CARTEBANC, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2363

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: BDO 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 5ªPLANTA 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: 30/05/2002

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 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.La sociedad podrá invertir,ya sea de manera directa o indirecta a través de 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 de valores 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 laOCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrian introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus caracteristicas. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa,ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

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

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,17	0,20	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,40	0,36	4,40	5,70

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	139.262,00	139.552,00
Nº de accionistas	128,00	136,00
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	29.750	213,6233	194,5898	214,1640
2024	28.557	204,6360	181,7361	207,8758
2023	25.802	182,6166	166,5800	182,6166
2022	24.037	166,5769	158,1410	176,3472

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	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	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)

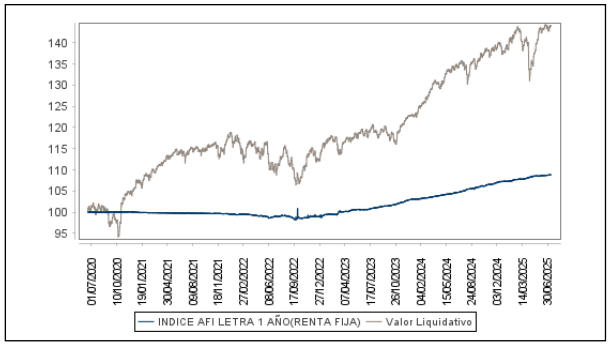
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,39	3,29	1,06	0,60	2,18	12,06	9,63	-4,24	-7,50

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,72	0,66	0,73

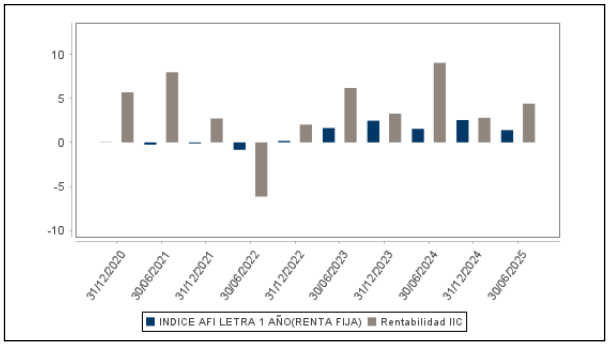
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.749	96,64	28.132	98,51
* Cartera interior	8.403	28,25	6.302	22,07
* Cartera exterior	20.289	68,20	21.752	76,17
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,19	78	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	784	2,64	292	1,02
(+/-) RESTO	216	0,73	134	0,47
TOTAL PATRIMONIO	29.750	100,00 %	28.557	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)	28.557	27.786	28.557	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,21	-0,01	-0,21	1.777,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	2,74	4,31	-214,51
(+) Rendimientos de gestión	4,61	3,03	4,61	-305,31
+ Intereses	0,30	0,47	0,30	-35,04
+ Dividendos	0,66	0,36	0,66	88,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,47	-0,17	-136,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,40	1,00	1,40	44,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,95	-0,88	1,95	-327,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	1,63	0,52	-67,10
± Otros resultados	-0,05	-0,02	-0,05	127,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,33	84,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,20	-0,19	1,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-1,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	10,34
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	72,31
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	6,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	6,61
+ 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)	29.750	28.557	29.750	

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

3. Inversiones financieras

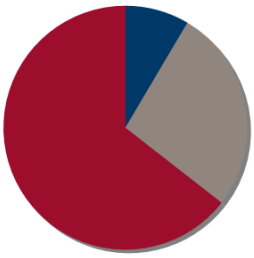
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

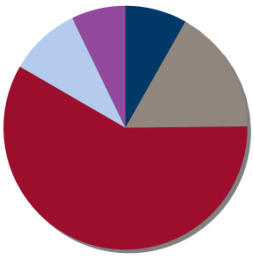
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	647	2,17	626	2,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.689	5,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.336	7,85	626	2,19
TOTAL RV COTIZADA	1.401	4,71	1.264	4,43
TOTAL RENTA VARIABLE	1.401	4,71	1.264	4,43
TOTAL IIC	4.232	14,22	3.967	13,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	435	1,46	445	1,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.403	28,25	6.302	22,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.877	13,03	5.244	18,36
TOTAL RENTA FIJA	3.877	13,03	5.244	18,36
TOTAL RV COTIZADA	10.295	34,60	10.537	36,90
TOTAL RENTA VARIABLE	10.295	34,60	10.537	36,90
TOTAL IIC	6.058	20,36	5.993	20,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.230	68,00	21.774	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.633	96,25	28.076	98,32

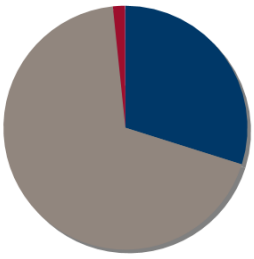
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

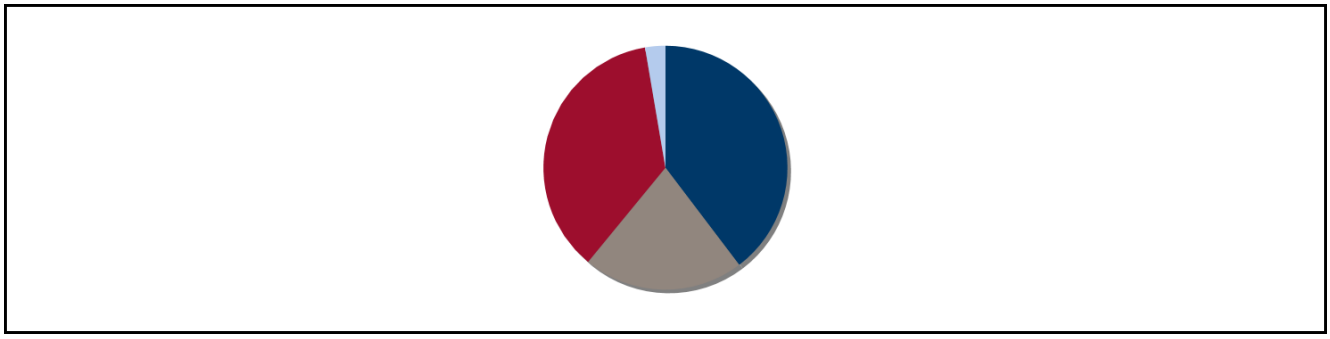
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion|INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)|10|	1.122	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion|INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)|50|	973	Inversión
Total subyacente renta variable		2095	
TOTAL DERECHOS		2095	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO DOLAR|62500|	5.408	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5408	
TOTAL OBLIGACIONES		5408	

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	

	SI	NO
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

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 201.829,66 euros suponiendo un 0,69% 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 426,81 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 autorizacion 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 digito 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 mencionar 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 33,22% y 60,74%, respectivamente y a cierre del mismo de 33,17% en renta fija y 57,05% 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 4,39% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,39% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. La sicav ha tenido mejor comportamiento debido a el buen comportamiento de los activos de riesgo, en especial de la renta variable europea donde su comportamiento ha superado ampliamente la rentabilidad los activos libre de riesgo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,39%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 29.749.605,44 euros y los accionistas se han reducido hasta 128 al final del período.
El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,37%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,26% y 0,1%, respectivamente.
A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 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: BANCO SANTANDER SA, WELLINGTON STRAT EURO EQ-SUH, BNY S/CAP EUROLAND-EURWA.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, TELEFONICA SA, T.ROWE PRICE-US SML CO EQ-I, MFS MER-EUROPEAN VALUE I-1.
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 mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices
A 30 de junio de 2025, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, la Sociedad invierte en futuros de divisa.
El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 10,35%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 17,67%
Con fecha 30 de junio de 2025, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.689.000,0 euros a un tipo de interés del 1,6%.
Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualizacion diaria.
d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2025, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 2,83% del patrimonio.
La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-B, PART. ISHARES GOLD ETF CH (CSGOLD SW), PART. PURPOSE BITCOIN ETF (BTCC/U CN), PART. GALDANA VENTURES I FCR CLASE A2BIS, PART. ALTAMAR GLOBAL PRIV EQTY PROG VIII.
Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estratégias y clase de activos.
Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.
Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.
La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 36,05%, siendo las gestoras principales UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA y SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA.
La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2025 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: ACCS. KPNQWEST NV-C.
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 8,39%, 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.

De cara al 2025, esperamos un comportamiento favorable de los mercados financieros (aunque con retornos esperados para la renta variable inferiores a los de este año), apoyados por un entorno económico sólido, bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, crecimiento de los beneficios empresariales y un continuado empuje de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial. A corto plazo esperamos un incremento de volatilidad en los mercados, ligado al inicio del mandato del nuevo presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, y las posibles medidas que pueda tomar en los primeros meses, especialmente en relación a los aranceles. En cualquier caso, habrá que estar atentos a los datos económicos que se vayan publicando, especialmente por el lado de la inflación, ya que es lo que determinará el ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y, a su vez, tendrá un impacto importante en los diferentes mercados financieros.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936056 - BONOS|ABANCA CORP BANCARIA|5,875|2029-04-02	EUR	220	0,74	222	0,78
ES0813211028 - BONOS|BBVA|6,000|2026-01-15	EUR	202	0,68	203	0,71
ES0840609012 - BONOS|CAIXABANK SA|5,250|2026-03-23	EUR	0	0,00	201	0,70
ES0840609046 - BONOS|CAIXABANK SA|8,250|2029-03-13	EUR	225	0,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		647	2,17	626	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		647	2,17	626	2,19
ES0000012M77 - REPO|BNP REPOS|1,600|2025-07-01	EUR	1.689	5,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.689	5,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.336	7,85	626	2,19
ES0105777017 - ACCIONES|PUIG BRANDS SA	EUR	169	0,57	180	0,63
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER SA	EUR	172	0,58	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK SA	EUR	662	2,22	471	1,65
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	398	1,34	319	1,12
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	293	1,03
TOTAL RV COTIZADA		1.401	4,71	1.264	4,43
TOTAL RENTA VARIABLE		1.401	4,71	1.264	4,43
ES0124880008 - PARTICIPACIONES|UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA	EUR	1.466	4,93	1.442	5,05
ES0125104002 - PARTICIPACIONES|UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA	EUR	1.483	4,99	1.459	5,11
ES0127021006 - PARTICIPACIONES|UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA	EUR	634	2,13	428	1,50
ES0155598008 - PARTICIPACIONES|UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA	EUR	648	2,18	639	2,24
TOTAL IIC		4.232	14,22	3.967	13,89
ES0140637028 - PARTICIPACIONES|ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	231	0,78	227	0,80
ES0157100001 - PARTICIPACIONES|ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	204	0,69	218	0,76
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		435	1,46	445	1,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.403	28,25	6.302	22,07
DE0001030567 - BONOS|GOBIERNO DE ALEMANIA|0,100|2026-04-15	EUR	0	0,00	743	2,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	743	2,60
DE0001030567 - BONOS|GOBIERNO DE ALEMANIA|0,100|2026-04-15	EUR	733	2,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		733	2,46	0	0,00
USF1R15XK367 - BONOS|BNP PARIBAS|7,375|2025-08-19	USD	170	0,57	194	0,68
USG84228EH74 - BONOS|STANDARD CHARTERED P|6,000|2025-07-26	USD	169	0,57	192	0,67
FR0013486701 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|0,125|2026-02-24	EUR	0	0,00	189	0,66
FR001400BBL2 - BONOS|BNP PARIBAS|6,875|2029-12-06	EUR	216	0,73	212	0,74
FR001400KHF2 - BONOS|ENGIE SA|3,750|2027-09-06	EUR	206	0,69	205	0,72
FR001400N3F1 - BONOS|RCI BANQUE SA|3,875|2029-01-12	EUR	206	0,69	0	0,00
CH0286864027 - BONOS|UBS AG|6,875|2025-08-07	USD	169	0,57	193	0,68
US05946KAG67 - BONOS|BBVA|6,500|2025-03-05	USD	0	0,00	192	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US06738EBN40 - BONOS|BARCLAYS BK PLC|6,125|2025-12-15	USD	212	0,71	241	0,84
XS1043545059 - BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|4,947|2025-06-27	EUR	0	0,00	300	1,05
XS1182150950 - BONOS|SACE SPA|3,875|2049-02-10	EUR	0	0,00	399	1,40
XS1207058733 - BONOS|REPSOL INTL FINANCE|4,500|2025-03-25	EUR	0	0,00	198	0,69
XS1505896735 - BONOS|CRH FINANCE DAC|1,375|2028-10-18	EUR	190	0,64	190	0,67
XS1629774230 - BONOS|VOLKSWAGEN INTL FIN|3,875|2027-06-14	EUR	199	0,67	195	0,68
XS2000719992 - BONOS|ENEL SPA|3,500|2025-02-24	EUR	0	0,00	199	0,70
XS2035620710 - BONOS|REPSOL INTL FINANCE|0,250|2027-08-02	EUR	93	0,31	93	0,32
XS2056371334 - BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|2,875|2027-06-24	EUR	194	0,65	195	0,68
XS2134245138 - BONOS|COCA-COLA EUROPACIFI|1,750|2026-03-27	EUR	0	0,00	196	0,69
XS2202900424 - BONOS|COOPERATIEVE RABOBAN|4,375|2027-06-29	EUR	200	0,67	198	0,69
XS2242929532 - BONOS|ENTE NAZIONALE IDROC|2,625|2025-10-13	EUR	0	0,00	193	0,68
XS2463450408 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|6,375|2028-03-30	EUR	209	0,70	0	0,00
XS2583203950 - BONOS|BANCO SABADELL SA|5,250|2028-02-07	EUR	213	0,72	213	0,75
XS2586123965 - BONOS|FORD MOTOR CREDIT CO|4,867|2027-08-03	EUR	0	0,00	209	0,73
XS2625985945 - BONOS|GENERAL MOTORS FINL|4,500|2027-11-22	EUR	104	0,35	104	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.750	9,25	4.501	15,76
FR0013486701 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|0,125|2026-02-24	EUR	195	0,66	0	0,00
XS2134245138 - BONOS|COCA-COLA EUROPACIFI|1,750|2026-03-27	EUR	199	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		394	1,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.877	13,03	5.244	18,36
TOTAL RENTA FIJA		3.877	13,03	5.244	18,36
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	577	1,94	613	2,14
PTEDP0AM0009 - ACCIONES|ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	252	0,88
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	300	1,01	301	1,05
IE00028FXN24 - ACCIONES|SMURFIT WESTROCK PLC	USD	247	0,83	351	1,23
GB00BDCPN049 - ACCIONES|COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	532	1,79	510	1,79
NL0000009165 - ACCIONES|HEINEKEN NV	EUR	229	0,77	213	0,75
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	297	1,00	266	0,93
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	362	1,22	371	1,30
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	178	0,60	254	0,89
FR0000130577 - ACCIONES|PUBLICIS GROUPE SA	EUR	268	0,90	288	1,01
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR	404	1,36	314	1,10
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	346	1,16	296	1,04
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	285	0,96	280	0,98
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	649	2,18	439	1,54
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	434	1,46	404	1,42
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING N.V.	EUR	352	1,18	353	1,24
FR0010533075 - ACCIONES|GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	295	0,99	277	0,97
US7134481081 - ACCIONES|PEPSICO INC	USD	191	0,64	250	0,87
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE S.A.	CHF	186	0,62	176	0,61
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	389	1,31	475	1,66
US0382221051 - ACCIONES|APPLIED MATERIALS INC	USD	357	1,20	361	1,26
US16411R2085 - ACCIONES|CHENIERE ENERGY INC	USD	517	1,74	519	1,82
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY CO/THE	USD	400	1,34	408	1,43
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	207	0,70	223	0,78
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	631	2,12	608	2,13
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	778	2,61	881	3,09
US8305661055 - ACCIONES|SKECHERS USA	USD	268	0,90	260	0,91
US90353T1007 - ACCIONES|UBER TECHNOLOGIES	USD	166	0,56	122	0,43
US9311421039 - ACCIONES|WAL-MART STORES INC	USD	448	1,51	471	1,65
TOTAL RV COTIZADA		10.295	34,60	10.537	36,90
TOTAL RENTA VARIABLE		10.295	34,60	10.537	36,90
IE00B6TYHG95 - PARTICIPACIONES|WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	EUR	336	1,13	0	0,00
IE00B8VF8274 - PARTICIPACIONES|BNY MELLON FUND MNGMNT LUX	EUR	633	2,13	0	0,00
IE000SYTFMS6 - PARTICIPACIONES|MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	327	1,10	331	1,16
CH0104136236 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET MNGT SCHWEIZ A	USD	887	2,98	797	2,79
LU0119620176 - PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	USD	434	1,46	465	1,63
LU0133096981 - PARTICIPACIONES|T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	0	0,00	447	1,57
LU0188438112 - PARTICIPACIONES|SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	1.469	4,94	1.512	5,30
LU0219424487 - PARTICIPACIONES|MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	0	0,00	684	2,39
LU0322250712 - PARTICIPACIONES|DB PLATINUM ADVISORS	EUR	175	0,59	0	0,00
LU0642272388 - PARTICIPACIONES|HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	977	3,28	897	3,14
LU0690374029 - PARTICIPACIONES|FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	739	2,49	780	2,73
CA74642C3003 - PARTICIPACIONES|PURPOSE INVESTMENTS INC	USD	80	0,27	80	0,28
TOTAL IIC		6.058	20,36	5.993	20,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.230	68,00	21.774	76,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.633	96,25	28.076	98,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): LU0225434231 - PARTICIPACIONES|UBS LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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