

INVERSIONES HERRERO, S.A.SICAV

Nº Registro CNMV: 2283

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

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

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

Correo Electrónico

gestora@sabadellurquijo.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/04/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3, en un escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin 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 se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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	0,48	0,62	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	2,73	1,84	2,94

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	187.481,00	191.489,00
Nº de accionistas	810,00	832,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.161	70,1987	62,9095	71,4139
2024	13.099	68,4068	60,5055	69,2238
2023	11.786	61,2171	55,3218	61,2183
2022	11.359	55,3230	53,6075	62,2573

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	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	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)

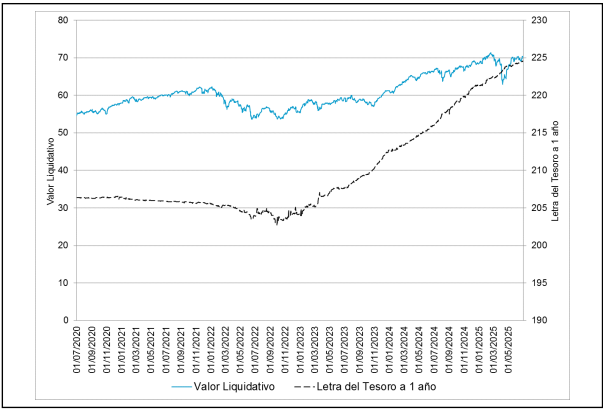
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,62	3,45	-0,80	1,82	1,51	11,75	10,65	-10,60	6,80

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)	0,70	0,32	0,39	0,18	0,35	1,20	1,36	1,61	1,37

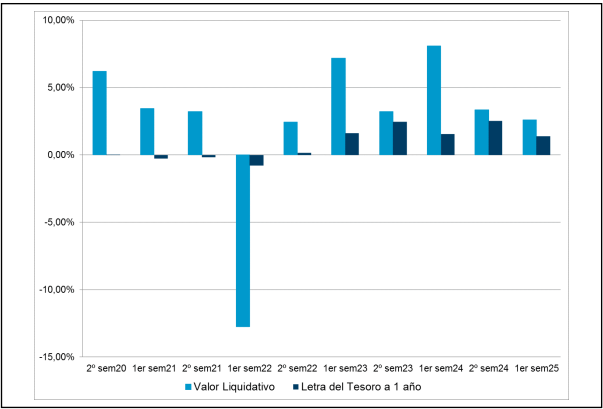
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.036	99,05	13.001	99,25
* Cartera interior	319	2,42	573	4,37
* Cartera exterior	12.675	96,31	12.398	94,65
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,32	30	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	66	0,50	291	2,22
(+/-) RESTO	59	0,45	-193	-1,47
TOTAL PATRIMONIO	13.161	100,00 %	13.099	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)	13.099	12.246	13.099	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,21	3,41	-2,21	-166,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,68	3,34	2,68	-17,18
(+) Rendimientos de gestión	3,35	3,94	3,35	-12,01
+ Intereses	0,31	0,36	0,31	-13,32
+ Dividendos	0,63	0,43	0,63	49,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,51	0,14	-72,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	2,33	-0,62	-127,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,10	-0,29	1,10	-497,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,78	0,59	1,78	212,61
± Otros resultados	-0,06	0,01	-0,06	-718,79
± Otros rendimientos	0,08	-0,02	0,08	-569,08
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,60	-0,67	16,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,34	-0,29	-10,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-17,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,26	-0,11	-0,26	136,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-20,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	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)	13.161	13.099	13.161	

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

3. Inversiones financieras

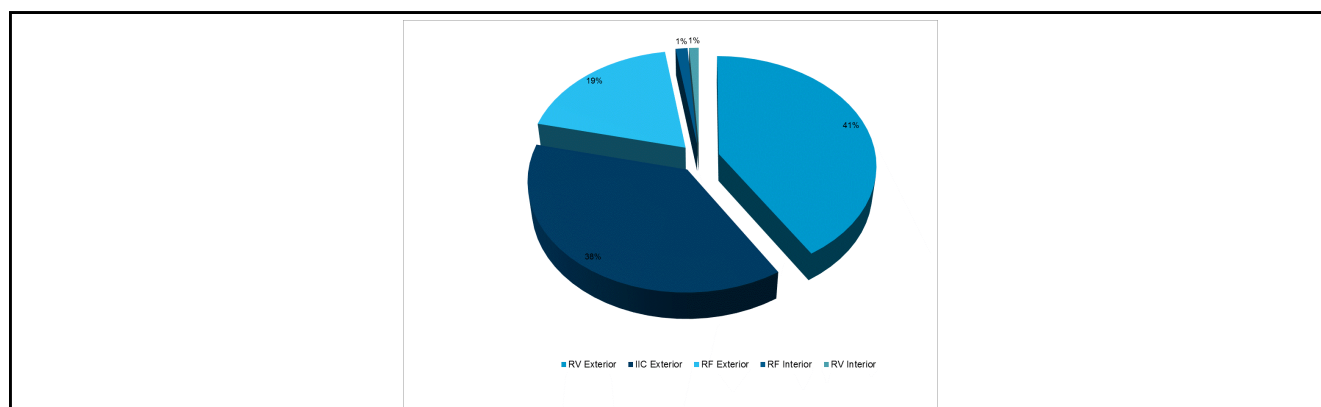
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	177	1,34	355	2,71
TOTAL RENTA FIJA	177	1,34	355	2,71
TOTAL RV COTIZADA	142	1,08	218	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE	142	1,08	218	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	319	2,42	573	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.447	18,59	2.235	17,06
TOTAL RENTA FIJA	2.447	18,59	2.235	17,06
TOTAL RV COTIZADA	5.337	40,54	5.050	38,53
TOTAL RENTA VARIABLE	5.337	40,55	5.050	38,55
TOTAL IIC	4.885	37,11	5.117	39,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.669	96,26	12.401	94,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.988	98,68	12.974	99,05

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
TOTAL DERECHOS		0	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/09/25	267	Inversión
Total subyacente renta variable		267	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.15/09/25	1.063	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1063	
TOTAL OBLIGACIONES		1330	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de BNP Paribas S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 335.429,78 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,00 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados. La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado. Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de esta Sociedad por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El inicio del primer semestre de 2025 fue positivo para la mayoría de las clases de activos, con la excepción de la bolsa de los Estados Unidos, que registró su peor trimestre desde el año 2022, con unos mercados que se vieron impactados por el anuncio de aplicación de aranceles por parte de la administración Trump, la irrupción en el mercado de DeepSeek y los paquetes de estímulo fiscal anunciados por Alemania y por el conjunto de la Unión Europea. Ya en el segundo trimestre, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado por el consenso, la fortaleza de los datos económicos publicados en Estados Unidos y una inflación más persistente, provocó que las principales bolsas en general corrigieran durante el pasado mes de abril. Desde entonces, las principales bolsas han recuperado con fuerza, principalmente la estadounidense, apoyada también por la debilidad del dólar respecto al resto de divisas de referencia. En cuanto a los tipos de interés, mientras que en la euro zona el Banco Central Europeo realizó cuatro bajadas de un 0,25% cada una, la Reserva Federal se mantuvo sin cambios por las preocupaciones acerca del crecimiento económico en los Estados Unidos y el posible impacto que las políticas arancelarias puedan tener en términos de inflación. En cuanto políticas monetarias, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en cuatro ocasiones para dejarlos en el 2% desde el 3%. En los Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,5% durante el primer semestre del año. En este sentido, en su reunión de junio indicó que se encuentran en una posición de espera para evaluar el impacto de los aranceles en los precios. En el lado europeo, el banco central reconoció que su política monetaria se está volviendo menos restrictiva, reduciendo los costes financieros para las empresas y los particulares, aunque se mantienen vigilantes respecto a las tensiones comerciales, mencionando que los aranceles impuestos a las importaciones europeas por parte de los Estados Unidos pueden penalizar el crecimiento económico. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios cayeron, mientras que en la euro zona tuvimos un movimiento de empinamiento de la curva: los tipos de los plazos cortos cayeron y en los plazos intermedios y largos subieron. En el mercado de bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un primer semestre del año negativo, cotizando la incertidumbre de las políticas comerciales y el impacto que puedan tener en el crecimiento económico, así como la preocupación por los posibles incrementos del déficit fiscal y el posterior incremento de deuda como consecuencia de las políticas económicas de la administración Trump. Tras el movimiento de salida de los inversores de los activos denominados en dólares, el Dollar Index cayó un 10,7% en el primer semestre del año, concentrando su mayor caída en el mes de abril (-4,5%). Respecto al movimiento del euro durante el semestre respecto a las principales divisas, se ha apreciado contra el dólar estadounidense (+13,7%), la libra británica (+3,8%) y el yen japonés (+4,2%). En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. Durante el semestre y tras un mes de abril con gran volatilidad tras el "Día de la liberación" en el que Donald Trump anunció una serie de políticas arancelarias a nivel global, los activos de los mercados emergentes subieron en medio de mejores datos económicos, una mejora de las esperanzas de acuerdos comerciales y una extensión temporal de los aranceles por parte de la administración estadounidense. En cuanto a la evolución del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +13,70% en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses, impulsado tanto por la región latinoamericana como la asiática. Los fundamentos económicos siguen siendo favorables para los países emergentes en términos generales, ya que creemos que muchos países mantienen la flexibilidad necesaria para compensar cualquier posible impacto arancelario mediante estímulos monetarios y/o fiscales. En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año, con las bolsas europeas registrando rentabilidades superiores a la bolsa estadounidense. En este sentido, en el lado europeo, las valoraciones relativamente reducidas, los anuncios de medidas de estímulo fiscal tanto por parte de Alemania como por el conjunto de Europa y un entorno de tipos de interés a la baja, ha provocado subidas por parte de los principales índices: el índice MSCI Europe terminó el semestre con una subida del +6,45%. Por países, destacan el Ibex 35 con un +21,28%, el Dax alemán con un +20,09% o el FTSE italiano con un +16,40%. Al otro lado del Atlántico, los mercados de renta variable de los Estados Unidos tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 subiendo un +5,50%, impulsado una vez más por las grandes compañías tecnológicas, así como por aquellos sectores que puedan resultar beneficiados por la depreciación del dólar. A pesar de estas importantes subidas, esta tendencia podría continuar dependiendo de las guías que puedan dar las compañías en sus presentaciones de resultados, la evolución de los datos económicos y el flujo de noticias relacionado con las políticas arancelarias por parte de la administración Trump. Pensamos que las condiciones macroeconómicas de las principales economías del mundo, la liquidez de los mercados y los crecimientos económicos esperados son razonablemente favorables para los activos de riesgo. Las perspectivas de beneficios empresariales también son relativamente buenas, aunque el segundo semestre del año podría poner a prueba si las empresas son capaces de trasladar los costes cada vez más elevados a los consumidores. En renta fija, pensamos que el empinamiento de la curva sigue ofreciendo oportunidades. Por regiones, en los Estados Unidos mantenemos la neutralidad, y bajamos a neutral la posición de duración en Europa. En el lado del crédito, pensamos que los rendimientos siguen siendo atractivos. En bolsas, las valoraciones de la bolsa estadounidense han alcanzado de nuevo niveles elevados, hecho que nos hace tener una

posición de cierta cautela en la región. Pensamos que existen oportunidades en compañías de pequeña y mediana capitalización en Europa y Japón, segmentos que se encuentran relativamente aislados de las tensiones comerciales globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 34,77% y 63,53%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,33% en renta fija y 64,73% 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.

No aplica

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

El patrimonio sube desde 13.099.154,13 euros hasta 13.160.914,82 euros, es decir un 0,47%. El número de accionistas baja desde 832 unidades hasta 810 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 2,62% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,39% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,34% e indirectos de 0,05%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 2,62% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 1,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: compra ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 IGS, venta ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE RF: compra AC.R-CO CONVICTIO CREDIT EUR-IC SICAV, venta AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-IZ SICAV.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre, la SICAV ha operado en los siguientes instrumentos derivados: compra de futuros sobre el tipo de cambio dólar/euro y compra de futuros sobre índice bursátil EUROSTOXX50. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión de la SICAV en dichos instrumentos derivados no se ha situado durante el semestre en ningún momento por encima del 100% de su patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la cartera tiene invertido el 37,12% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, Amundi Luxembourg SA y AXA Funds Management SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 11,85%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Perspectivas de mercado renta fija:

Consideramos que el mercado descuenta dos bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y una bajada de 25 p.b. por parte del BCE en lo que resta del año, por lo que creemos que todavía se presentan oportunidades de inversión en los mercados de Renta Fija. Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija

corporativa, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación, aunque ya se ven síntomas de desaceleración de la misma en Europa, hay dudas sobre los efectos de los aranceles sobre la inflación en EE.UU. Las dudas respecto al incremento del déficit público tanto en Europa como en EE.UU. ponen en duda la evolución de la parte larga de la curva a final de año, preferimos tramos cortos en la curva.

Perspectivas de mercado renta variable:

Mantenemos una visión de neutralidad sobre el activo renta variable para los próximos trimestres. Pendientes de la decisión final sobre el porcentaje que finalmente la administración Trump impondrá a todos los productos que se importen a EEUU. Hasta no tener más información no se debería incrementar el nivel de renta variable en las carteras, tampoco valoramos reducir la exposición dada la inercia positiva vista en los mercados. Los continuos incidentes geopolíticos continuarán añadiendo episodios puntuales de alta volatilidad. Preocupa la apreciación del Euro a futuro.

Geográficamente, continuamos favoreciendo el mercado norteamericano debido a su importante peso en el sector tecnológico y más concretamente en la temática de Inteligencia Artificial que continua con fuertes desarrollos. En Europa se ha procedido a cerrar la infraponderación anterior. Se ha incrementado el peso en Alemania tras la aprobación de su nuevo plan de infraestructuras y defensa a desarrollar en los próximos años. Sin exposición en Asia (Japón) ni en mercados emergentes .

A nivel sectorial, seguimos posicionados en compañías con balances saneados, con fuerte generación de caja y con poder de fijación de precios. Favorecemos el sector de tecnología a nivel global , el sector bancario europeo, así como determinadas compañías industriales europeas. Estructuralmente mantenemos apuestas por sectores de crecimiento a medio plazo (digitalización, sostenibilidad, centros de datos, defensa tecnológica).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - BO.ESPAÑA 2,8% VT.31/05/2026	EUR	0	0,00	95	0,72
ES0000012L52 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2033	EUR	0	0,00	48	0,36
ES0000012O67 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2035	EUR	91	0,69	0	0,00
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	86	0,65	213	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		177	1,34	355	2,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		177	1,34	355	2,71
TOTAL RENTA FIJA		177	1,34	355	2,71
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	142	1,08	99	0,75
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	0	0,00	120	0,91
TOTAL RV COTIZADA		142	1,08	218	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE		142	1,08	218	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		319	2,42	573	4,38
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTSP- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	120	0,91	119	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		120	0,91	119	0,91
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	202	1,53	202	1,54
XS3004571850 - BO.DEXIA AVAL EST 2,5% VT.05/04/28	EUR	100	0,76	0	0,00
XS2554746185 - BO.ING GROE FTF %VAR VT.14/11/27(C11/26)	EUR	207	1,58	208	1,59
XS3062936649 - BO.NORDEA BANK AB 2,75% VT.02/05/30	EUR	100	0,76	0	0,00
FR0014010MQ4 - BO.SANOFI 2,625% VT.23/6/29(C4/29)	EUR	100	0,76	0	0,00
XS2908735504 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.02/04/29(C4/28)	EUR	203	1,54	200	1,53
XS2538366878 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.27/9/26(C9/25)	EUR	199	1,51	200	1,52
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	208	1,58	206	1,58
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	206	1,56	202	1,54
XS2595418323 - OB.BASF SE 4% VT.08/03/2029 (C12/28)	EUR	208	1,58	208	1,59
XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025	EUR	0	0,00	102	0,78
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	193	1,47	190	1,45
FR001400SHQ2 - OB.DANONE SA 3,2% VT.12/09/31	EUR	202	1,54	202	1,54
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	198	1,51	196	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.327	17,68	2.116	16,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.447	18,59	2.235	17,06
TOTAL RENTA FIJA		2.447	18,59	2.235	17,06
US88579Y1010 - AC.3M CO (USD)	USD	49	0,37	47	0,36
US00287Y1091 - AC.ABBVIE INC (USD)	USD	0	0,00	22	0,17
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	87	0,66	120	0,92
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	127	0,96	108	0,82
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	149	1,13	128	0,98
US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)	USD	278	2,12	320	2,44
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	231	1,76	263	2,01
US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	53	0,40	50	0,38
US0378331005 - AC.APPLE INC (USD)	USD	406	3,08	580	4,43
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	316	2,40	233	1,78
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	95	0,72	74	0,56
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	178	1,35	214	1,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1491231015 - AC.CATERPILLAR (USD)	USD	39	0,30	42	0,32
US1667641005 - AC.CHEVRON CORP (USD)	USD	0	0,00	38	0,29
US1729674242 - AC.CITIGROUP INC (USD)	USD	74	0,56	70	0,53
DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	131	1,00	0	0,00
US5324571083 - AC.ELI LILLY & CO (USD)	USD	74	0,56	84	0,64
AT0006052011 - AC.ERSTE GROUP BANK AG	EUR	87	0,66	0	0,00
US5184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)	USD	19	0,14	20	0,15
US30231G1022 - AC.EXXON MOBIL (USD)	USD	151	1,15	172	1,31
US3453708600 - AC.FORD MOTOR COMPANY (USD)	USD	34	0,26	36	0,27
DE0006047004 - AC.HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	219	1,67	0	0,00
US4370761029 - AC.HOME DEPOT INC (USD)	USD	74	0,56	0	0,00
US4581401001 - AC.INTEL CORP (USD)	USD	33	0,25	33	0,25
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	26	0,20	57	0,44
US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD)	USD	113	0,86	106	0,81
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	34	0,26	32	0,25
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	0	0,00	56	0,43
US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD)	USD	46	0,35	35	0,27
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	469	3,56	420	3,20
US65339F1012 - AC.NEXTERA ENERGY INC (USD)	USD	74	0,56	87	0,66
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	430	3,27	505	3,86
US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)	USD	68	0,52	82	0,62
US7475251036 - AC.QUALCOMM INC. (USD)	USD	30	0,23	33	0,25
US79466L3024 - AC.SALESFORCE.COM (USD)	USD	49	0,37	68	0,52
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	184	1,39	105	0,80
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	110	0,83	117	0,89
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	168	1,28	0	0,00
US88160R1014 - AC.TESLA INC (USD)	USD	97	0,74	140	1,07
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	0	0,00	100	0,77
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	163	1,24	111	0,84
US9078181081 - AC.UNION PACIFIC CORP (USD)	USD	40	0,30	45	0,34
US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD)	USD	34	0,26	0	0,00
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	93	0,71	74	0,57
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	48	0,37	66	0,50
US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)	USD	73	0,55	74	0,57
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	83	0,63	83	0,63
TOTAL RV COTIZADA		5.337	40,54	5.050	38,53
TOTAL RENTA VARIABLE		5.337	40,55	5.050	38,55
LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV	EUR	273	2,07	264	2,01
FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV	EUR	183	1,39	178	1,36
FR0010807123 - AC.R-CO CONVICTIO CREDIT EUR-IC SICAV	EUR	307	2,33	0	0,00
LU2080996049 - AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-IZ SICAV	EUR	0	0,00	300	2,29
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	288	2,18	280	2,14
FR0010245514 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	0	0,00	188	1,44
LU2009202107 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING EX CHINA-A	EUR	0	0,00	111	0,85
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	0	0,00	198	1,51
LU0908500753 - ETF.AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	691	5,25	608	4,64
DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	EUR	599	4,55	158	1,20
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	542	4,12	1.024	7,82
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	513	3,90	509	3,89
DE000A0H08J9 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 IGS	EUR	760	5,77	0	0,00
IE00B3J8QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	0	0,00	231	1,76
IE00B810Q511 - ETF.VANGUARD FTSE 100 D (GBP)	GBP	157	1,19	0	0,00
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	0	0,00	389	2,97
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ-RA RESPON - I	EUR	0	0,00	121	0,92
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	384	2,92	375	2,86
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	190	1,44	182	1,39
TOTAL IIC		4.885	37,11	5.117	39,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.669	96,26	12.401	94,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.988	98,68	12.974	99,05

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.