

VARIANZA ALTUM FAITH-CONSISTENT, FI

Nº Registro CNMV: 5848

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: VARIANZA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** BDO
AUDIBERIA AUDITORES SLP

Grupo Gestora: VARIANZA GESTION **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

areadecliente@valentum.es

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 FONDO

Fecha de registro: 05/04/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG ligados a los principios fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica, que se definen en las Guías de Inversión de Altum Faithful Investing EAF, SL, tanto excluyentes para emisores privados (impiden invertir en emisores que atenten contra la promoción de la vida, la promoción de la familia, promoción de la dignidad humana y el cuidado y protección de la creación), como valorativos para emisores públicos y privados (se invierte en emisores cuyas conductas sean relevantes en materia social, ambiental y de buen gobierno corporativo). Se invierte, siempre que sea coherente con el ideario católico del Fondo, el 30-75% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización o sector y el resto en renta fija privada (incluyendo depósitos, titulizaciones líquidas (hasta 5%) e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 25% de la exposición total en renta fija pública. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta 10% en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), con un máximo del 15% en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera no está predeterminada. El riesgo divisa no superará el 40% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,40	0,11	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	2,85	2,15	

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 Participaciones	1.785.920,29	1.580.432,19
Nº de Partícipes	146	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10.00 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.295	10,2439
2024	15.697	9,9323
2023		
2022		

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	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,14	1,66	1,46	-2,78	1,32				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	04-04-2025	-2,58	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	14-04-2025	1,10	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,00	9,34	6,43	5,83	6,83				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,23	0,24	0,28	0,28				

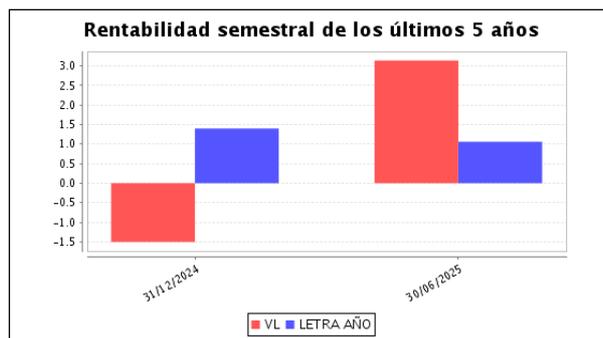
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.736	140	3,14
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	16.736	140	3,14

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.271	83,47	14.312	91,18
* Cartera interior	840	4,59	651	4,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.281	78,06	13.523	86,15
* Intereses de la cartera de inversión	149	0,81	138	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.938	16,06	1.352	8,61
(+/-) RESTO	86	0,47	34	0,22
TOTAL PATRIMONIO	18.295	100,00 %	15.697	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)	15.697	14.786	15.697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,31	7,42	12,31	78,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,21	-1,57	3,21	-319,62
(+) Rendimientos de gestión	3,75	-0,99	3,75	-506,70
+ Intereses	1,17	1,23	1,17	2,03
+ Dividendos	1,02	0,34	1,02	225,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,89	0,95	-1,89	-315,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,30	-2,43	2,30	-201,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,51	-1,12	1,51	-244,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,35	0,04	-0,35	-968,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,58	-0,55	1,69
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	5,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,17	-0,10	-40,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-66,67
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	363,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.583,45
+ 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	1.583,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.295	15.697	18.295	

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

3. Inversiones financieras

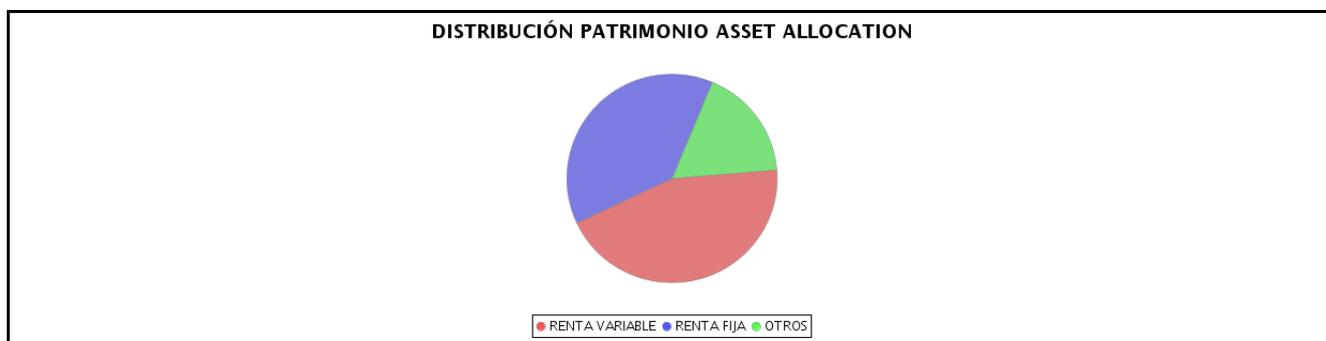
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	484	2,65	322	2,05
TOTAL RENTA FIJA	484	2,65	322	2,05
TOTAL RV COTIZADA	356	1,94	329	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE	356	1,94	329	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	840	4,59	651	4,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.514	35,62	6.710	42,77
TOTAL RENTA FIJA	6.514	35,62	6.710	42,77
TOTAL RV COTIZADA	7.755	42,40	6.822	43,45
TOTAL RENTA VARIABLE	7.755	42,40	6.822	43,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.269	78,02	13.533	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.109	82,61	14.184	90,37

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
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.977	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1977	
TOTAL OBLIGACIONES		1977	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 11683 miles euros que suponen el 64% del patrimonio de la IIC.

F. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 918 miles de euros (número de operaciones 10): 918,8 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

9.1 SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el período analizado, la Renta Variable Global subió un 10,3%, Estados Unidos mejoró un 5,5% y Europa subió un 6,6% (MSCI AC World Daily TR USD, S&P500 y Stoxx600 respectivamente). Por el lado de la renta fija, el índice de bonos soberanos de Estados Unidos escaló un 3,8%, y en Europa avanzó un 0,5% (BB US Treasury Index y BB EUR-Aggregate Treasury Index respectivamente). En paralelo, el índice Investment Grade de Estados Unidos ganó un 4,2%, y ganó en Europa un 1,8% (BB Barclays US Corporate TR Index y BB Barclays Euro Aggregate Corp TR Index respectivamente). Por el lado de crédito High Yield, escaló en Estados Unidos un 4,6% y en Europa escaló un 2,7% (BB Barclays Corp High Yield TR Index y BB Barclays Pan-European High Yield TR Index respectivamente). Por último, la renta fija soberana de países emergentes subió un 5,4% y el crédito corporativo denominado en dólares subió un 4,2% (BB Barclays Emerging Markets Sovereign TR Index y BB Barclays Emerging Markets Corporates TR Index Unhedged Index respectivamente).

Los inversores minoristas lideraron las compras en abril, cuando el mercado cayó un 17% tras los anuncios de Trump sobre aranceles. Desde entonces, el mercado ha subido hasta cerrar el semestre en máximos históricos. Este optimismo contrasta con la cautela institucional ante el fuerte desfase entre Soft y Hard Data, que no refleja aún impacto real en la economía, aunque todo apunta a un deterioro en la segunda mitad del año. Si se materializa el escenario base ¿arancel del 50% a China y del 10% al resto del mundo¿, el PIB de EE.¿UU. crecería un 1% (frente al 2,5% previsto en enero) y la inflación alcanzaría el 3%.

En paralelo, Trump y su equipo muestran ansiedad por cerrar temas impopulares (aranceles, inmigración) para centrarse en otros con más rédito político: impuestos, desregulación y reindustrialización. Esta prisa se refleja en parte en la presión a

Powell y la Fed para bajar tipos. La Fed, aunque terminará recortando a final de año, mantiene un ritmo más pausado del que quería Trump.

Pese a los titulares alarmistas sobre los aranceles, creemos que los problemas reales de Europa y China son internos. Europa espera concretar un ambicioso plan de estímulos que podría desbloquear su estancamiento. China mantiene una estabilidad razonable (crecimiento del 4,5% previsto para 2025) y debería afianzar estímulos que impulsen su demanda interna. Ambos, no obstante, retrasan medidas hasta aclarar el futuro de los aranceles.

El mercado ya descuenta un escenario benigno, sobre todo en EE.¿UU., con múltiplos exigentes (PER en 23,5x frente a la media de 18x). En Europa y China, hay algo más de prudencia, y por tanto de potencial, con unos múltiplos más contenidos (15,1x y 10,9x respectivamente). Esto refuerza nuestra visión de que el retorno del S&P500 en 2025 dependerá del crecimiento de beneficios y no de la expansión de múltiplo, mientras que en Europa y China aún hay margen para tanto para la expansión de múltiplos como para una aceleración en beneficios.

Seguimos positivos con emergentes, tanto en renta variable como en renta fija. El entorno actual ¿debilidad del dólar, energía y alimentos baratos, y estímulos chinos¿ facilita recortes de tipos sin riesgos de devaluación ni repuntes de inflación.

Por último, destacamos la histórica caída del dólar (¿10,5% en el semestre, DXY Index) y la fortaleza del euro (+7,5%, Bloomberg Euro Index). La subida del euro, que consideramos excesiva y acelerada, responde a la repatriación de inversores europeos y el optimismo sobre los estímulos alemanes, que alimentan su potencial como divisa de reserva global. Al mismo tiempo, crece el debate sobre la hegemonía del dólar, que sigue siendo dominante, pero afronta interrogantes por ciertas políticas de EE.¿UU. Vemos razonable una mayor diversificación de reservas y uso de otras divisas en transacciones, aunque no percibimos una debilidad estructural ni un sustituto claro del dólar. Creemos que estos movimientos en euro y dólar han sido excesivos en poco tiempo y que, a largo plazo, la diversificación en carteras seguirá contribuyendo a la estabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del período de referencia la exposición a renta fija partió de una exposición del 45,0% y finalizó dicho período en el 38,7%. En paralelo, el peso de la renta variable evolucionó desde un peso del 45,6% al 44,3%. En línea con la visión que se tiene para cada uno de los principales activos. La distribución de divisas finaliza el período con un posicionamiento en EUR 64%, USD 20%, GBP 7%, NOK 4% y Otras 5%.

En paralelo, la distribución geográfica de la renta variable a final del periodo de referencia es Europa 28.3%, Emergentes 5.8% y Norteamérica 10.2%. Por el lado de la renta fija, la distribución de activos finaliza el periodo en Deuda Corporativa 20.3%, High Yield 7.5%, Gobiernos 5.4% y Deuda Emergente 5.5%. Todos los porcentajes mostrados son netos teniendo en cuenta las coberturas realizadas con derivados.

c) Índice de referencia

No aplicable

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

El patrimonio del fondo al cierre del período de referencia es de 18.294.861,47 euros.

El número de partícipes a cierre del período es 146.

A cierre del periodo de análisis, la rentabilidad acumulada de la cartera en el semestre ha sido del 3,1%.

El cálculo de la rentabilidad incluye los gastos directos soportados por el Fondo que, en el año, suponen un 0,47 sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye el cálculo de la comisión de éxito, ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

No aplicable

9.2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La asignación de activos a cierre de 30 junio 2025 es la siguiente: renta variable 44,3%, renta fija 38,7%, liquidez y equivalentes 17,1%. Todos los porcentajes son netos teniendo en cuenta las coberturas realizadas con derivados.

Durante el semestre se ha invertido adicionalmente en Assa Abloy Ab-B, Amundi Sa, Erafp 7 05/22/28, Siltronic Ag y Veolia Environnement. Igualmente, se han iniciado nuevas posiciones, como por ejemplo en Rexel Sa, Shaeff 5 3/8 04/01/31, Wizzln 1 01/19/26, First Solar Inc y Efgbnk 5 1/2 Perp. Por el lado de las ventas, se ha vendido totalmente Mowi Asa, Omv Ag, Imp Brands Fin Imbln 5 1/2 09/28/26, TlwlN 7 03/01/25 y Edf 4 11/12/25, entre otras.

Las cinco posiciones con mayor contribución a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido Piraeus Financial Holdings S (59,6%), Agnico Eagle Mines Ltd (53,6%), Elia Group Sa/Nv (42,8%), Nutrien Ltd (33,9%) y Softwareone Holding Ag (32,8%). Por el contrario, las posiciones que mayor rentabilidad detraen del Fondo son Dr Ing Hc F Porsche Ag (-25,0%), Xinyi Solar Holdings Ltd (-21,0%), Vermilion Energy Inc (-18,4%), Laboratorios Farmaceuticos R (-18,1%) y Assa Abloy Ab-B (-11,9%).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se han realizado operaciones con los instrumentos Futuros de divisa EUR/USD (ECU5) con la finalidad de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones

No aplicable

9.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

9.4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada del periodo ha sido del 8,0%.

9.5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los accionistas y partícipes de las IIC gestionadas.

Los derechos de voto deberán ejercerse en los siguientes casos:

- Cuando la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española, que la posición que las carteras gestionadas mantienen en la compañía se ha mantenido por un periodo superior a 12 meses y que además la posición represente al menos un 1% del capital de la compañía.

- Cuando el derecho de asistencia a Junta conlleve el pago de una prima.

- Cuando la posición de las carteras gestionadas en la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española representa al menos un 2,5% del capital de esta y el orden del día de la Junta convocada incluye puntos que se consideren relevantes para la evolución del precio de la acción, a juicio del gestor.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

No se ha ejercido el derecho de voto asociado a ninguna de las inversiones que la sociedad ha mantenido durante el periodo.

9.6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable.

9.7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplicable.

9.8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El Fondo podrá soportar el gasto de análisis financiero, el cual será cargado al fondo desglosado de las comisiones de intermediación. El equipo de gestión revisa de forma periódica el servicio prestado por los proveedores de análisis financiero. El gasto acumulado derivado del servicio de análisis financiero en el periodo de referencia es 11.412,41 euros.

9.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplicable

9.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Seguimos positivos con una visión patrimonialista de largo plazo, estimando que EE.UU. no entrará en recesión, que gradualmente se ira reduciendo la incertidumbre política, económica y fiscal. Todo ello, debería ser un importante viento de cola para las inversiones. A pesar de estar gran parte de este escenario benigno descontado en EE.UU., creemos que queda margen de mejora, tanto por expansión de múltiplo adicional como por incremento de beneficios, en Europa y China.

Seguimos positivos con emergentes, tanto en renta variable como en renta fija. El entorno actual ¿debilidad del dólar, energía y alimentos baratos, y estímulos chinos¿ facilita recortes de tipos sin riesgos de devaluación ni repuntes de inflación.

Estimamos que tanto la caída del dólar como la subida del euro, han sido excesiva y en un corto periodo de tiempo. Estimamos que, a pesar del drenaje de liquidez que ha supuesto, a largo plazo tiene sentido estratégico una diversificación geográfica y de divisas.

10. Detalle de inversiones financieras

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)

No aplicable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2487056041 - RFIJA ICO 1.30 2026-10-31	EUR	218	1,19	218	1,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		218	1,19	218	1,39
USC95808AB44 - RFIJA VERMILION ENERGY 6.88 2030-05-01	USD	163	0,89		
XS2552369469 - RFIJA RED ELECTRICA FI 4.62 2028-05-07	EUR	103	0,57	103	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		266	1,46	103	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		484	2,65	322	2,05
TOTAL RENTA FIJA		484	2,65	322	2,05
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	356	1,94	329	2,10
TOTAL RV COTIZADA		356	1,94	329	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE		356	1,94	329	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		840	4,59	651	4,15
EU000A1Z99Q7 - RFIJA EUROPEAN UNION 1.00 2027-06-23	EUR	340	1,86	338	2,15
XS2682061754 - RFIJA EUROPEAN UNION 4.75 2026-09-14	USD	214	1,17	243	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		554	3,03	581	3,70
XS2226989015 - RFIJA EUROPEAN UNION 0.38 2025-09-10	USD	192	1,05	219	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		192	1,05	219	1,39
IT0005521171 - RFIJA ENI SPA 4.30 2028-02-10	EUR	105	0,57	104	0,66
XS2128499105 - RFIJA SIGNIFY NV 2.38 2027-05-11	EUR	297	1,62	295	1,88
NO0013220897 - RFIJA MOWI ASA 5.83 2029-05-03	NOK	169	0,92	178	1,13
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			200	1,28
XS2355632584 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30	EUR	61	0,33	71	0,45
XS2332306344 - RFIJA REXEL SA 2.12 2028-06-15	EUR	146	0,80		
FR001400HZE3 - RFIJA ERAMET 7.00 2028-05-22	EUR	204	1,12	101	0,65
USG8201NAH55 - RFIJA SINOPEC GRP OVER 3.25 2027-09-13	USD	164	0,89	185	1,18
US695156AU37 - RFIJA Packaging Corp 3.00 2029-12-15	USD	157	0,86	174	1,11
XS2102934697 - RFIJA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20	EUR	95	0,52	94	0,60
XS1196817586 - RFIJA KINDER MORGAN 2.25 2027-03-16	EUR	98	0,54	98	0,63
CH0593093229 - RFIJA EFG INTERNATIONAL 5.50 2027-07-25	USD	164	0,90		
XS0085732716 - RFIJA HAMMERSON PLC 7.25 2028-04-21	GBP	248	1,36	255	1,63
XS2461853793 - RFIJA ENQUEST PLC 9.00 2027-10-27	GBP	173	0,94	174	1,11
USN29505AA70 - RFIJA EMBRAER NETHERLA 6.95 2028-01-17	USD	179	0,98	199	1,27
USP55409AA77 - RFIJA INSUSTRIAS PEÑOL 4.15 2029-09-12	USD	163	0,89	181	1,15
BE0002601798 - RFIJA BPOST SA 1.25 2026-07-11	EUR			193	1,23
US67077MAT53 - RFIJA NUTRIEN LTD 4.20 2029-04-01	USD	166	0,91	186	1,19
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			193	1,23
XS2724532333 - RFIJA AMS-OSRAM AG 10.50 2029-03-30	EUR			99	0,63
XS2867238532 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 10.38 2030-01-30	EUR	70	0,38		
USU5759TAC90 - RFIJA MasTec 4.50 2028-08-15	USD	166	0,91	186	1,18
US42225UAF12 - RFIJA HEALTHCARE RLTY 3.75 2027-07-01	USD	164	0,90	186	1,19
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR			98	0,62
XS1435072464 - RFIJA ABU DHABI NAT.EN 4.38 2026-06-22	USD			191	1,22
XS1501166869 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 3.37 2026-10-06	EUR			100	0,64
XS2151059206 - RFIJA MONDI FINANCE LT 2.38 2028-04-01	EUR	196	1,07	196	1,25
XS1775786574 - RFIJA SAMPO OYJ-A SHS 1.62 2028-02-21	EUR	191	1,05	191	1,22
US69371RS314 - RFIJA PACCAR INC 4.60 2028-01-10	USD	172	0,94	193	1,23
US62954HAZ10 - RFIJA NXP BV 3.88 2026-06-18	USD			189	1,20
DE000A4DFLQ6 - RFIJA SCHAEFFLER AG 5.38 2031-04-01	EUR	205	1,12		
XS2434515313 - RFIJA COCA-COLA ICECEK 4.50 2029-01-20	USD	162	0,89	182	1,16
XS0683568223 - RFIJA IMPERIAL TOBACCO 5.50 2026-09-28	GBP			243	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.915	21,41	4.937	31,47
XS2232027727 - RFIJA KION GROUP AG 1.62 2025-09-24	EUR	97	0,53	98	0,62
USP3143NAW40 - RFIJA CORP NACIONAL DE 4.50 2025-09-16	USD	168	0,92	191	1,22
NO0011157323 - RFIJA SCHIBSTED ASA 5.52 2026-11-25	NOK	169	0,92	171	1,09
XS2224439385 - RFIJA OMV AG 2.50 2026-06-01	EUR	99	0,54		
XS2433361719 - RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR	197	1,08		
FR0010961540 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2025-11-12	EUR			152	0,97
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	204	1,11	203	1,29
BE0002601798 - RFIJA BPOST SA 1.25 2026-07-11	EUR	193	1,05		
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	193	1,06		
XS1435072464 - RFIJA ABU DHABI NAT.EN 4.38 2026-06-22	USD	168	0,92		
US62954HAZ10 - RFIJA NXP BV 3.88 2026-06-18	USD	166	0,91		
USG91237AA87 - RFIJA TULLOW OIL PLC 7.00 2025-03-01	USD			160	1,02
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	200	1,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.854	10,13	974	6,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.514	35,62	6.710	42,77
TOTAL RENTA FIJA		6.514	35,62	6.710	42,77
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	329	1,80	288	1,83
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	298	1,63	77	0,49
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	63	0,35	91	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	281	1,53	242	1,54
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	322	1,76		
AT0000743059 - ACCIONES OMV AG	EUR			286	1,82
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	296	1,62	319	2,03
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	144	0,79	72	0,46
FR0001241411 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	471	2,58	348	2,22
GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	200	1,10	192	1,22
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	195	1,06		
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	274	1,50	271	1,73
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	655	3,58	651	4,14
US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	259	1,41	269	1,72
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV(ELI BB)	EUR	243	1,33	148	0,94
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	287	1,57	247	1,57
GRS014003032 - ACCIONES PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S.A	EUR	315	1,72	167	1,06
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	205	1,12	228	1,45
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	565	3,09	457	2,91
CA9237251058 - ACCIONES VERMILION ENERGY INC	USD	124	0,68	182	1,16
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	281	1,53	236	1,50
BMG2109G1033 - ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD	64	0,35	67	0,43
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	282	1,54	245	1,56
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	144	0,79	138	0,88
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	460	2,51	288	1,83
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	USD	455	2,49	341	2,17
CH0496451508 - ACCIONES SOFTWARE HOLDING AG	CHF	130	0,71	100	0,64
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	230	1,26	259	1,65
DE000PAG9113 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	183	1,00	255	1,63
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK			359	2,29
TOTAL RV COTIZADA		7.755	42,40	6.822	43,45
TOTAL RENTA VARIABLE		7.755	42,40	6.822	43,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.269	78,02	13.533	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.109	82,61	14.184	90,37

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

Sin información

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

Sin información