

PLATINO FINANCIERA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 838

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. Depositario: UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: UBS Grupo Depositario: UBS Rating Depositario: A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.ubs.com/es/es/wealthmanagement/what-we-offer/investing/managed-investment-portfolios.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7916000

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.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: 23/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, viese de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS). 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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con TALENTA GESTIÓN SGIIC S.A.U. S.A. dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con JP MORGAN SE, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el

artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.U, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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	0,04	0,22	0,04	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	1,62	2,10	1,86

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	68.796.510,00	69.056.789,00
Nº de accionistas	154,00	160,00
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	97.227	1,4132	1,3514	1,4200
2024	95.902	1,3887	1,3103	1,4056
2023	91.453	1,3190	1,2354	1,3195
2022	90.533	1,2355	1,2122	1,3839

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	0,22	0,09	0,31	0,22	0,09	0,31	mixta	al fondo
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)

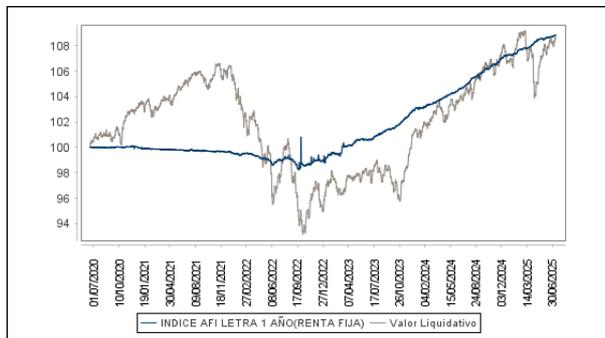
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,76	1,47	0,28	0,25	2,58	5,29	6,76	-10,70	1,61

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)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,23	0,97	0,91	0,63	1,01

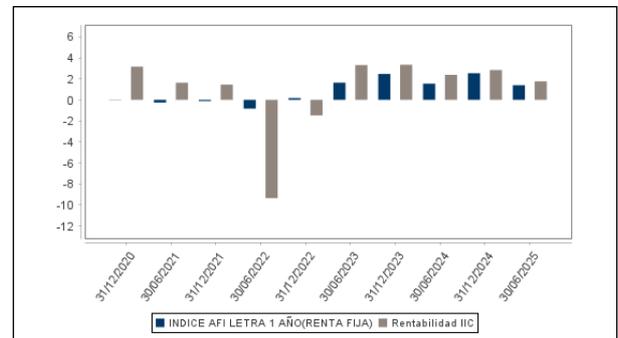
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	95.910	98,65	93.718	97,72
* Cartera interior	4.221	4,34	3.318	3,46
* Cartera exterior	91.566	94,18	90.251	94,11
* Intereses de la cartera de inversión	123	0,13	149	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.245	1,28	2.130	2,22
(+/-) RESTO	71	0,07	54	0,06
TOTAL PATRIMONIO	97.227	100,00 %	95.902	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)	95.902	93.268	95.902	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,38	-0,02	-0,38	2.170,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,78	2,78	1,78	-5,01
(+) Rendimientos de gestión	2,11	3,13	2,11	615,87
+ Intereses	0,20	0,23	0,20	-11,42
+ Dividendos	0,32	0,09	0,32	247,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,28	0,08	-72,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	0,06	0,53	807,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-80,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,03	2,44	1,03	-57,29
± Otros resultados	-0,05	0,04	-0,05	-218,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-0,36	-623,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,31	-0,33	-0,31	-3,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,04
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-706,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,87
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	81,01
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	2,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	2,81
+ 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)	97.227	95.902	97.227	

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

3. Inversiones financieras

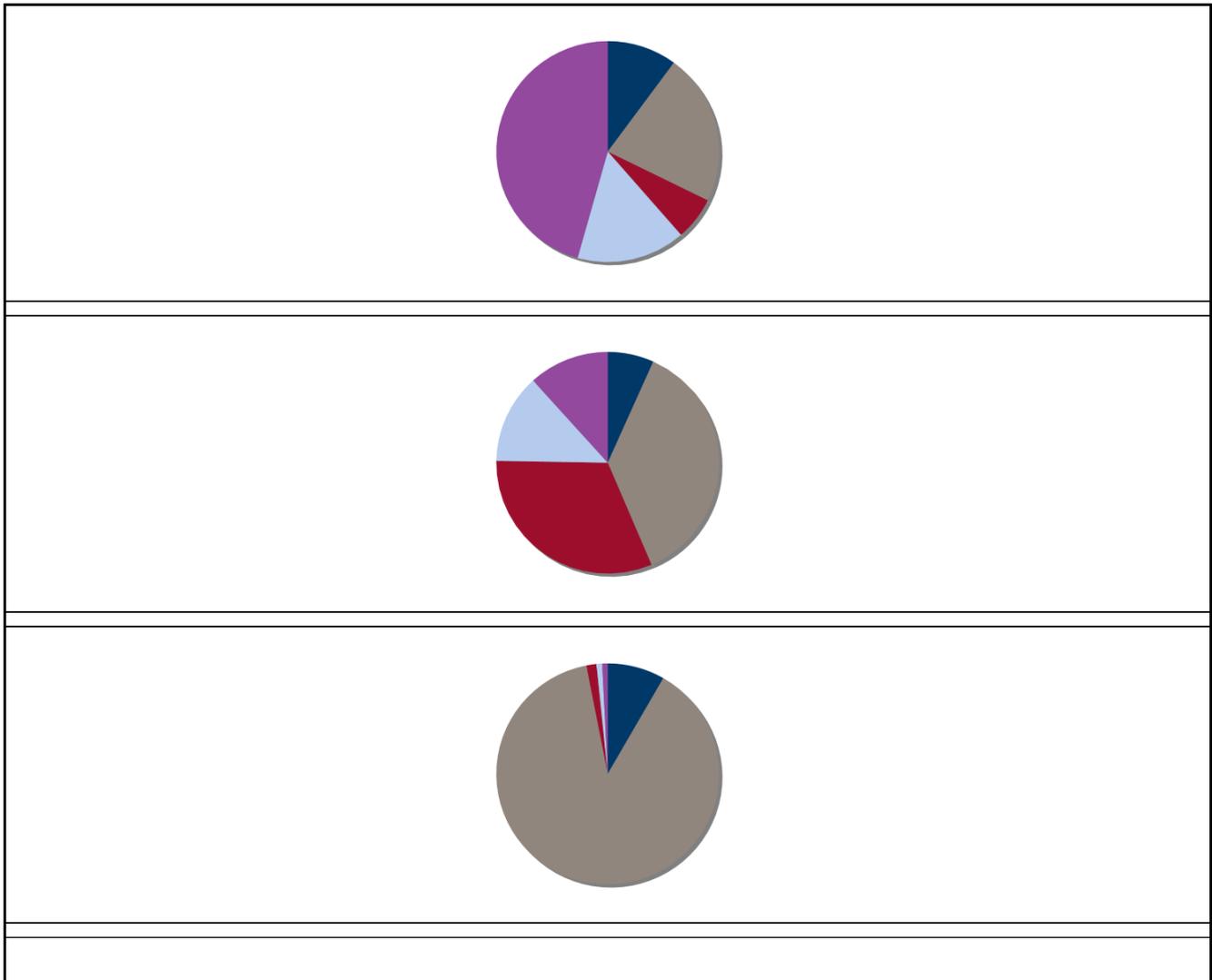
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

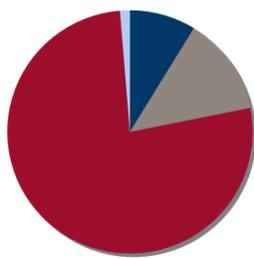
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	407	0,42	202	0,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.995	2,05	1.185	1,24
TOTAL RENTA FIJA	2.402	2,47	1.387	1,45
TOTAL RV COTIZADA	788	0,81	937	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE	788	0,81	937	0,98
TOTAL IIC	905	0,93	886	0,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	126	0,13	108	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.221	4,34	3.318	3,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.206	10,50	10.556	11,01
TOTAL RENTA FIJA	10.206	10,50	10.556	11,01
TOTAL RV COTIZADA	7.708	7,93	7.052	7,35
TOTAL RENTA VARIABLE	7.708	7,93	7.052	7,35
TOTAL IIC	73.263	75,35	72.441	75,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	390	0,40	202	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.566	94,18	90.251	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.787	98,52	93.569	97,57

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 Aplicable

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 88.757.230,04 euros que supone el 91,29% sobre el patrimonio de la IIC.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo

de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 196.370,00 euros suponiendo un 0,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 575,29 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales han experimentado una montaña rusa de emociones. Los primeros días del mandato de Donald Trump estuvieron marcados por la euforia y las expectativas de crecimiento enmarcadas en su campaña (MAGA, Make America Great Again). Sin embargo, fue el efecto Deepseek, el LLM (Large Language Model) que llegó de China compitiendo con Chatgpt y otros modelos de lenguaje abierto, el cisne negro que a finales de enero amenazó el liderazgo de la hegemonía de la tecnología americana, que tanto pesa en sus índices y puso en duda las inversiones crecientes en Inteligencia Artificial conduciendo a momentos de debilidad en el Nasdaq y el S&P 500.

Después el gran hito que marcó el incremento de volatilidad extrema en los mercados financieros fue el día de la Liberación del 2 de abril, cuando Trump anunció aranceles recíprocos con el resto de los países del mundo. El anuncio días después de una pausa en la implementación de los aranceles de 90 días hasta el 9 de julio, trajo consigo la mayor subida en un día del S&P 500 que fue del 9.5%, ilustrando la necesidad de los inversores permanecer invertidos en periodos de volatilidad extrema porque acontecimientos negativos pueden ir seguidos de otros positivos, y quedarse fuera supone perder rentabilidades como la mencionada.

A pesar de la volatilidad, los índices bursátiles lograron cerrar el primer semestre del año con fuerza. El semestre cierra con una subida del S&P 500 del 6.2%, del MSCI Europa del 13.6%, Japón del 2.9% y mercados emergentes del 15.6%, todos en moneda local.

El MSCI AC World subió un 3,9% en el mes de junio y un 9,5% en el segundo trimestre, mientras que el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos con un avance del 5,1% en junio y del 10,9% en el trimestre. Europa quedó algo más rezagada en junio, cayendo un 0.7% en junio, después de marcar un semestre que es el mejor en una década respecto al mercado americano. Se ha ido confirmando que Europa ha atraído flujos inversores de otras partes del mundo tras los importantes anuncios de estímulos fiscales en Alemania y el programa de ReArm (de inversión en defensa) europeo.

La subida sigue concentrada en grandes tecnológicas y valores ligados a la inteligencia artificial, dejando rezagado al S&P 500 equiponderado. Los mercados emergentes brillaron, especialmente China e India, el primero por mostrar una recuperación gradual de actividad económica que todavía es inferior a las tasas de crecimiento del 5% de PIB a las que nos tenía acostumbrados, y la segunda por el fuerte crecimiento de su economía. En el plano macroeconómico, hemos navegado entre tensiones geopolíticas y cambios en las políticas fiscales y comerciales.

En EE. UU., el avance del ambicioso paquete fiscal "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA) muy discutido en las cámaras, y finalmente aprobado y nacido el 4 de julio, ha generado inquietudes sobre el déficit fiscal y la sostenibilidad de la deuda.

En el plano arancelario las negociaciones comerciales con socios como Canadá, China y la UE prosiguen siendo probable una extensión de la moratoria hasta agosto. Respecto a los aranceles, desde UBS estimamos que la tasa arancelaria terminará en el entorno del 15%, lejos de los niveles tan agresivos de las intenciones iniciales, pero, aun así, siguen siendo 5 veces superior al nivel actual. Respecto a tipos de interés, Powell se ha mostrado aún cauto ante el incierto panorama arancelario cuyo impacto principal como hemos mencionado es inflación al alza, aunque en un segundo orden de magnitud puede tener un efecto deflacionario al poder repercutir en menor consumo.

La estabilización de los tipos de interés y la desdolarización siguen siendo temas clave que marcarán el rumbo en la segunda mitad del año.

Desde una perspectiva microeconómica, las empresas han mostrado resiliencia. Se espera que los beneficios del segundo trimestre se mantengan sólidos, y algunas disposiciones del OBBBA podrían impulsar los flujos de caja corporativos. En

especial es el caso del sector de tecnología con importantes deducciones por inversiones dedicadas a Inteligencia Artificial. Este sector seguirá impulsando los beneficios agregados del S&P 500 que en el primer trimestre fueron del +13% y en el segundo trimestre se espera un +4% que muy probablemente se revisará al alza llegando a dígito sencillo alto. Otro sector contribuidor positivo a resultados será el sector financiero, que es el de mejor comportamiento en Europa en lo que va de año, pero que al otro lado del Atlántico presenta crecimiento en beneficios y posibles incrementos en la rentabilidad al accionista. Para el año completo, el consenso de mercado ha ido ajustando al alza las previsiones de crecimiento de beneficios globales al 5% para este año y al 6% para el próximo.

En renta fija, las tires bajaron y los diferenciales de crédito se mantuvieron estables o se estrecharon ligeramente, lo que permitió rentabilidades positivas en junio. Los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron un 1,3%, mientras que el crédito con grado de inversión ganó un 1,8%. En Europa, el desempeño fue más moderado, afectado por la incertidumbre política y económica.

El bono americano a 10 años ha experimentado gran volatilidad en el mes de abril cuando en un solo día subió 40bp hasta 4.49%. En ese punto los tenedores de la deuda americana reaccionaron a las medidas arancelarias de Trump y descontentos con las mismas, presionaron la deuda americana.

Las expectativas de recortes en los tipos de interés han aumentado y en EE.UU. el mercado espera dos bajadas por un total de 50pb, que comenzarán probablemente a la vuelta del verano, cuando se vea el efecto de los aranceles sobre la inflación y la economía americana de una forma más clara. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell sigue viendo una economía enfriándose, un mercado laboral resiliente y no ha demostrado tener prisa por iniciar el proceso de bajada de tipos. En Europa, sin embargo, las bajadas han sido sucesivas a lo largo de estos meses y los tipos de interés actualmente en el 2%, podrían bajar otros 25bp pero ya están muy cerca de su nivel suelo.

Ante la volatilidad de los tramos largos de la curva sobre todo en EE.UU. los bonos de duración media en EE. UU. resultan más atractivos por riesgo/retorno. Sin embargo, la parte larga de la curva de tipos es más atractiva en Reino Unido y Alemania.

Finalmente, en materias primas, el petróleo vivió una montaña rusa por las tensiones en Oriente Medio, aunque cerró junio con una recuperación del 5,8%. Los ataques entre Israel e Irán y la respuesta militar de EE. UU. elevaron momentáneamente los precios del petróleo. Y finalmente menciono el activo estrella del año con subidas superiores al 25%: el oro, que tras alcanzar los 3.500 USD/oz, retrocedió ligeramente por toma de beneficios, pero sigue siendo un refugio ante riesgos geopolíticos y fiscales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 50,33% y 25,28%, respectivamente y a cierre del mismo de 51,59% en renta fija y 25,44% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

ABANTE: La cartera de Platino SICAV está formada principalmente por fondos de inversión tanto de renta variable como de renta fija y alternativos con liquidez diaria. A su vez, dentro de la SICAV también aparecen un conjunto pequeño de acciones globales con un alto potencial de revalorización. Durante la primera mitad del semestre se cambiaron un algunas piezas de la cartera de renta fija, vendiéndose la totalidad del fondo de Pictet Total Return Agora y del de PIMCO Total Return Bond USD, mientras se construían posiciones en Arcano Low Volatility European Income y PIMCO Unconstrained Bond. La exposición a renta variable de Platino SICAV se mantiene estable en el periodo pese a las turbulencias vistas tras el Liberation Day. Los principales índices vuelven a niveles cercanos a los máximos históricos al cierre del semestre. Dentro de la cartera, las posiciones que más han aumentado su valor en el periodo son: Schroder GAIA Egerton European Equity (+16,0%), Telefonica (+13,2%) y DWS Invest Croci Euro (+10,5%). La SICAV mantiene un 13% en liquidez, así como un peso del 14% en estrategias alternativas que buscan descorrelacionar la cartera con el comportamiento del mercado, lo que ayudará a proteger la cartera ante eventuales incrementos de la volatilidad como ha sido el caso durante el mes de abril.**PLATINO BONOS:** La cartera de renta fija Buy&Hold se ha mantenido estable durante la primera mitad de 2025. Encontramos 3 tipologías de bonos distintas:

1-Flotantes investment grade con vencimientos a corto plazo (menos de 3 años). Al cotizar con un spread sobre la curva permiten obtener un extra de TIR prefijado y sin riesgo de duración. Posibilitan la contención de la duración agregada de la cartera.

2-Emissiones corporativas con vencimientos entre 2026 - 2032. Todas ellas investment grade. No se invierte en emisiones tipo High Yield al cotizar estas en niveles de spread mínimos. 3-Híbridos corporativos. Permiten obtener rentabilidades de high yield con emisores investment grade a cambio de asumir un mayor riesgo de prelación. Cotizan con un spread de TIR significativo, aunque este se ha reducido de forma notable durante los últimos meses.

Dos factores han resultado determinantes para las carteras de renta fija en EUR durante el primer semestre. 1. Los 4 recortes de tipos consecutivos por parte del BCE, llevando el nivel de referencia al 2,0% desde el 3,0% en el que

comenzaba el ejercicio.2.El plan fiscal alemán, que implicó el cambio del paradigma de austeridad sobre la deuda del país germano. Esto repercutió en un fuerte desplazamiento al alza de la curva alemana con efecto contagio sobre el resto de curvas europeas.

Lo anterior ha repercutido en un aumento de la pendiente para las curvas EUR. Esto hace que el riesgo de duración pague una mayor rentabilidad que a comienzos de año.

-Los vencimientos de la cartera se han reinvertido en emisiones de mayor duración (en el entorno de 2030 - 2032) con el fin de aprovechar la mayor pendiente de la curva EUR.

De forma excepcional, se ha invertido en una emisión AT1 CoCo de CaixaBank. Los motivos para su incorporación fueron:

-Primario en un momento de mercado que coincide con un desplazamiento al alza de las curvas.-TIR de salida superior a sus comparables.-Cupón atractivo.-Rentabilidad esperada del primer año cercana al 10% (subida de precio para igualar TIR a comparables sumado al cupón).

PLATINO RENTA VARIABLE DIVIDENDOS: La estrategia se ha mantenido estable durante todo el trimestre. Se sigue conservando la estructura de acciones seleccionadas cuantitativamente por factor calidad y baja volatilidad. Posteriormente se seleccionan aquellas que presenten mejores características a nivel de dividend yield.

-El performance de la estrategia ha sido especialmente positivo.Únicamente se ha realizado un cambio entre los 27 componentes de la estrategia:

*Se han vendido las acciones de ENAGAS ante los problemas concretos de la compañía y la reducción de su dividendo para los próximos ejercicios.*Se incorporan los títulos de TENARIS dado su mejor nivel de calidad y estabilidad de su dividendo.Se ha mantenido la exposición a divisas no EUR en el 30%. El hecho de no contar con una exposición relevante al USD ha sido determinante dada la caída de la divisa estadounidense respecto al EUR.

PLATINO FONDOS VALUE: No se han dado variaciones en la estrategia durante el primer semestre. El 75% de la cartera se invierte en una selección de fondos y ETF temáticos/sectoriales. El 25% restante se reserva para invertir en fondos de private equity e inversiones alternativas.

-Respecto a la estrategia de private equity, a cierre de junio se había invertido un 10,65% en dicha tipología de activos, manteniéndose el 14,35% en fondos monetarios.La selección de 27 temáticas no ha experimentado cambios en el periodo. Se sigue implementando una representación de aquellas tendencias estructurales con mayor repercusión a nivel económico global.La cartera cuenta con una clara exposición a tipologías de acciones growth, aspecto que ha penalizado su performance en el primer semestre. El mayor peso de USA respecto a Europa tampoco ha contribuido de forma positiva a la rentabilidad.

Además, algunos de los fondos/ETFs seleccionados, no realizan cobertura de la divisa, factor que ha restado rentabilidad a la estrategia ante la notable caída de la divisa estadounidense respecto al EUR.

JP MORGAN: En el primer trimestre a pesar de la volatilidad que observamos en los mercados de renta fija y renta variable, la actividad en la cartera fue baja. La opinión de nuestro equipo fue que los fundamentos no habían cambiado significativamente y, por lo tanto, había pocas razones para cambiar nuestra posición desde el final del año. Además, teníamos una exposición significativamente diversificada al comenzar el año, por lo que había poco que necesitara ser reequilibrado.

El único cambio que hicimos al final del trimestre fue reequilibrar parte de la exposición a renta fija de grado de inversión de Europa hacia EE.UU. Esto fue impulsado por un cambio en la valoración, ya que durante todo el año pasado, los diferenciales en el grado de inversión europeo (es decir, el rendimiento adicional sobre los bonos gubernamentales) fueron más altos que los diferenciales en EE.UU. A medida que las noticias de Alemania se consolidaron, los diferenciales en Europa se estrecharon y se volvieron más caros que el grado de inversión en EE.UU. Por lo tanto, sentimos que esta era una oportunidad para rotar parte de esa exposición de regreso a EE.UU.

En el segundo trimestre dada la magnitud de la volatilidad y los titulares, se podría haber esperado un aumento en el reposicionamiento. Pero esto probablemente habría llevado a un bajo rendimiento, dado el repunte en los mercados desde el 'día de la liberación', con las acciones estadounidenses y, en particular, el sector tecnológico impulsando el repunte: prevalece la estabilidad. No obstante, redujimos marginalmente el riesgo de acciones a principios de abril debido a la incertidumbre arancelaria e incrementamos la inversión en bonos principales.

En mayo, reposicionamos algunas exposiciones sectoriales, obteniendo beneficios en productos de consumo y sectores industriales de EE.UU., mientras incrementamos la inversión en servicios financieros y de comunicación europeos. Tras el nuevo repunte en los mercados, decidimos reequilibrar las carteras a principios de junio, volviendo a nuestros niveles tácticos preferidos, lo que significó recortar algo de exposición a acciones, un ejercicio de gestión de riesgos que es fundamental para cómo gestionamos las carteras.Hubo un ejercicio final de reequilibrio a finales de junio, en el que diversificamos nuestras exposiciones sectoriales, reduciendo tecnología en EE.UU. por motivos de valoración e incrementando la inversión en industriales en Europa.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 1,76% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,39% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La Sicav ha estado invertida en la mayor parte de su patrimonio en activos de renta variable y renta fija, ambos presentando un comportamiento positivo en el semestre, lo que ha derivado en la obtención de una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a un año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 1,76%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 97.226.640,4 euros y los accionistas se han reducido hasta 154 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,48%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,25% y 0,23%, respectivamente.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 88.260,79 euros.

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 principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: AENA SME SA, TENARIS SA.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AENA S.A., ENAGAS.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, la Sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 17,39%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

Con fecha 30 de junio de 2025, la Sociedad tenía contratado tres operaciones simultáneas a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.995.000,0 euros a un tipo de interés del 1,6%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2025, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 0,71% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 76,81%, siendo las gestoras principales GENERALI INVESTMENTS LUX y ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2025 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2025, ha sido 4,33%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

ABANTE: Durante el primer semestre del 2025, hemos visto como el Banco Central Europeo ha seguido con la senda de bajadas de tipos que comenzó en el 2024 gracias a una mejora en los datos de inflación y de crecimiento de la economía europea, situando la tasa de depósito en el 2%. Sin embargo, la Reserva Federal ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. El foco principal de la renta variable este año ha estado fuera de Estados Unidos, después de dos años de puro excepcionalismo americano. Las regiones emergentes, beneficiadas por el debilitamiento del dólar y Europa, impulsada por el buen rendimiento de los bancos y el plan de reforma aprobado por el Parlamento alemán destacan en la primera mitad del año positivamente. La renta fija, ha tenido un buen comportamiento en todos sus segmentos siendo la referencia alemana a 10 años, el único activo en cerrar el semestre con rentabilidades negativas gracias al plan de reforma. De cara al segundo semestre, hay una clara falta de visibilidad debido al entorno macroeconómico estadounidense, afectado por la incertidumbre ocasionada por las políticas de Donald Trump. En este momento, el mercado espera 2 recortes por parte de la Reserva Federal de aquí a fin de año, aunque Powell sigue manteniendo un tono hawkish y se resiste a relajar la política monetaria sin conocer los efectos que pueden tener los aranceles sobre la inflación. En Europa, el mercado está muy positivo con el sector industrial, especialmente en defensa y aeroespaciales, gracias a la inyección de capital que supone el aumento del gasto en defensa para los países miembros de la OTAN. Gracias a los buenos datos de inflación, se espera que el Banco Central Europeo siga recortando tipos y sitúan el tipo de depósito en el 1,75%-1,5% de aquí a final de año. Con esto, no prevemos ningún cambio significativo en el corto plazo en la cartera de Platino SICAV ya que pensamos que se encuentra bien estructurada con un nivel de riesgo en línea con la visión que tenemos para la economía.

TALENTA: Para cada uno de los segmentos de la posición financiera agregada, se vigilará especialmente mantener la consistencia en el estilo y visión planteados.

PLATINO BONOS: En la última reunión del BCE, Lagarde dio a entender que la espiral de recortes de tipos habría llegado a su fin. A pesar de lo anterior, el mercado se muestra ambiguo sobre la llegada de un quinto recorte de tipos durante el último trimestre de 2025. La mayor pendiente de la curva EUR seguirá favoreciendo que los vencimientos de la cartera se renueven en emisiones de mayor duración. Actualmente los vencimientos comprendidos entre 2030 y 2034 son los que presentan una relación duración/TIR más atractiva. Se seguirá invirtiendo en emisiones del tipo investment grade mientras los niveles de spread del high yield se mantengan cercanos a los mínimos actuales. Se requerirá un spread cercano a los 550 puntos básicos para implementar emisiones por debajo de BBB- que en cualquier caso serían de corto plazo. La inclusión de híbridos corporativos se limitará a aquellos que presenten niveles de TIR por encima del 4,0%.

PLATINO RENTA VARIABLE DIVIDENDOS: A pesar del mejor performance de las acciones europeas EUR respecto a Wall Street, las primeras siguen manteniendo niveles de múltiplos más atractivos. Es de esperar que la rentabilidad de la estrategia se mantenga o amplíe, siempre que la geopolítica a nivel arancelario lo permita. No obstante, la propia geopolítica y los máximos históricos de algunos índices como el DAX germano pueden generar episodios de volatilidad elevada como los vividos el pasado abril.

Se realizarán algunas modificaciones en la estrategia consistentes en:

-Deshacer aquellas posiciones que hayan experimentado fuertes ascensos de precio sin que se haya actualizado el dividendo futuro a pagar. Esto repercute en menores niveles de dividend yield factor que propicia la consolidación de beneficios.-Revisar aquellos casos que, a nivel individual, hayan experimentado un descenso en los múltiplos de calidad o hayan recortado el dividendo.

PLATINO FONDOS VALUE: El primer semestre se ha caracterizado por un claro mejor performance del value respecto al growth. Únicamente las tecnológicas de alta capitalización centradas en la inteligencia artificial consiguieron destacar en los últimos dos meses. A medida que se acerque el posible recorte de tipos de la Fed, no es descartable ver una recuperación del growth en el segundo semestre, factor que favorecería a la cartera. Un endurecimiento de la situación arancelaria en USA podría repercutir en nuevos episodios de volatilidad, siendo uno de los principales factores de riesgo para la estrategia.

El EUR/USD alcanzó niveles de 1,18 quedando muy cerca del primer gran techo a nivel técnico situado en el 1,195 EUR/USD. Una corrección del par de divisas sería probable, especialmente tras los notables niveles de sobrecompra alcanzados. Un repunte del USD favorecería a la cartera dadas las posiciones sin cubrir mantenidas por la estrategia. No se prevén cambios en las temáticas seleccionadas, aunque los componentes para implementarlas se mantienen en constante revisión. Es de esperar que la estrategia de fondos alternativos private equity siga aumentando mediante nuevos capital call además de nuevos componentes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	203	0,21	202	0,21
ES0840609061 - BONOS CAIXABANK SA 6,250 2032-07-24	EUR	205	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		407	0,42	202	0,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		407	0,42	202	0,21
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	997	1,04
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	188	0,20
ES0000012N43 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	1.813	1,86	0	0,00
ES0000012O59 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	142	0,15	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	40	0,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.995	2,05	1.185	1,24
TOTAL RENTA FIJA		2.402	2,47	1.387	1,45
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	0	0,00	173	0,18
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	199	0,20	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	216	0,23
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	226	0,23	161	0,17
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	274	0,28	308	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	90	0,09	79	0,08
TOTAL RV COTIZADA		788	0,81	937	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE		788	0,81	937	0,98
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	905	0,93	886	0,92
TOTAL IIC		905	0,93	886	0,92
ES0109372005 - PARTICIPACIONES SUMA CAPITAL SGEIC SA	EUR	126	0,13	108	0,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		126	0,13	108	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.221	4,34	3.318	3,46
DE000A289FK7 - BONOS ALLIANZ SE 2,625 2030-10-30	EUR	173	0,18	172	0,18
DE000A3E5TR0 - BONOS ALLIANZ SE 2,600 2031-10-30	EUR	169	0,17	169	0,18
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	0,21	205	0,21
FR001400OQL3 - BONOS ENGIE SA 5,125 2033-03-14	EUR	210	0,22	210	0,22
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2028-11-30	EUR	282	0,29	277	0,29
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01-20	EUR	192	0,20	188	0,20
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2026-09-19	EUR	95	0,10	95	0,10
CH0591979627 - BONOS UBS GROUP AG 0,625 2033-01-18	EUR	163	0,17	160	0,17
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2026-10-01	EUR	207	0,21	206	0,21
XS1405136364 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	103	0,11
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	98	0,10	98	0,10
XS1799399027 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2028-06-27	EUR	201	0,21	198	0,21
XS1815116998 - BONOS KONINKLIJ PHILIPS N 1,375 2028-05-02	EUR	97	0,10	96	0,10
XS1886478806 - BONOS AEGON NV 5,625 2029-04-15	EUR	206	0,21	203	0,21
XS2102912966 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,375 2026-01-14	EUR	199	0,21	198	0,21
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	199	0,21
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,247 2028-09-11	EUR	307	0,32	305	0,32
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	0	0,00	201	0,21
XS2189970317 - BONOS ZURICH INSURANCE GRO 1,875 2030-06-17	EUR	186	0,19	185	0,19
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	201	0,21	201	0,21
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2026-06-09	EUR	194	0,20	193	0,20
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2026-12-10	EUR	198	0,20	195	0,20
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	0	0,00	100	0,10
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 0,200 2028-12-02	EUR	92	0,09	90	0,09
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	99	0,10	97	0,10
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	285	0,29	280	0,29
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12	EUR	281	0,29	280	0,29
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,450 2026-11-09	EUR	195	0,20	192	0,20
XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	EUR	97	0,10	95	0,10
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2174-03-28	EUR	95	0,10	0	0,00
XS2391779134 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-12-27	EUR	198	0,20	196	0,20
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	0	0,00	98	0,10
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	0	0,00	200	0,21
XS2602037629 - BONOS INN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	211	0,22	210	0,22
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	0	0,00	202	0,21
XS2629468278 - BONOS ROBERT BOSCH GMBH 3,625 2030-06-02	EUR	206	0,21	206	0,21
XS2737652474 - BONOS AXA SA 6,375 2033-07-16	EUR	319	0,33	324	0,34
XS2743029766 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2029-01-09	EUR	307	0,32	305	0,32
XS2757373050 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 2,830 2027-02-09	EUR	101	0,10	101	0,10
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 3,198 2026-02-19	EUR	0	0,00	100	0,10
XS2776511060 - BONOS BOOKING HOLDING INC 3,500 2029-03-01	EUR	205	0,21	205	0,21
XS2776890902 - BONOS A P MOLLER-MAERSK A 3,750 2032-03-05	EUR	205	0,21	0	0,00
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 2,664 2026-03-19	EUR	201	0,21	201	0,21
XS2802891833 - BONOS PORSCHE AUTOMOBIL HL 3,750 2029-09-27	EUR	101	0,10	100	0,10
XS2810308846 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,150 2028-04-29	EUR	102	0,11	102	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2820455678 - BONOS NOVO NORDISK A/S 3,250 2031-01-21	EUR	102	0,11	102	0,11
XS2821718488 - BONOS JOHNSON & JOHNSON 3,200 2032-06-01	EUR	204	0,21	205	0,21
XS2823825711 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2028-11-17	EUR	204	0,21	203	0,21
XS2835902839 - BONOS BBVA 2,404 2027-06-07	EUR	201	0,21	200	0,21
XS2842083235 - BONOS RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-06-20	EUR	206	0,21	206	0,22
XS2853494602 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 2,936 2027-07-02	EUR	200	0,21	201	0,21
XS2902578322 - BONOS CAIXABANK SA 2,623 2027-09-19	EUR	200	0,21	201	0,21
XS2904554990 - BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN 3,375 2031-10-17	EUR	204	0,21	203	0,21
XS3002547563 - BONOS ING GROEP N.V. 3,000 2030-08-17	EUR	99	0,10	0	0,00
XS3019320657 - BONOS PFIZER INC 3,250 2032-05-19	EUR	101	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.604	8,85	9.263	9,66
DE000A3LR564 - BONOS MERCEDES-BENZ INT FIJ 2,316 2025-12-01	EUR	200	0,21	201	0,21
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	201	0,21	201	0,21
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	0	0,00	100	0,10
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	0	0,00	97	0,10
XS1405136364 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	103	0,11	0	0,00
XS1614416193 - BONOS BNP PARIBAS 1,500 2025-11-17	EUR	198	0,20	198	0,21
XS1771838494 - BONOS ING GROEP N.V. 1,125 2025-02-14	EUR	0	0,00	99	0,10
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	197	0,20	198	0,21
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	201	0,21	0	0,00
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	202	0,21	0	0,00
XS2733106657 - BONOS SIEMENS FINANCIERING 2,231 2025-12-18	EUR	200	0,21	200	0,21
XS2768933603 - BONOS BMW FINANCE NV 2,327 2026-02-19	EUR	100	0,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.601	1,65	1.293	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.206	10,50	10.556	11,01
TOTAL RENTA FIJA		10.206	10,50	10.556	11,01
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	130	0,13	193	0,20
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB MANUFACTURES	SEK	298	0,31	294	0,31
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	604	0,62	619	0,65
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	233	0,24	266	0,28
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	310	0,32	255	0,27
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	213	0,22	183	0,19
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	257	0,26	205	0,21
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR	EUR	91	0,09	130	0,14
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	211	0,22	201	0,21
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	269	0,28	232	0,24
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	527	0,54	484	0,50
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	116	0,12	122	0,13
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	263	0,27	275	0,29
GB0005405286 - ACCIONES HSBC BANK PLC	GBP	214	0,22	197	0,21
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	421	0,43	252	0,26
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	218	0,22	189	0,20
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	265	0,27	295	0,31
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	408	0,42	351	0,37
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	240	0,25	212	0,22
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	309	0,32	230	0,24
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	380	0,39	368	0,38
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	224	0,23	182	0,19
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	422	0,43	399	0,42
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	299	0,31	365	0,38
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	19	0,02	16	0,02
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	262	0,27	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	191	0,20	206	0,21
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	211	0,22	203	0,21
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	103	0,11	128	0,13
TOTAL RV COTIZADA		7.708	7,93	7.052	7,35
TOTAL RENTA VARIABLE		7.708	7,93	7.052	7,35
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK ASSET MANAGEMENT BV	EUR	214	0,22	185	0,19
IE00BDC40F56 - PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL INV FUND PLC/IRE	USD	3.230	3,32	3.386	3,53
IE00BDT57V65 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.198	1,23	1.153	1,20
IE00BD5KFN34 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MNGMNT LUX	EUR	801	0,82	775	0,81
IE00BF16M727 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST ADVISORS LP	EUR	118	0,12	117	0,12
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	EUR	81	0,08	69	0,07
IE00BZCTK13 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	JPY	462	0,48	467	0,49
IE00BZCTK875 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	852	0,88	779	0,81
IE00BZ19BC93 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MANAGERS LTD	EUR	128	0,13	114	0,12
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	38	0,04	37	0,04
IE00B3VVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	155	0,16	184	0,19
IE00B5B5L056 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	592	0,61	576	0,60
IE00B5M8RC76 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	303	0,31	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.380	1,42	1.322	1,38
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UK LTD	EUR	981	1,01	949	0,99
IE0002460867 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	USD	0	0,00	394	0,41
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	409	0,42	393	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	584	0,60	603	0,63
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	59	0,06	77	0,08
LU0206982331 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	150	0,15	148	0,15
LU0279509144 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPEND INV SA	EUR	595	0,61	586	0,61
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	1.366	1,41	1.356	1,41
LU0300357554 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.269	1,30	1.249	1,30
LU0329430473 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	127	0,13	131	0,14
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	122	0,13	125	0,13
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	1.077	1,11	1.068	1,11
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	138	0,14	149	0,16
LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	2.234	2,30	2.208	2,30
LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	349	0,36	329	0,34
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.170	1,20	1.135	1,18
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	852	0,88	735	0,77
LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	USD	3.153	3,24	3.239	3,38
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	118	0,12	109	0,11
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.172	1,21	1.162	1,21
LU0607980959 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	USD	603	0,62	629	0,66
LU0654992311 - PARTICIPACIONES DWS INSTITUTIONAL SICAV/LUX	EUR	556	0,57	543	0,57
LU0736560011 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	1.005	1,03	982	1,02
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFMS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	958	0,99	837	0,87
LU086427866 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER AM USA CORP	EUR	134	0,14	129	0,13
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	604	0,62	591	0,62
LU0968427160 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	1.326	1,36	1.298	1,35
LU1055714379 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.137	1,17	1.093	1,14
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	690	0,72
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	128	0,13	130	0,14
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	641	0,66	599	0,62
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	1.484	1,53	1.442	1,50
LU1378879081 - PARTICIPACIONES JPMORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	240	0,25	225	0,23
LU1430036985 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	115	0,12	116	0,12
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	673	0,69	652	0,68
LU1582988561 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.087	1,12	1.028	1,07
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	229	0,24	215	0,22
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	1.102	1,13	1.067	1,11
LU1683285321 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	93	0,10	92	0,10
LU1684370304 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	156	0,16	143	0,15
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	813	0,84	0	0,00
LU1720794400 - PARTICIPACIONES LUMYNA INVESTMENTS LTD	EUR	2.539	2,61	2.508	2,62
LU1720795126 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	6.975	7,17	7.383	7,70
LU1720795803 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	3.508	3,61	3.408	3,55
LU1737525631 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	185	0,19	192	0,20
LU1769937829 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	842	0,87	762	0,79
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.253	1,29	1.310	1,37
LU1819479939 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L'ECHIQUIER/LUX	EUR	204	0,21	199	0,21
LU1822773716 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	241	0,25	226	0,24
LU1822774284 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	236	0,24	240	0,25
LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	181	0,19	170	0,18
LU1861216601 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	129	0,13	126	0,13
LU1861217757 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	140	0,14	109	0,11
LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	863	0,89	848	0,88
LU2048587138 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	78	0,08	72	0,07
LU2091934856 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	89	0,09	97	0,10
LU2095319252 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVEST.MANAGERS INTER	EUR	146	0,15	137	0,14
LU2095450479 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	270	0,28	313	0,33
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	EUR	181	0,19	192	0,20
LU2369574541 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	120	0,12	118	0,12
LU2479960523 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	4.117	4,23	4.024	4,20
LU2479963386 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	5.589	5,75	5.550	5,79
LU2479965241 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	323	0,33	318	0,33
LU2479965910 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	5.688	5,85	5.541	5,78
LU2668090421 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGNT CO SA	EUR	803	0,83	786	0,82
TOTAL IIC		73.263	75,35	72.441	75,54
LU2529467990 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD & CO INVESTMENT MAN	EUR	390	0,40	202	0,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		390	0,40	202	0,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		91.566	94,18	90.251	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.787	98,52	93.569	97,57

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones