

URSUS-3C OPPORTUNITIES GROWTH, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1234

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: 07/07/2000

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: 4 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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 31/08/2015, 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	0,85	0,86	0,85	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,18	1,89	3,18	2,45

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	650.552,00	639.587,00
Nº de accionistas	103,00	102,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.898	7,5293	6,2965	7,5731
2024	4.310	6,7394	6,0420	6,9386
2023	3.822	6,2888	5,0606	6,3018
2022	3.097	5,0608	4,5395	5,8884

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	0,84	0,41	1,25	0,84	0,41	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

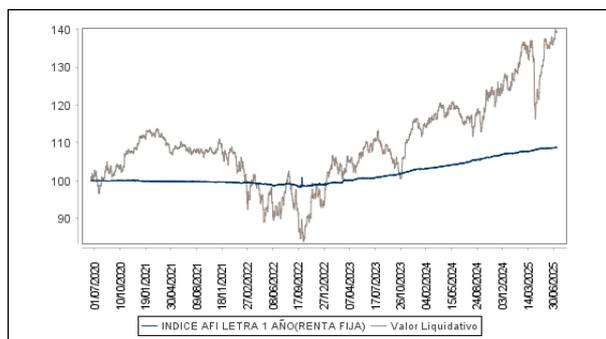
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
11,72	5,85	5,55	1,41	6,72	7,17	24,26	-13,49	-23,90

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)	1,11	0,56	0,55	0,56	0,55	2,24	2,21	2,18	2,12

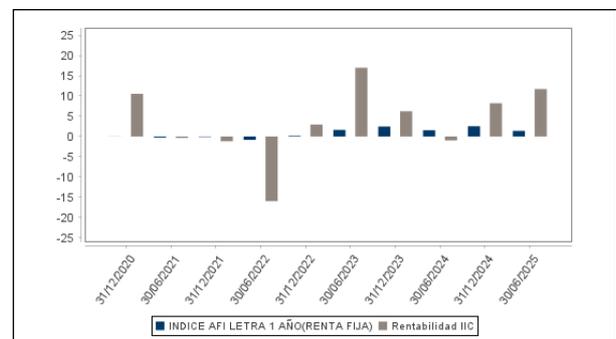
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.404	89,91	3.729	86,52
* Cartera interior	1.018	20,78	879	20,39
* Cartera exterior	3.386	69,13	2.859	66,33
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-8	-0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	181	3,70	376	8,72
(+/-) RESTO	313	6,39	205	4,76
TOTAL PATRIMONIO	4.898	100,00 %	4.310	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)	4.310	4.024	4.310	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,69	-1,06	1,69	-275,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,01	7,88	11,01	831,84
(+) Rendimientos de gestión	12,47	8,90	12,47	121,56
+ Intereses	0,27	0,18	0,27	67,00
+ Dividendos	0,77	0,81	0,77	5,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,39	0,14	-60,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,61	2,31	11,61	454,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,72	3,81	-0,72	-120,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	1,03	0,75	-20,05
± Otros resultados	-0,35	0,37	-0,35	-204,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,47	-1,04	-1,47	744,89
- Comisión de sociedad gestora	-1,26	-0,85	-1,26	62,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-3,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	5,38
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	672,28
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-34,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-34,61
+ 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)	4.898	4.310	4.898	

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

3. Inversiones financieras

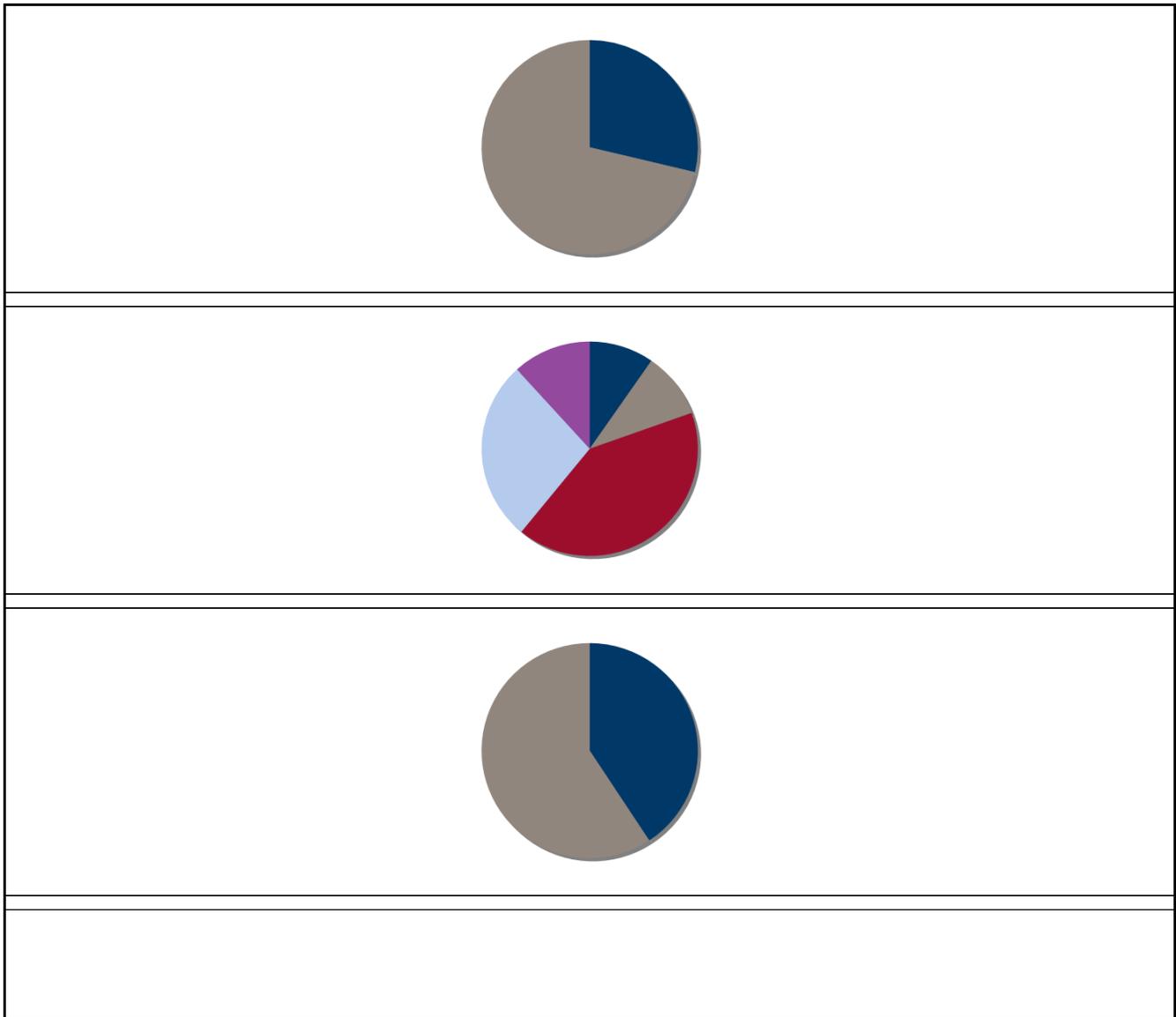
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

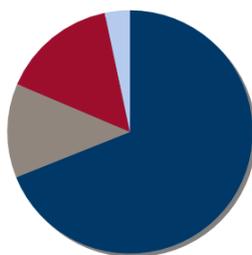
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	306	6,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	306	6,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	594	12,13	763	17,69
TOTAL RENTA VARIABLE	594	12,13	763	17,69
TOTAL IIC	118	2,41	116	2,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.018	20,78	879	20,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	264	5,40	267	6,20
TOTAL RENTA FIJA	264	5,40	267	6,20
TOTAL RV COTIZADA	2.545	51,95	1.890	43,85
TOTAL RENTA VARIABLE	2.545	51,95	1.890	43,85
TOTAL IIC	578	11,79	696	16,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.387	69,14	2.853	66,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.405	89,93	3.732	86,58

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 DAX	Venta Futuro INDICE DAX 25	591	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	697	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	783	Inversión
Total subyacente renta variable		2071	
TOTAL OBLIGACIONES		2071	

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

	SI	NO
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

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 1.386,49 euros, lo que supone un 0,03% 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 este primer semestre los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy dispar, tuvimos un crack bursátil en la primera parte del mes de abril y a continuación una recuperación en V durante mayo y junio, el S&P 500, NASDAQ 100 el DAX XETRA han vuelto a cotizar en máximos históricos. Relevante también ha sido en Europa los índices de renta variable de pequeñas y medianas empresas, con subidas de más de un 20% y un 30%. En mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets Index hizo un nuevo máximo anual con una rentabilidad en dólares de un 14.01% en este ejercicio. Dentro de los mercados que tenemos en cartera, las bolsas de India y China han subido más un 14.31% y un 12.6% en moneda local siendo la bolsa de Hong Kong la que mayor revalorización ha tenido con un 27% desde mínimos.

En renta fija los tipos de interés han cerrado el segundo trimestre sin cambios con respecto al cierre de marzo, sin embargo, los tipos de cotización tuvieron un amplio rango lateral, los tipos en USA a 5, 10 y 30 años subieron hasta el 4.22%, 4,62% y 5.15%, respectivamente e hicieron mínimos en 3.55%, 3.88% y 4.34%. En Europa, el rango fue menor, cotizando el EUSA a 5, 10 y 30 años entre el 2.11%-2.345%, 2.425%-2.6343% y 2.3987%-2.70% respectivamente.

En Ursus 3 C Opportunities Growth eliminamos durante la primera parte del trimestre la infra ponderación en renta variable USA, tras las caídas del mes de abril y según fue avanzando el trimestre cubrimos las carteras de renta variable europea y americana con derivados financieros sobre índices. En mercados emergentes mantuvimos las posiciones inalteradas con respecto a la ponderación del primer trimestre. Sectorialmente dentro de Europa reducimos en renta variable la ponderación en el sector financiero europeo por sectores más defensivos como energía y dentro de este en el de energía renovable. También iniciamos ponderación en oro invirtiendo en empresas mineras con tendencia direccional con la de la onza de oro, que actúa también como cobertura en nuestra exposición en renta variable.

En divisas mantuvimos nuestras posiciones en dólares sin cobertura en el tipo de cambio, qué si bien nos ha perjudicado en la primera parte de este 2025, pensamos que en la zona próxima a 1.20 en la relación EUR/USD debería de tener una pausa o una corrección en la depreciación de la divisa USA

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 6,01% y 78,83%, respectivamente y a cierre del mismo de 11,65% en renta fija y 33,46% 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 11,72% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,39% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

A pesar de que la parte corta invertida en futuros de Dax Xetra, EuroStoxx 50 y S&P500 nos ha restado más de un 3% de rentabilidad, la ponderación en Europa tanto en Large como Medium y Small cap, en sectores con momentum en USA como es el sector de semiconductores, las posiciones que hemos tenido directa e indirectamente en Asia a través de acciones y de fondos y nuestra exposición en criptomonedas a través de acciones de Coinbase, nos ha permitido tener una rentabilidad por encima de los índices de referencia de las bolsas mundiales y muy por encima de la rentabilidad de las letras 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 11,72%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 4.898.200,7 euros y los accionistas se han incrementado hasta 103 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 1,11%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 1,01% y 0,1%, respectivamente.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 19.121,4 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: CHUBB LTD, ADOBE SYSTEMS INC, RED ELECTRICA CORPORACION, INTL CONSOLIDATED AIRLINE, BARRICK MINING CORP, CITIGROUP INC, HARMONY GOLD MINING - SPON ADR, KINROSS GOLD CORP, NIKE INC CL B, BLUE WHALE GROWTH-EUR T, FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: UNICAJA BANCO SA, BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT., BANCO SANTANDER SA, ACCIONA, S.A., ACERINOX SA, BOEING COMPANY, COINBASE GLOBAL INC -CLASS A, JPMorgan Funds - US Small Cap Grow, ROWE PRICE-US SML CO EQ-A, MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND, ALLIANZ GL ARTIF I.

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 futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 46,34% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% 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 306.000,0 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 5,4% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. INDEPEN ET EXPAN-SMALL C-XCP (INDE, PART. EDM INTL-SPANISH EQTY-I EUR (EDMSE).

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 estrategias y clase de activos.

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 14,2%, siendo las gestoras principales BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX y WAYSTONE MANAGEMENT CO IE LTD.

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 16,97%, 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.

Para el tercer trimestre de este año, nuestra visión de fondo no ha cambiado, no contamos con una entrada de la economía USA en recesión y pensamos que la economía europea, a pesar del bajo crecimiento actual, debe de ir tomando tracción de cara a la segunda parte del año, donde se tiene que dejar sentir las sucesivas bajadas de tipos de interés que ha aplicado el B.C.E.

Sin embargo, en renta variable de mercados desarrollados mantenemos nuestras coberturas de riesgo para el siguiente trimestre, por los siguientes motivos:

- El desenlace en la negociación de los aranceles impuestos por la administración Trump y las posibles consecuencias sobre la inflación. La inflación está por debajo del 3% en USA, sin embargo, la FED está retrasando decisiones de política monetaria por este tema, pues quiere valorar el impacto que puede tener en la inflación, la entrada de los nuevos aranceles.- Las consecuencias e interpretación que pueda tener el mercado con la reforma fiscal en USA. Dentro de nuestra estrategia nos fijamos en la parte larga de la curva en Estados Unidos, pues la cotización del tesoro americano a 30 años por encima del 5%, provocaría stress en los mercados de deuda pública norteamericanos.- Las expansiones de múltiplos en los activos de renta variable, las subidas que hemos visto en bolsa en el último trimestre aumenta la valoración de los activos y nos hace ser cautos en la exposición en renta variable y en los sectores donde invertimos.

En mercados emergentes de renta variable seguimos con la misma ponderación que en el trimestre anterior, inversión muy localizada en la zona asiática, concretamente en India y China.

Por lo tanto contamos que durante el segundo semestre se produzcan caídas en los mercados de renta variable que pongan en precio las incertidumbres que consideramos, siguen existiendo

Ante esta situación y con caídas en los mercados que puedan alcanzar un ajuste de un 10-15% en los índices y siguiendo nuestro escenario central, cerraríamos las posiciones cortas en los índices y aumentaríamos nuestra exposición neta alcista en mercado

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	%
ES0000012L78 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	306	6,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		306	6,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		306	6,25	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	114	2,32	96	2,24
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	111	2,56
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	119	2,42	110	2,55
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	83	1,93
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	94	2,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	78	1,82
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	135	2,76	111	2,58
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	79	1,84
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	49	1,00	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	178	3,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		594	12,13	763	17,69
TOTAL RENTA VARIABLE		594	12,13	763	17,69
ES0155057039 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	118	2,41	116	2,69
TOTAL IIC		118	2,41	116	2,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.018	20,78	879	20,39
ES0205227004 - BONOS ASTURIANA DE LAMINAD 5,750 2026-08-02	EUR	184	3,76	178	4,12
XS0221627135 - BONOS UNION FENOSA FINANCE 4,005 2166-12-30	EUR	80	1,64	89	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		264	5,40	267	6,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		264	5,40	267	6,20
TOTAL RENTA FIJA		264	5,40	267	6,20
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	98	2,00	118	2,73
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	147	3,01	128	2,97
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	88	1,80	88	2,03
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	142	2,91	143	3,31
FR0010557264 - ACCIONES ABE SCIENCE SA	EUR	5	0,09	3	0,06
FR0013176526 - ACCIONES VALEO S.A.	EUR	89	1,82	89	2,07
NL0013654783 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS NV	EUR	207	4,23	106	2,46
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE - KLM	EUR	90	1,83	54	1,26
FR0014003T78 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	96	1,97	105	2,44
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	95	1,93	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	90	1,84	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	243	4,97	152	3,52
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	120	2,46	153	3,56
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	75	1,52	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	0	0,00	137	3,17
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	92	1,88	89	2,07
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	102	2,08	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE	USD	0	0,00	116	2,70
US4132163001 - ACCIONES HARMONY GOLD MINING-ADR	USD	90	1,84	0	0,00
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	99	2,03	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	179	3,66	139	3,23
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	51	1,05	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	209	4,27	154	3,57
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMUNICATIONS	USD	136	2,78	117	2,70
TOTAL RV COTIZADA		2.545	51,95	1.890	43,85
TOTAL RENTA VARIABLE		2.545	51,95	1.890	43,85
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	65	1,50
IE00BJM0B852 - PARTICIPACIONES WAYSTONE MANAGEMENT CO IE LTD	EUR	120	2,44	0	0,00
IE0004866889 - PARTICIPACIONES BARING INTERNATIONAL FUND	EUR	42	0,87	42	0,97
LU0104337620 - PARTICIPACIONES STANWAHR SARL	EUR	95	1,93	79	1,83
LU0129463922 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	USD	0	0,00	100	2,32
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	0	0,00	133	3,09
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	56	1,14	0	0,00
LU0823426993 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	USD	175	3,57	39	0,91
LU1034951563 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	91	1,85	77	1,78
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	0	0,00	96	2,24
LU1548497699 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	0	0,00	65	1,51
TOTAL IIC		578	11,79	696	16,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.387	69,14	2.853	66,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.405	89,93	3.732	86,58

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