

BARCAPITAL SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 676

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 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: 11/10/1999

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 la OCDE 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 podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,12	0,21	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	592.914,00	593.470,00
Nº de accionistas	137,00	144,00
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	18.472	31,1542	29,4348	31,3428
2024	17.644	29,7300	27,9195	29,8671
2023	16.607	27,9776	25,8250	28,0081
2022	15.332	25,8240	24,6370	26,3059

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	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

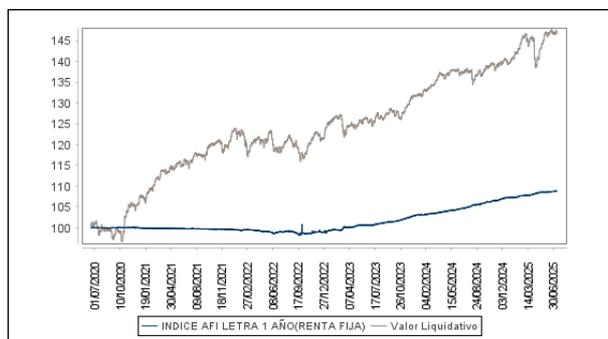
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,79	1,17	3,58	1,01	1,09	6,26	8,34	-0,26	-2,04

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	0,19	0,16	0,18	0,72	0,77	0,73	0,75

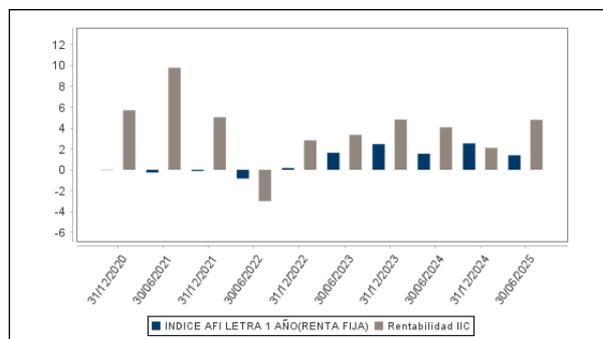
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.962	86,41	16.646	94,34
* Cartera interior	4.065	22,01	3.890	22,05
* Cartera exterior	11.795	63,85	12.618	71,51
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,55	138	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.438	13,20	948	5,37
(+/-) RESTO	72	0,39	50	0,28
TOTAL PATRIMONIO	18.472	100,00 %	17.644	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)	17.644	17.283	17.644	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,09	-0,02	-0,09	426,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,66	2,10	4,66	-38,53
(+) Rendimientos de gestión	5,08	2,46	5,08	-175,29
+ Intereses	2,08	1,22	2,08	78,60
+ Dividendos	0,79	0,39	0,79	112,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,05	0,82	-2,05	-362,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,20	-0,52	4,20	-934,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	1.093,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,68	0,08	-87,86
± Otros resultados	-0,03	-0,13	-0,03	-75,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,36	-0,42	203,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,23	-0,24	10,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	20,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,49
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	160,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-66,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-66,25
+ 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)	18.472	17.644	18.472	

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

3. Inversiones financieras

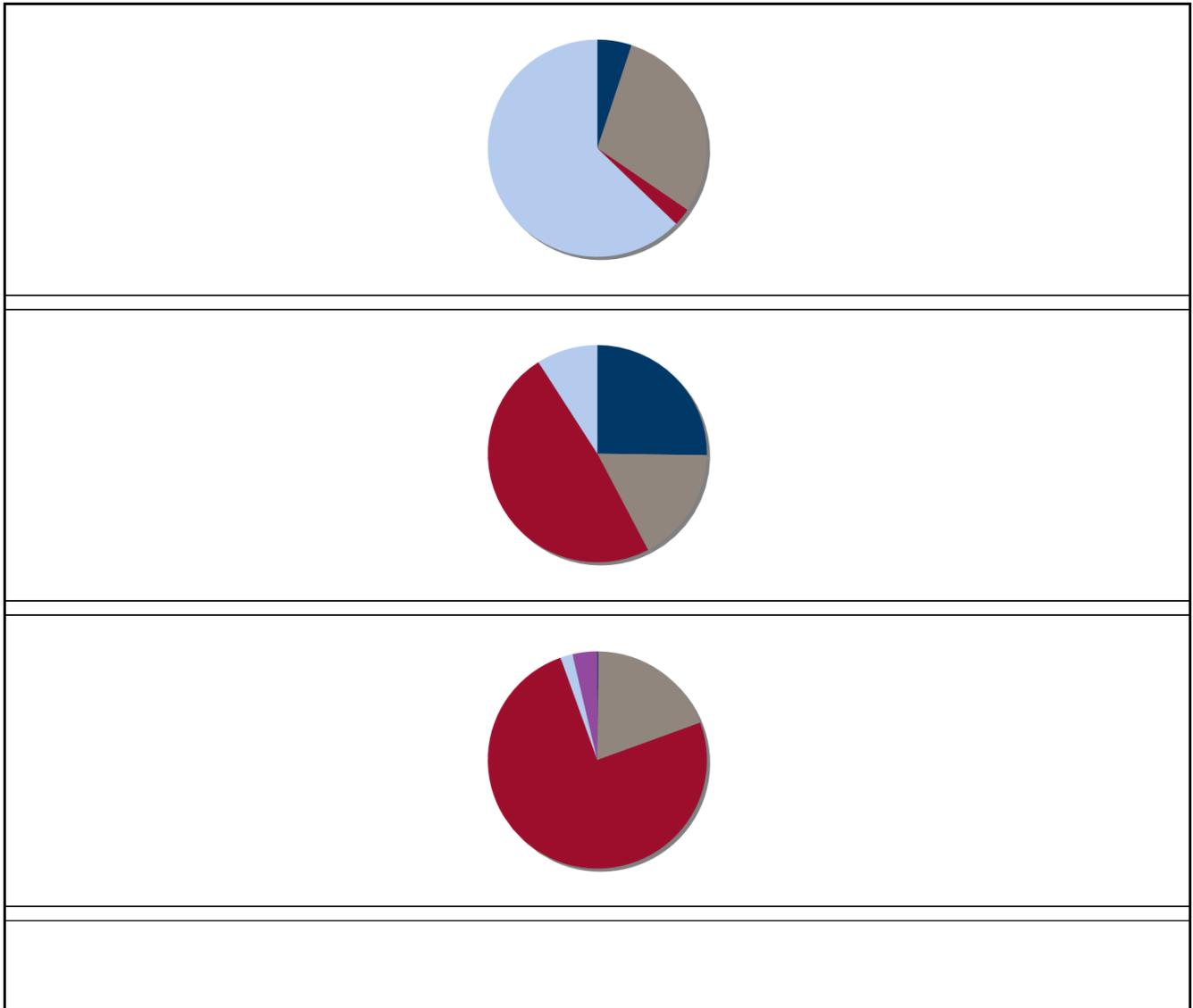
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

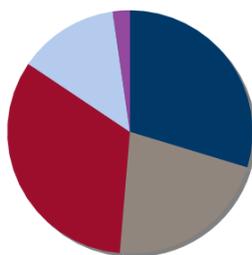
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.307	7,08	1.299	7,36
TOTAL RENTA FIJA	1.307	7,08	1.299	7,36
TOTAL RV COTIZADA	1.601	8,67	1.493	8,46
TOTAL RENTA VARIABLE	1.601	8,67	1.493	8,46
TOTAL IIC	161	0,87	108	0,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	996	5,39	990	5,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.065	22,01	3.890	22,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.987	16,17	5.189	29,41
TOTAL RENTA FIJA	2.987	16,17	5.189	29,41
TOTAL RV COTIZADA	3.870	20,95	3.695	20,94
TOTAL RENTA VARIABLE	3.870	20,95	3.695	20,94
TOTAL IIC	4.938	26,73	3.734	21,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.795	63,85	12.618	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.860	85,86	16.508	93,56

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 6.793.204,46 euros que supone el 36,78% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.141.452,42 euros que supone el 22,42% sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.517.365,17 euros que supone el 35,28% 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 50.000,00 euros suponiendo un 0,28% 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 2.548,28 euros, lo que supone un 0,02% 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 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 54,71% y 34,03%, respectivamente y a cierre del mismo de 46,28% en renta fija y 34,74% 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 4,79% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,39% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El gran comportamiento que ha tenido la cartera de acciones en este inicio de año es la principal razón que explica el gran comportamiento de la sicav frente a su índice de referencia. El elevado peso que ha tenido la cartera de acciones en Europa ha hecho que la cartera se haya sobrepuesto a la fuerte depreciación que ha sufrido el dólar en el periodo.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,79%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 18.471.778,44 euros y los accionistas se han reducido hasta 137 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 0,34% y 0,02%, 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: DEUTSCHE BANK AG FLOAT CALL30/10/27,

AENA SME SA, DIA, NVIDIA CORP.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: KONINKLIJKE AHOLD NV.

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: 8,82%

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

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 14,03% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. GALDANA VENTURES I FCR (CLASE A1), PART. ALTAMAR INFRASTRUCTURE INCOME B.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 32,99%, siendo las gestoras principales ABRDN INVESTMENTS LUXEMBOURG y AMUNDI ASSET MANAGEMENT/France.

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, MERCADO CONTINUO, MERCADO CONTINUO, XFRA RENTA FIJA FRANKF XFRA.

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 6,16%, 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, apoyados por un entorno económico de suave desaceleración en Estados Unidos, 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, debido a las negociaciones de aranceles de Trump con el resto del mundo. 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	%
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23	EUR	202	1,09	201	1,14
ES0840609046 - BONOS CAIXABANK SA 8,250 2029-03-13	EUR	224	1,21	221	1,25
ES0840609053 - BONOS CAIXABANK SA 7,500 2030-01-16	EUR	660	3,57	659	3,73
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2028-01-25	EUR	221	1,20	218	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.307	7,08	1.299	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.307	7,08	1.299	7,36
TOTAL RENTA FIJA		1.307	7,08	1.299	7,36
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	45	0,25	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	117	0,64	132	0,75
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	43	0,23	123	0,70
ES0126775008 - ACCIONES DIA (DISTR.I.INTER.ALIMENTOS)	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA (DISTR.I.INTER.ALIMENTOS)	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	270	1,46	265	1,50
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	147	0,80	152	0,86
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	12	0,07	16	0,09
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	244	1,32	200	1,13
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	7	0,04	7	0,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	348	1,88	292	1,66
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	57	0,31	33	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	308	1,67	272	1,54
TOTAL RV COTIZADA		1.601	8,67	1.493	8,46
TOTAL RENTA VARIABLE		1.601	8,67	1.493	8,46
ES0127021006 - PARTICIPACIONES UBS WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SA	EUR	161	0,87	108	0,61
TOTAL IIC		161	0,87	108	0,61
ES0140637002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	764	4,14	749	4,24
ES0157101025 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	232	1,26	241	1,37
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		996	5,39	990	5,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.065	22,01	3.890	22,05
US912797KJ59 - LETRAS US TREASURY N/B 5,217 2025-03-20	USD	0	0,00	278	1,57
US912797MS31 - LETRAS US TREASURY N/B 4,317 2025-10-02	USD	163	0,88	186	1,05
US912797NL78 - LETRAS US TREASURY N/B 4,303 2025-11-28	USD	245	1,33	279	1,58
US91282CGN56 - BONOS US TREASURY N/B 4,625 2025-02-28	USD	0	0,00	97	0,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		408	2,21	839	4,76
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-08	EUR	191	1,04	194	1,10
USF1067PAB25 - BONOS BNP PARIBAS 4,625 2027-01-12	USD	162	0,88	177	1,01
USF1067PAE63 - BONOS BNP PARIBAS 8,500 2028-08-14	USD	181	0,98	0	0,00
USF43628B413 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 8,000 2025-09-29	USD	0	0,00	194	1,10
USN3070TAG37 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 3,500 2028-04-06	USD	165	0,89	183	1,04
DE000DL19VZ9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,625 2169-04-30	EUR	384	2,08	0	0,00
FR0013398229 - BONOS ENGIE SA 3,250 2028-12-28	EUR	0	0,00	100	0,57
XS0221627135 - BONOS UNION FENOSA FINANCE 4,005 2166-12-30	EUR	161	0,87	177	1,00
CH0286864027 - BONOS UBS AG 6,875 2025-08-07	USD	171	0,92	194	1,10
US05946KAS06 - BONOS BBVA 7,750 2032-01-14	USD	173	0,93	0	0,00
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	0	0,00	200	1,14
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	297	1,68
XS1739839998 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2025-06-03	EUR	0	0,00	199	1,13
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	0	0,00	199	1,13
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	0	0,00	196	1,11
XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2025-01-20	EUR	0	0,00	401	2,27
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	0	0,00	392	2,22
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	200	1,08	198	1,12
XS2199369070 - BONOS BANKINTER SA 6,250 2026-01-17	EUR	203	1,10	202	1,14
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	197	1,07	191	1,08
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	0	0,00	194	1,10
XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 9,750 2029-12-31	EUR	134	0,73	183	1,04
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	109	0,59	108	0,61
US404280AT69 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,375 2025-03-30	USD	0	0,00	191	1,08
US456837AR44 - BONOS JING GROEP N.V. 5,750 2026-11-16	USD	168	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.599	14,07	4.370	24,77
XS1978209002 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 1,500 2025-10-26	EUR	-43	-0,23	-42	-0,24
XS1978210273 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 1,500 2025-10-26	EUR	22	0,12	22	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-21	-0,11	-20	-0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.987	16,17	5.189	29,41
TOTAL RENTA FIJA		2.987	16,17	5.189	29,41
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON NV	EUR	50	0,27	47	0,27
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1	0,01	1	0,01
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2	0,01	2	0,01
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	188	1,02	169	0,96
DE000UNSE026 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	1	0,00	1	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	37	0,20	34	0,19
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJDE PHILIPS NV	EUR	69	0,38	80	0,45
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE	EUR	3	0,01	2	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	29	0,16	31	0,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	260	1,41	267	1,51
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	38	0,21	57	0,32
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	123	0,67	141	0,80
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	292	1,58	240	1,36
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	62	0,34	89	0,50
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	14	0,07	18	0,10
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	4	0,02	3	0,02
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	34	0,18	85	0,48
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	39	0,21	47	0,27
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	90	0,49	67	0,38
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	39	0,21	36	0,21
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	28	0,15	26	0,15
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	55	0,30	54	0,31
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	4	0,02	2	0,01
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	43	0,24	29	0,16
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	93	0,50	87	0,49
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	26	0,14	19	0,11
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	149	0,81	117	0,67
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	54	0,29	47	0,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	348	1,89	302	1,71
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	55	0,30	55	0,31
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	44	0,24	49	0,28
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	53	0,28	51	0,29
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	221	1,20	100	0,57
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	102	0,55	153	0,87
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	0	0,00	13	0,07
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	54	0,29	91	0,51
FR001400TL40 - ACCIONES LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	2	0,01	2	0,01
FR001400T0D6 - ACCIONES CANAL+ SADR	GBP	3	0,02	3	0,02
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0015002AH0 - ACCIONES HAVAS BV	EUR	2	0,01	2	0,01
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	10	0,06	9	0,05
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	79	0,43	120	0,68
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	25	0,14	21	0,12
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	90	0,49	55	0,31
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	132	0,72	94	0,53
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	27	0,15	67	0,38
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	180	0,98	180	1,02
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	179	0,97	183	1,04
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	5	0,03	6	0,03
US36266G1076 - ACCIONES HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	3	0,01	3	0,02
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNOVA INC	USD	14	0,08	10	0,06
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	27	0,15	20	0,11
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	27	0,15	33	0,19
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	41	0,22	41	0,23
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	95	0,51	97	0,55
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	84	0,46	81	0,46
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	42	0,23	51	0,29
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	94	0,51	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2	0,01	2	0,01
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		3.870	20,95	3.695	20,94
TOTAL RENTA VARIABLE		3.870	20,95	3.695	20,94
LU0322252924 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	18	0,10	18	0,10
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	27	0,15	31	0,17
LU0514695690 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	USD	46	0,25	44	0,25
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	76	0,41	75	0,43
IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	14	0,08	13	0,08
IE00BWBXM500 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	83	0,45	0	0,00
IE00B3XRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP INC	USD	197	1,06	214	1,21
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	56	0,30	57	0,33
FR0007038138 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	1.449	7,85	1.431	8,11
LU0108940346 - PARTICIPACIONES ABRDN INVESTMENTS LUXEMBOURG	EUR	2.245	12,15	1.124	6,37
LU0108940692 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	GBP	314	1,70	319	1,81
LU0128498267 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	CHF	82	0,45	82	0,46
LU0322252171 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	56	0,30	54	0,31
LU0351545669 - PARTICIPACIONES INORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	137	0,74	131	0,74
LU0514694370 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	21	0,11	24	0,13
LU1681045453 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	USD	79	0,43	78	0,44
LU1873131129 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	USD	35	0,19	39	0,22
TOTAL IIC		4.938	26,73	3.734	21,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.795	63,85	12.618	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.860	85,86	16.508	93,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NL0000364925 - ACCIONES KPNQWEST NV	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0247679573 - BONOS LEHMAN BROTHERS HOLD 2050-03-17	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