

## MARMIRE INVERSIONS, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 596

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:** LA CAIXA      **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/07/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,67	0,84	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	4,05	2,41	4,05

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	267.311,00	383.161,00
Nº de accionistas	102,00	103,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.987	14,9142	14,2916	14,9444
2024	5.656	14,7619	13,8201	14,8489
2023	5.326	13,8996	13,0032	13,9026
2022	4.990	13,0031	12,8309	14,4346

### 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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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)

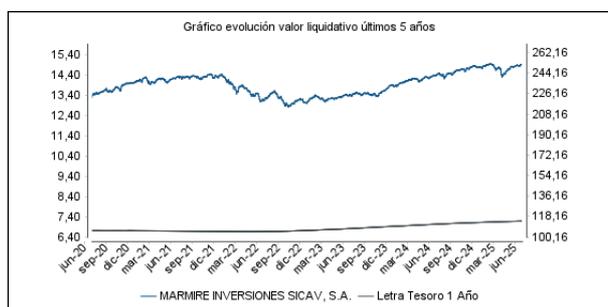
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,03	1,65	-0,61	0,94	1,72	6,20	6,89	-9,59	1,86

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)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,12	1,12	1,13	1,10

(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. Últimos 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	3.879	97,29	5.601	99,03
* Cartera interior	247	6,20	50	0,88
* Cartera exterior	3.620	90,80	5.568	98,44
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,33	-17	-0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	150	3,76	36	0,64
(+/-) RESTO	-42	-1,05	19	0,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.987</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.656</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.656	5.509	5.656	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-32,20	0,00	-32,20	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	2,63	0,88	-68,03
(+) Rendimientos de gestión	1,52	3,05	1,52	0,00
+ Intereses	0,43	0,27	0,43	50,06
+ Dividendos	0,00	0,10	0,00	-97,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,45	0,26	-45,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-158,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	2,24	0,83	-64,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	31,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,42	-0,64	46,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-5,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	-0,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	3,21
- Otros gastos repercutidos	-0,22	0,00	-0,22	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.987</b>	<b>5.656</b>	<b>3.987</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

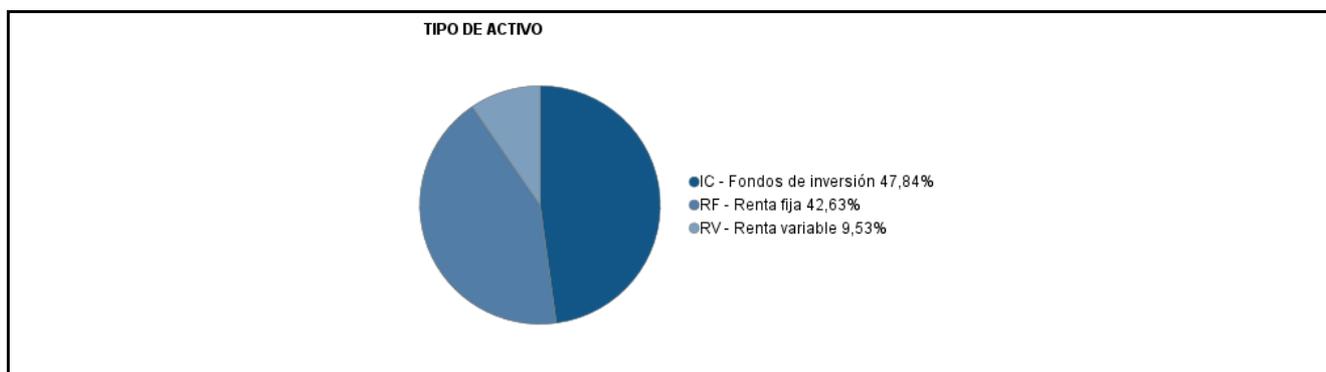
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	247	6,19	50	0,88
TOTAL RENTA FIJA	247	6,19	50	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	247	6,19	50	0,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.164	29,20	1.398	24,70
TOTAL RENTA FIJA	1.164	29,20	1.398	24,70
TOTAL IIC	2.456	61,61	4.171	73,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.620	90,81	5.568	98,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.867	97,00	5.618	99,33

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
LAZARD GL	FONDO LAZARD GL	54	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	100	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	170	Inversión
ELEVA	FONDO ELEVA	55	Inversión
ROBECO LUX	FONDO ROBECO LUX	185	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	100	Inversión
Total otros subyacentes		663	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		663	

### 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	

	SI	NO
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

C) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de dicha Sociedad, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que, con fecha 30 de mayo de 2025, se han producido movimientos del capital que han supuesto una disminución del capital en circulación del 30,09%.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 2.041.203,28, euros que representan el 51,20%, del patrimonio respectivamente.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,02 % sobre el patrimonio medio del periodo.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales navegaron un entorno caracterizado por una combinación de alta volatilidad, tensiones geopolíticas y señales mixtas en lo que a los datos macroeconómicos se refiere. A pesar de estos desafíos, los activos de riesgo mostraron una notable resistencia, impulsados por las expectativas de recortes en los tipos de interés y una recuperación parcial del sentimiento inversor tras las correcciones del mes de abril. El crecimiento económico global se mantuvo moderado, con señales de desaceleración en algunas economías desarrolladas, mientras que, en los mercados emergentes, especialmente China e India, se dieron muestras de signos de recuperación. La inflación continuó su tendencia descendente, lo que reforzó las expectativas de que los principales bancos centrales -excepto el Banco de Japón- adoptaran una postura más acomodaticia. En EE. UU., el debate fiscal cobró protagonismo con el avance del paquete legislativo "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), que contempla un aumento significativo del gasto público y recortes fiscales. Este proyecto, con un impacto estimado de 3 billones de dólares sobre la deuda pública en la próxima década, generó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal a largo plazo y contribuyó a la volatilidad en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Por otra parte, el semestre estuvo marcado por un repunte de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio. En junio, Israel llevó a cabo ataques contra las instalaciones nucleares iraníes, a las que se sumó EE.UU. con una respuesta militar limitada. Aunque estos eventos generaron un aumento temporal en los precios del petróleo y del oro, el impacto en los mercados fue contenido gracias a la rápida implementación de un alto el fuego. En el ámbito comercial, EE. UU. adoptó una postura más agresiva con el anuncio de nuevos aranceles el 2 de abril que se sumaban a los previamente fijados, lo que provocó una corrección bursátil muy fuerte en los primeros compases de ese mes. Sin embargo, la mayoría de estas medidas fueron impugnadas legalmente y algunas anuladas por motivos procesales. En paralelo, el movimiento del mercado y otros factores llevaron a EE.UU. a abrir negociaciones con socios clave como la UE, Canadá y China, provocando un retraso de su aplicación y reduciendo el riesgo de una escalada comercial mayor.

En este entorno, los mercados de renta fija han tenido rentabilidades positivas en el semestre, beneficiándose de la caída de las Tires y la estabilidad de los diferenciales de crédito. En EE. UU., el índice Bloomberg US Treasury subió un 3,79% en el periodo, mientras que los bonos corporativos de grado de inversión americanos medidos por el índice Bloomberg US corporate subieron un 4,17%. El high yield también tuvo un buen comportamiento, con un retorno del 4,57% en el semestre. En Europa, el comportamiento ha sido más modesto. El índice Bloomberg Pan-European Aggregate se mantuvo prácticamente plano hasta junio, con una rentabilidad positiva de un 0,7% en el semestre. Los bonos corporativos europeos de grado de inversión y high yield, por su parte, avanzaron un 1,52% y 2,30% respectivamente. La expectativa de recortes de tipos, impulsada por los datos económicos más débiles y una inflación más contenida, han sido el principal motor de este comportamiento.

En el caso de la renta variable global, el comportamiento ha sido muy sólido en el primer semestre, con el índice MSCI All Country World subiendo un 9,1% en dólares. Europa ha liderado las subidas de los mercados desarrollados con un Stoxx 600 subiendo un 6,65%, el Eurostoxx 50 un 8,32% y siendo el Ibex 35 español el índice con mejor comportamiento: un +20,67%. Alemania tampoco se queda rezagado y sube en el semestre un 20,09%. Reino Unido y Suiza son los mercados con un comportamiento más débil, con subidas del 7,88% y 2,76% respectivamente. El S&P 500 americano ha tenido un comportamiento positivo del 5,50% con una Nasdaq en el 5,48% lo que pone de manifiesto que para el conjunto del semestre las subidas bursátiles en EEUU han estado muy repartidas entre los componentes del índice y no solo concentradas en las 7 magníficas, aunque estas últimas han recuperado el terreno perdido en la parte final del periodo semestral. Los mercados emergentes, por su parte, superaron al resto con un avance del 13,70% en el semestre, impulsados por la mejora del sentimiento en China e India y el retorno de flujos extranjeros. Parece que los resultados empresariales junto con una gran resistencia del ciclo económico han permitido una gran primera parte del año en renta variable. La volatilidad geopolítica no ha supuesto un impedimento a que los inversores tomen posiciones en las bolsas a nivel global.

Por lo que se refiere al oro, este se consolidó como activo refugio, con una subida del 21,76% en lo que va del año, impulsado por la incertidumbre geopolítica, el debilitamiento del dólar y las preocupaciones fiscales en EE. UU. En el caso del petróleo, el barril Brent mostró una alta volatilidad. Subió brevemente por encima de los 81 USD/barril en junio debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz, pero cayó rápidamente al disiparse los temores de interrupciones reales. A pesar del repunte del 5.8% en junio, el Brent acumula una caída del 6,25% en el año.

Por último, hay que destacar la gran corrección del dólar motivada por la incertidumbre fiscal en EEUU y que los inversores comiencen a buscar nuevas áreas geográficas para invertir, lo que ha motivado que la "excepcionalidad" norteamericana se haya puesto en duda. Esto ha llevado al billete verde a depreciarse en el semestre frente al euro un 13,84% y frente a las principales divisas globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre en Renta Fija aumenta el peso de Crédito 15 puntos frente a Gobiernos, hasta el 75% de la posición del activo y sube la duración desde 1,73 años hasta los 2,05 años, mediante la inversión directa en emisiones privadas como en fondos de Crédito. En este nuevo posicionamiento aumenta el peso de las subordinadas bancarias. En Renta Variable se mantienen niveles cercanos al 25% durante el primer trimestre, por encima de la neutralidad, con un mayor peso en Norteamérica, más del 60% de la posición, y en el sector tecnológico, niveles superiores al 30% de la renta variable. Desde finales de marzo se reduce gradualmente el peso en Renta Variable hasta niveles del 21% a finales de junio, a través principalmente de fondos americanos, y en menor medida de Renta Variable europea. Se hace a través de fondos índice, la temática de small caps y un fondo europeo de estilo crecimiento. Se mantiene el peso en Emergentes. La exposición a dólar se reduce 8 puntos durante el segundo trimestre hasta niveles del 2,2%. A finales de mayo se reduce el capital de la SICAV en 1,700,000€ con un reintegro que deja la proporción por activos próxima a la que tenía, con un incremento en Renta Variable que se acaba ajustando en Junio hasta el 21%, y un mayor peso en Activos Alternativos, hasta el 8,5% del patrimonio en detrimento de la Renta Fija.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la "SICAV" ha disminuido en un 29,5%.

El número de accionistas ha disminuido en un 0,97%.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de +1,03%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido +1,19%

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,418% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,145%.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta Fija aumenta el peso en Crédito frente a Gobiernos y la duración por encima de los 2 años mediante la inversión en deuda subordinada de Telefónica, Enel y Mapfre, emisiones senior de Logicor y Santander, y a través de subordinadas bancarias con la inversión en el fondo Robeco Financial Institutions. En alternativos el peso aumenta hasta el 8,5% al final del trimestre por la reposición de los activos en detrimento de la Renta Fija, a pesar de la venta del Fondo Gamco Merger Arbitrage. En Renta Variable se reduce el peso en el mercado americano en el segundo trimestre 10 puntos hasta el 52%, a través de la venta de Fondos Índices, la ETF del Nasdaq 100 y el fondo de Small Caps de T Rowe. En Europa se incrementa la posición en el Robeco Global Premium y vende a finales del primer trimestre el Fondo de BGF Continental Europe. Estos movimientos reducen moderadamente el peso en el sector tecnológico, que aun así sigue siendo el de peso predominante en la posición en Renta Variable.

La Renta Fija contribuye con 1,42 puntos a la rentabilidad del semestre, gracias a los activos de crédito. La Renta Variable contribuye con 0% de rentabilidad en el semestre. La mayor aportación positiva procede de los fondos y ETFs globales con hedge a dólar, como el Robeco Global Premium y la ETF MSCI World, seguido del Wellington Quality Growth.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 13,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 61,59% del fondo, siendo las gestoras más relevantes AAA, BBB.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

[https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas)

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este primer semestre se observa que los niveles de la renta variable están por encima de lo que se podía prever, incluso superando los niveles posteriores al denominado "día de la liberación". En este contexto, nos enfrentamos a una disyuntiva estratégica: determinar si el entorno actual representa una verdadera salida, es decir, un punto de partida renovado con nuevas reglas de juego, o si, por el contrario, es una ilusión de estabilidad en un entorno que sigue siendo profundamente incierto. Si se tratara del primer caso, la estrategia debería revalorarse desde cero, deshaciendo apuestas relativas y neutralizando riesgos mientras se analiza el nuevo entorno. Si se tratara del segundo, se requeriría una gestión táctica más

activa y flexible.

La capacidad del mercado para digerir primero el caos de abril y luego adaptarse a medidas como las concesiones, las prórogas y los acuerdos vacíos, pero medianamente efectivos ha generado una falsa sensación de normalidad. Esta percepción no significa que los problemas estructurales hayan desaparecido. La dificultad para gestionar la incertidumbre ayuda a reducir riesgos. Esto se traduce en una posición neutral o infra ponderada, por una posición más baja en Estados Unidos, pero manteniendo la inversión en Europa y mercados emergentes. En renta fija, mantenemos una postura neutral en duración con una preferencia por el crédito. Respecto al comportamiento del dólar estadounidense, aunque su debilidad ha sido una fuente de rentabilidad, existe la posibilidad de que se produzca un movimiento de recuperación impulsado por el bajo posicionamiento del mercado. Esto sugiere la conveniencia de reducir su tamaño para proteger beneficios.

Finalmente, anticipamos un período de baja liquidez en los mercados durante los próximos meses de verano, lo que podría subir la volatilidad. Esta volatilidad, lejos de ser vista como una amenaza, se percibe como una fuente potencial de oportunidades que permite aprovechar los movimientos del mercado sin comprometer la estabilidad de la estrategia general.

En MARMIRE comenzamos el segundo semestre con una posición cercana a la neutralidad en Renta Variable, con una moderada infra ponderación en el mercado americano, neutral en Emergentes y sobre ponderación en Europa. En Renta Fija sobre ponderamos claramente el riesgo de Crédito con una duración próxima a 2 años. Todo ello esperando la oportunidad de realizar movimientos tácticos en los próximos movimientos de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012108 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,808 2028-01-31	EUR	144	3,62	50	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		144	3,62	50	0,88
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	102	2,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	2,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>247</b>	<b>6,19</b>	<b>50</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>247</b>	<b>6,19</b>	<b>50</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>247</b>	<b>6,19</b>	<b>50</b>	<b>0,88</b>
IT0005538597 - DEUDA ITALY 3,800 2026-04-15	EUR	153	3,84	51	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		153	3,84	51	0,90
DE000A3LBM2 - BONOS DAIMLER CANADA 3,000 2027-02-23	EUR	100	2,52	100	1,76
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13	EUR	0	0,00	222	3,93
FR0014009HA0 - BONOS BNP 2,500 2032-03-31	EUR	94	2,35	95	1,67
XS1069439740 - BONOS AXA 3,880 2049-05-20	EUR	106	2,66	105	1,86
XS1890845875 - BONOS IBER INTL 3,250 2099-02-12	EUR	0	0,00	197	3,48
XS2027364327 - BONOS LOGICOR FIN 1,630 2027-07-15	EUR	97	2,43	0	0,00
XS2138286229 - BONOS LLOYDS 4,500 2030-03-18	EUR	0	0,00	227	4,01
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARK 3,250 2049-06-22	EUR	106	2,66	105	1,85
XS2242929532 - BONOS ENJ 2,630 2099-10-13	EUR	104	2,61	103	1,82
XS2244941063 - BONOS IBER INTL 2,140 2099-04-28	EUR	99	2,48	0	0,00
XS2404651163 - BONOS BSAN 1,000 2031-11-04	EUR	86	2,17	0	0,00
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23	EUR	111	2,78	0	0,00
XS2636592102 - BONOS BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	108	2,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.011	25,36	1.153	20,38
XS1202849086 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	0	0,00	98	1,73
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	0	0,00	95	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	193	3,42
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.164</b>	<b>29,20</b>	<b>1.398</b>	<b>24,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.164</b>	<b>29,20</b>	<b>1.398</b>	<b>24,70</b>
DE000A0F5UF5 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	217	3,83
IE0032126645 - FONDO VANG SERIES PLC	EUR	0	0,00	222	3,93
IE00B3VTMJ91 - ETN ISHARES ETFS IR	EUR	230	5,77	227	4,01
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	370	9,27	139	2,46
IE00B9721Z33 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	140	2,48
IE00BDFK1573 - ETN ISHARES ETFS IR	EUR	0	0,00	248	4,39
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	335	8,41	254	4,49
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD GL	EUR	55	1,39	54	0,95
IE00BYWYCC39 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	93	2,34	172	3,05
LU0097890064 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	113	2,00
LU0360478795 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	0	0,00	411	7,26
LU0360483100 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	395	6,98
LU0389811539 - FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	0	0,00	73	1,30
LU0473186707 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	90	1,59
LU0622664224 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	187	4,68	0	0,00
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	77	1,37
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	115	2,89	112	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1078767826 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	170	4,27	0	0,00
LU1434529647 - FONDO CANDRIAM	EUR	0	0,00	251	4,43
LU1549401112 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	112	2,81	51	0,90
LU1737526100 - FONDO T ROWE P F/LUX	EUR	0	0,00	59	1,04
LU1739248950 - FONDO ELEVA	EUR	56	1,41	55	0,98
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	113	2,83	109	1,92
LU2133218979 - FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	119	2,99	0	0,00
LU2191334726 - FONDO GABELLI	EUR	0	0,00	50	0,88
LU2242744915 - FONDO WELLINGTON MANA	EUR	148	3,70	135	2,39
LU2386637925 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	353	8,85	518	9,15
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.456</b>	<b>61,61</b>	<b>4.171</b>	<b>73,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.620</b>	<b>90,81</b>	<b>5.568</b>	<b>98,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.867</b>	<b>97,00</b>	<b>5.618</b>	<b>99,33</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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