

INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL **Grupo Depositarario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositarario:** 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: 06/10/1997

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 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	0,65	0,41	0,65	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	2,70	1,66	2,90

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	2.316.238,00	2.368.257,00
Nº de accionistas	137,00	139,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	82.053	35,4252	30,8780	37,3398
2024	83.676	35,3322	30,6753	36,2224
2023	77.818	31,1290	25,8220	31,1299
2022	68.991	25,8225	24,2053	30,9565

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

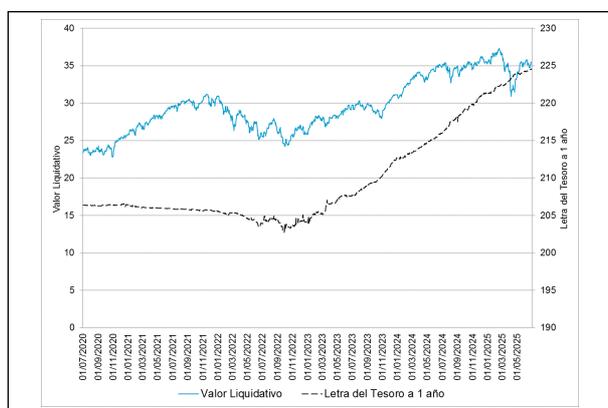
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,26	4,16	-3,74	1,07	0,48	13,50	20,55	-16,35	19,63

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)	0,41	0,20	0,21	0,20	0,22	0,79	0,90	0,97	0,99

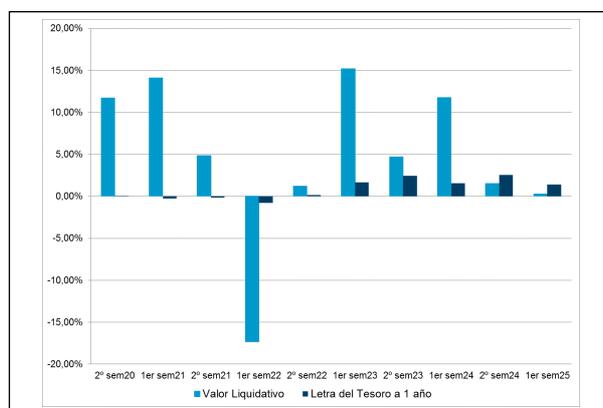
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	77.484	94,43	79.781	95,35
* Cartera interior	4.272	5,21	9.403	11,24
* Cartera exterior	73.179	89,19	70.349	84,07
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,04	29	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.243	5,17	3.494	4,18
(+/-) RESTO	326	0,40	401	0,48
TOTAL PATRIMONIO	82.053	100,00 %	83.676	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)	83.676	83.977	83.676	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,21	-1,90	-2,21	13,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,24	1,54	0,24	-85,00
(+) Rendimientos de gestión	0,61	1,95	0,61	-69,23
+ Intereses	0,07	0,13	0,07	-44,50
+ Dividendos	0,66	0,50	0,66	29,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-60,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,75	1,78	-2,75	-251,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,32	-0,58	2,32	-489,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	0,10	0,39	285,73
± Otros resultados	-0,09	0,00	-0,09	-4.413,01
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	26,68
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,41	-0,38	-9,98
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,38	-0,35	-9,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	39,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	155,38
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-84,89
(+) 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)	82.053	83.676	82.053	

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

3. Inversiones financieras

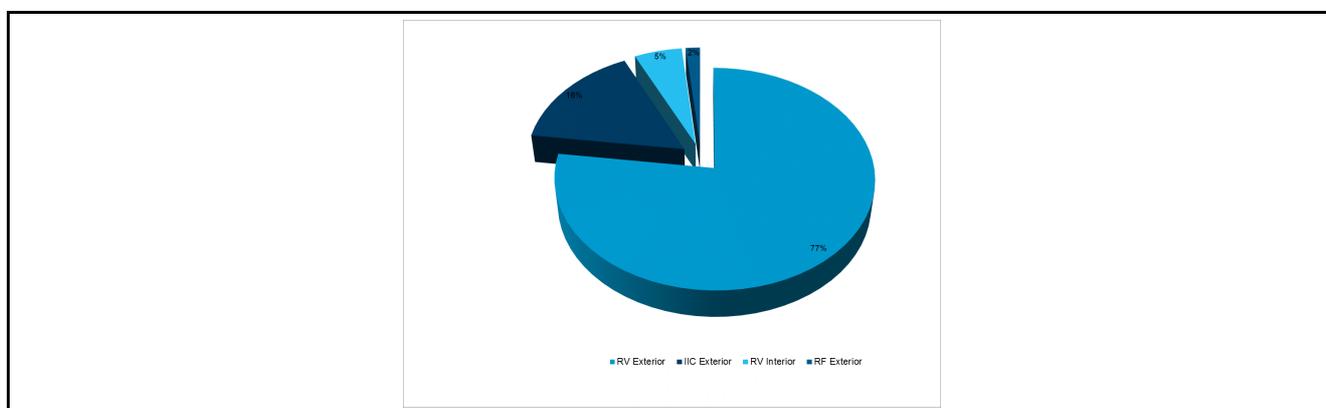
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	112	0,14	130	0,16
TOTAL RENTA FIJA	112	0,14	130	0,16
TOTAL RV COTIZADA	4.160	5,08	7.337	8,76
TOTAL RENTA VARIABLE	4.160	5,07	7.337	8,77
TOTAL IIC	0	0,00	1.936	2,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.272	5,21	9.403	11,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.242	1,51	1.216	1,45
TOTAL RENTA FIJA	1.242	1,51	1.216	1,45
TOTAL RV COTIZADA	59.506	72,50	57.039	68,15
TOTAL RENTA VARIABLE	59.506	72,52	57.039	68,17
TOTAL IIC	12.271	14,95	12.119	14,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.019	88,99	70.375	84,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.291	94,20	79.778	95,34

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
EURO STOXX 50 INDEX	C/ OPCION PUT EUROSTOXX50 5500 VT.19/09/25	660	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ OPCION PUT EUROSTOXX50 4750 VT.19/09/25	998	Inversión
FUTURO S&P 500 MINI VT.19/09/25	C/ OPCION PUT F/MIN S&P500 5250 VT.21/09/25	2.004	Inversión
FUTURO S&P 500 MINI VT.19/12/25	C/ OPCION PUT F/MIN S&P500 5250 VT.19/12/25	668	Inversión
Total subyacente renta variable		4330	
TOTAL DERECHOS		4330	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/09/25	640	Inversión
Total subyacente renta variable		640	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.15/09/25	2.813	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.15/09/25	14.125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16938	
TOTAL OBLIGACIONES		17578	

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

<p>Existe un accionista con un saldo de 23.976.535,88 euros que representa un 29,22% sobre el total de la Sociedad. Las entidades del grupo de BNP Paribas, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 1.068,93 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.</p>

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 13.877.316,94 euros, habiendo percibido dichas entidades 23,54 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 empujamiento 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 6,54% y 88,66%, respectivamente y a cierre del mismo de 4,46% en renta fija y 88,63% 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 baja desde 83.675.798,57 euros hasta 82.053.129,93 euros, es decir un 1,94%. El número de accionistas baja desde 139 unidades hasta 137 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 0,26% 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 0,36% e indirectos de 0,03%.

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 0,26% 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 AC.MICROSOFT CORP (USD) RF:venta PART.EDM AHORRO - L FI, compra AC.R-CO CONVICTIO CREDIT EUR-IC 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, compra de futuros sobre el tipo de cambio dólar/euro, compra de opciones sobre índice bursátil SP500, compra de futuros sobre índice bursátil EUROSTOXX50 y compra de opciones 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 período la cartera tiene invertido el 14,95% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, Amundi Luxembourg SA y MDO Management Co SA/Luxembourg.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 0,09% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Part.Kingate Euro Fund Limited . Se inició el proceso de liquidación del fondo en Junio 2009. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros.

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 15,92%, 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	35	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L52 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2033	EUR	0	0,00	17	0,02
ES0000012O67 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2035	EUR	34	0,04	0	0,00
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	78	0,10	78	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		112	0,14	130	0,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112	0,14	130	0,16
TOTAL RENTA FIJA		112	0,14	130	0,16
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	448	0,55	311	0,37
ES0105066007 - AC.CELNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	607	0,72
ES0105027009 - AC.CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	584	0,70
ES0137650018 - AC.FLUIDRA	EUR	0	0,00	483	0,58
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	1.454	1,77	1.132	1,35
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	1.287	1,57	2.166	2,59
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	498	0,61	726	0,87
ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	EUR	468	0,57	538	0,64
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183746108 - AC.VIDRALA AMP NOV,24	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - AC.VIDRALA SA	EUR	0	0,00	402	0,48
ES0184262212 - AC.VISCOFAN	EUR	5	0,01	388	0,46
ES0184262022 - AC.VISCOFAN SA.AMP DEC 24	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184262030 - AC.VISCOFAN SA.AMP JUN. 25	EUR	0	0,00	0	0,00
ES06837469C0 - DERECHOS VIDRALA SA AMP NOV.24	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0684262936 - DERECHOS VISCOFAN AMP MAY 25	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0684262928 - DERECHOS VISCOFAN AMP NOV.24	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.160	5,08	7.337	8,76
TOTAL RENTA VARIABLE		4.160	5,07	7.337	8,77
ES0168673004 - PART.EDM AHORRO - L FI	EUR	0	0,00	1.936	2,31
TOTAL IIC		0	0,00	1.936	2,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.272	5,21	9.403	11,24
IT0005484552 - BO.ITALIA -BTSPS- 1,10% VT.01/04/2027	EUR	45	0,05	44	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45	0,05	44	0,05
XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027	EUR	101	0,12	101	0,12
XS2202744384 - BO.CEPSA FINANCE 2% VT.13/02/26	EUR	192	0,23	193	0,23
XS3004571850 - BO.DEXIA AVAL EST 2,5% VT.05/04/28	EUR	100	0,12	0	0,00
XS2908735504 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.02/04/29(C4/28)	EUR	101	0,12	100	0,12
XS2538366878 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.27/9/26(C9/25)	EUR	100	0,12	100	0,12
FR001400DZM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027	EUR	104	0,13	103	0,12
XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26)	EUR	97	0,12	95	0,11
XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27)	EUR	97	0,12	95	0,11
FR001400SHQ2 - OB.DANONE SA 3,2% VT.12/09/31	EUR	101	0,12	101	0,12
XS2178769076 - OB.FRESENIUS MEDI 1% VT.29/5/26(C2/26)	EUR	105	0,13	186	0,22
XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)	EUR	99	0,12	98	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.197	1,45	1.172	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.242	1,51	1.216	1,45
TOTAL RENTA FIJA		1.242	1,51	1.216	1,45
US88579Y1010 - AC.3M CO (USD)	USD	127	0,15	126	0,15
US00287Y1091 - AC.ABBVIE INC (USD)	USD	0	0,00	60	0,07
IE00B4BNMY34 - AC.ACCTURE PLC CL A (USD)	USD	847	1,03	1.118	1,34
US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD)	USD	991	1,21	1.061	1,27
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	1.208	1,47	321	0,38
US0090661010 - AC.AIRBNB INC-CLASS A (USD)	USD	337	0,41	381	0,46
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)	EUR	2.028	2,47	1.771	2,12
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	330	0,40	288	0,34
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	387	0,47	341	0,41
US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)	USD	1.185	1,44	1.267	1,51
US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)	USD	753	0,92	850	1,02
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	1.458	1,78	700	0,84
US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	138	0,17	133	0,16
US0378331005 - AC.APPLE INC (USD)	USD	1.053	1,28	2.114	2,53
NL0000334118 - AC.ASM INTERNATIONAL NV	EUR	0	0,00	601	0,72
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	2.648	3,23	2.519	3,01
SE0007100581 - AC.ASSA ABLOY AB-B (SEK)	SEK	614	0,75	661	0,79
US0605051046 - AC.BANK OF AMERICA CORP (USD)	USD	0	0,00	425	0,51
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	248	0,30	197	0,24
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	1.096	1,34	1.226	1,47
US11135F1012 - AC.BROADCOM INC (USD)	USD	514	0,63	0	0,00
CA13321L1085 - AC.CAMECO CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	521	0,62
US1491231015 - AC.CATERPILLAR (USD)	USD	102	0,12	109	0,13
US1667641005 - AC.CHEVRON CORP (USD)	USD	0	0,00	98	0,12
CH0210483332 - AC.CIE FINANCIERE RICHEMON-REG (CHF)	CHF	744	0,91	514	0,61
US1729674242 - AC.CITIGROUP INC (USD)	USD	192	0,23	186	0,22
US1912161007 - AC.COCA COLA (USD)	USD	540	0,66	541	0,65
GB00BD6K4575 - AC.COMPASS GROUP PLC (GBP)	GBP	562	0,68	558	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0001827041 - AC.CRH PLC (GBP)	GBP	0	0,00	0	0,00
IE0001827041 - AC.CRH PLC (USD)	USD	0	0,00	411	0,49
US2358511028 - AC.DANAHER CORPORATION (USD)	USD	0	0,00	635	0,76
FR0014004L86 - AC.DASSAULT AVIATION SA	EUR	429	0,52	0	0,00
DE0005810055 - AC.DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	556	0,66
DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	355	0,43	0	0,00
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	549	0,66
DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK)	DKK	1.180	1,44	1.391	1,66
PTEDP0AM0009 - AC.EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	263	0,31
US5324571083 - AC.ELI LILLY & CO (USD)	USD	606	0,74	218	0,26
AT0000652011 - AC.ERSTE GROUP BANK AG	EUR	236	0,29	0	0,00
FR0000121667 - AC.ESSILORLUXOTTICA	EUR	970	1,18	1.577	1,88
US5184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)	USD	49	0,06	54	0,06
US30231G1022 - AC.EXXON MOBIL (USD)	USD	393	0,48	456	0,55
US3453708600 - AC.FORD MOTOR COMPANY (USD)	USD	89	0,11	95	0,11
DE0006047004 - AC.HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	596	0,73	0	0,00
NL0000009165 - AC.HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	0	0,00
US4370761029 - AC.HOME DEPOT INC (USD)	USD	201	0,24	0	0,00
IE0005711209 - AC.ICON PLC (USD)	USD	350	0,43	575	0,69
NL0010801007 - AC.IMCD NV	EUR	423	0,52	0	0,00
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	484	0,58
US4581401001 - AC.INTEL CORP (USD)	USD	85	0,10	87	0,10
US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD)	USD	1.487	1,81	1.351	1,61
US46120E6023 - AC.INTUITIVE SURGICAL INC (USD)	USD	906	1,10	991	1,18
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	71	0,09	152	0,18
US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD)	USD	735	0,90	283	0,34
IE000S9YS762 - AC.LINDE PLC	EUR	0	0,00	1.038	1,24
FR0000120321 - AC.L'OREAL SA	EUR	1.144	1,39	832	0,99
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	1.233	1,50	1.910	2,28
US5801351017 - AC.MCDONALDS CORPORATION (USD)	USD	310	0,38	0	0,00
KYG596691041 - AC.MEITUAN-CLASS B (HKD)	HKD	358	0,44	605	0,72
DE0006599905 - AC.MERCK KGAA	EUR	0	0,00	420	0,50
US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD)	USD	124	0,15	94	0,11
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	1.677	2,04	3.574	4,27
US55354G1004 - AC.MSCI INC (USD)	USD	617	0,75	730	0,87
CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)	CHF	359	0,44	259	0,31
US64110L1061 - AC.NETFLIX INC (USD)	USD	818	1,00	0	0,00
US65339F1012 - AC.NEXTERA ENERGY INC (USD)	USD	192	0,23	231	0,28
US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD)	USD	0	0,00	292	0,35
NL0010773842 - AC.NN GROUP NV	EUR	0	0,00	421	0,50
DK0062498333 - AC.NOVO NORDISK A/S-B(DKK)	DKK	1.322	1,61	979	1,17
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	3.645	4,44	3.105	3,71
US68389X1054 - AC.ORACLE CORPORATION (USD)	USD	473	0,58	0	0,00
US68902V1070 - AC.OTIS WORLDWIDE COP (USD)	USD	323	0,39	344	0,41
US6974351057 - AC.PALO ALTO NETWORKS INC (USD)	USD	521	0,63	527	0,63
US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)	USD	177	0,22	218	0,26
US7475251036 - AC.QUALCOMM INC. (USD)	USD	78	0,10	533	0,64
DE0007030009 - AC.RHEINMETALL AG	EUR	516	0,63	0	0,00
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	512	0,62	503	0,60
US78409V1044 - AC.S&P GLOBAL INC (USD)	USD	890	1,08	957	1,14
FR0000073272 - AC.SAFRAN SA	EUR	1.197	1,46	921	1,10
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	0	0,00	428	0,51
US79466L3024 - AC.SALESFORCE.COM (USD)	USD	128	0,16	182	0,22
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	1.203	1,47	1.846	2,21
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.050	1,28	1.248	1,49
US81762P1021 - AC.SERVICENOW INC (USD)	USD	920	1,12	0	0,00
CA82509L1076 - AC.SHOPIFY INC -CLASS A (USD)	USD	705	0,86	0	0,00
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	454	0,55	0	0,00
CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF)	CHF	865	1,05	0	0,00
LU1778762911 - AC.SPOTIFY TECHNOLOGY SA (USD)	USD	1.338	1,63	0	0,00
US8716071076 - AC.SYNOPSYS INC (USD)	USD	709	0,86	764	0,91
KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	1.082	1,32	685	0,82
US88160R1014 - AC.TESLA INC (USD)	USD	252	0,31	372	0,44
US09260D1072 - AC.THE BLACKSTONE GROUP INC (USD)	USD	466	0,57	612	0,73
US8835561023 - AC.THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (USD)	USD	344	0,42	0	0,00
US8725901040 - AC.T-MOBILE US INC (USD)	USD	627	0,76	0	0,00
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	443	0,54	724	0,87
US88339J1051 - AC.TRADE DESK INC/THE-CLASS A (USD)	USD	763	0,93	0	0,00
US90353T1007 - AC.UBER TECHNOLOGIES INC (USD)	USD	396	0,48	0	0,00
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	425	0,52	295	0,35
US9078181081 - AC.UNION PACIFIC CORP (USD)	USD	104	0,13	120	0,14
US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD)	USD	91	0,11	0	0,00
US92532F1003 - AC.VERTEX PHARMACEUTICALS INC (USD)	USD	599	0,73	0	0,00
FR0000125486 - AC.VINCI SA	EUR	242	0,29	198	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	2.147	2,62	1.839	2,20
US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)	USD	189	0,23	198	0,24
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	216	0,26	221	0,26
FR001400XV34 - DERECHOS ESSLORLUXOTTICA SCRIPT 05/25	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		59.506	72,50	57.039	68,15
TOTAL RENTA VARIABLE		59.506	72,52	57.039	68,17
LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV	EUR	98	0,12	95	0,11
LU2257846639 - AC.EDM INL CRDT PORTFOLIO-EURL SICAV	EUR	1.028	1,25	1.001	1,20
LU2257846803 - AC.EDM INTERN GLOBAL EQ IMPACT L SICAV	EUR	846	1,03	915	1,09
FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV	EUR	69	0,08	67	0,08
LU0248005711 - AC.JPMORGAN US SEL EQ-IUSDA SICAV(USD)	USD	598	0,73	656	0,78
LU0219455952 - AC.MFS MER-EMRG MRKT DEBT I1 SICAV (USD)	USD	549	0,67	480	0,57
LU0360482987 - AC.MORGAN ST INV-GLB BRNDS-Z SICAV(USD)	USD	531	0,65	570	0,68
FR0010807123 - AC.R-CO CONVICTIO CREDIT EUR-IC SICAV	EUR	116	0,14	0	0,00
LU2080996049 - AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-IZ SICAV	EUR	0	0,00	113	0,14
LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV	EUR	107	0,13	104	0,12
FR0010245514 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX DIST EUR	EUR	0	0,00	500	0,60
LU2009202107 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING EX CHINA-A	EUR	0	0,00	297	0,36
LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	0	0,00	515	0,62
LU0908500753 - ETF.AMUNDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	1.822	2,22	1.616	1,93
DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D	EUR	1.515	1,85	421	0,50
DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE	EUR	1.458	1,78	2.722	3,25
IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)	EUR	191	0,23	190	0,23
DE000A0H08J9 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 IGS	EUR	2.043	2,49	0	0,00
IE00BJ38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)	USD	0	0,00	616	0,74
IE00B810Q511 - ETF.VANGUARD FTSE 100 D (GBP)	GBP	425	0,52	0	0,00
IE00BLNMYC90 - ETF.XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT (USD)	USD	0	0,00	1.033	1,23
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	143	0,17	140	0,17
IE00B5BJ5943 - PART.PIMCO GIS COMMODI REAL RE-IEA	EUR	660	0,80	0	0,00
IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA	EUR	72	0,09	69	0,08
TOTAL IIC		12.271	14,95	12.119	14,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.019	88,99	70.375	84,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.291	94,20	79.778	95,34
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG525601024 - PART.KINGATE EURO FUND LIMITED	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

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.