088 - ACCIONES\|AEROVIRONMENT INC | USD | 363 | 0,95 | | |
| US21037T1097 - ACCIONES\|CONSTELLATION ENERGY CORP | USD | 233 | 0,61 | | |
| US6174464486 - ACCIONES\|MORGAN STANLEY | USD | 287 | 0,75 | | |
| US81762P1021 - ACCIONES\|SERVICENOW INC | USD | 349 | 0,91 | 410 | 1,13 |
| US0231351067 - ACCIONES\|AMAZON.COM INC | USD | 279 | 0,73 | 318 | 0,88 |
| US3364331070 - ACCIONES\|FIRST SOLAR INC | USD | 242 | 0,64 | | |
| US0378331005 - ACCIONES\|APPLE INC | USD | 218 | 0,57 | 423 | 1,17 |
| US0367521038 - ACCIONES\|ELEVANCE HEALTH INC | USD | 115 | 0,30 | 125 | 0,35 |
| US9497461015 - ACCIONES\|WELLS FARGO AND COMPANY | USD | 340 | 0,89 | 339 | 0,94 |
| US6516391066 - ACCIONES\|NEWMONT GOLDCORP CORP | USD | 247 | 0,65 | | |
| US4581401001 - ACCIONES\|INTEL CORP | USD | 133 | 0,35 | 136 | 0,38 |
| JP3585800000 - ACCIONES\|TEPCO | JPY | 199 | 0,52 | 204 | 0,57 |
| US4592001014 - ACCIONES\|INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES | USD | 300 | 0,79 | | |
| US4612021034 - ACCIONES\|INTUIT INC | USD | 368 | 0,96 | 334 | 0,92 |
| US46120E6023 - ACCIONES\|INTUITIVE SURGICAL INC. | USD | 207 | 0,54 | 227 | 0,63 |
| US46625H1005 - ACCIONES\|JPMORGAN CHASE AND CO | USD | 172 | 0,45 | | |
| US0605051046 - ACCIONES\|BANK OF AMERICA CORP | USD | 153 | 0,40 | | |
| US1667641005 - ACCIONES\|CHEVRON CORP | USD | 194 | 0,51 | 224 | 0,62 |
| US67066G1040 - ACCIONES\|NVIDIA CORP | USD | 268 | 0,70 | 259 | 0,72 |
| US17275R1023 - ACCIONES\|CISCO SYSTEMS INC | USD | 147 | 0,39 | | |
| US1729674242 - ACCIONES\|CITIGROUP INC | USD | 173 | 0,45 | | |
| US87918A1051 - ACCIONES\|TELADOC HEALTH INC | USD | 177 | 0,47 | 211 | 0,58 |
| GB0002634946 - ACCIONES\|BAE SYSTEMS PLC | GBP | 352 | 0,92 | | |
| US38141G1040 - ACCIONES\|GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE | USD | 300 | 0,79 | | |
| US68389X1054 - ACCIONES\|ORACLE CORP | USD | 295 | 0,77 | 256 | 0,71 |
| US98980L1017 - ACCIONES\|ZOOM COMMUNICATIONS INC | USD | 94 | 0,25 | 112 | 0,31 |
| CH0012032048 - ACCIONES\|ROCHE HOLDING AG | CHF | 207 | 0,54 | 408 | 1,13 |
| US79466L3024 - ACCIONES\|SALESFORCE.COM INC | USD | 278 | 0,73 | 388 | 1,07 |
| US5949181045 - ACCIONES\|MICROSOFT CORP | USD | 253 | 0,66 | 244 | 0,68 |
| US7960508882 - ACCIONES\|SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | USD | 210 | 0,55 | 198 | 0,55 |
| US4062161017 - ACCIONES\|HALLIBURTON CO | USD | | | 218 | 0,60 |
| FR0000120271 - ACCIONES\|TOTALENERGIES SE | EUR | | | 160 | 0,44 |
| GB0007980591 - ACCIONES\|BP PLC | GBP | | | 228 | 0,63 |
| US69608A1088 - ACCIONES\|PALANTIR TECHNOLOGIES INC | USD | | | 183 | 0,51 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 12.780 | 33,51 | 8.748 | 24,22 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 12.780 | 33,51 | 8.748 | 24,22 |
| DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES\|ISHARES STOXX EUR 600 HE | EUR | 384 | 1,01 | 319 | 0,88 |
| IE00B4KBBD01 - PARTICIPACIONES\|ISHARES S&P 500 UTILITIE | EUR | 637 | 1,67 | 314 | 0,87 |
| FR0010245514 - PARTICIPACIONES\|LYXOR ETF JAPAN TOPIX | EUR | 691 | 1,81 | 688 | 1,90 |
| IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES\|VANGUARD GLOBAL STOCK IN | EUR | 616 | 1,62 | 583 | 1,61 |
| IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES\|XTRACKERS ARTIFICIAL INT | EUR | 411 | 1,08 | 594 | 1,64 |
| IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES\|LAZARD GLOBAL LISTED INF | EUR | 1.232 | 3,23 | 500 | 1,38 |
| LU2178160680 - PARTICIPACIONES\|BLACKROCK GLOBAL FDS- WO | EUR | 486 | 1,27 | 492 | 1,36 |
| LU0312383663 - PARTICIPACIONES\|PICTET-CLEAN ENERGY | EUR | 575 | 1,51 | 607 | 1,68 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0474968293 - PARTICIPACIONES\|PICTET-SECURITY | EUR | 468 | 1,23 | 432 | 1,20 |
| LU1665238181 - PARTICIPACIONES\|M&G LUX GLOBAL LISTED IN | EUR | 917 | 2,40 | 937 | 2,59 |
| LU1737526365 - PARTICIPACIONES\|T. ROWE PRICE FUNDS SICA | USD | 999 | 2,62 | 1.999 | 5,54 |
| IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES\|ISHARES MSCI CHINA A ETF | USD | | | 351 | 0,97 |
| **TOTAL IIC** | | 7.415 | 19,45 | 7.815 | 21,62 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 26.915 | 70,58 | 25.228 | 69,83 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 36.811 | 96,53 | 35.184 | 97,40 |

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

Sin información

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

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