

## FLMCINCO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1736

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

**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: 11/05/2001

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 3 en 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,06	3,95	3,06	4,18

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	622.477,00	632.778,00
Nº de accionistas	163,00	165,00
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	13.613	21,8698	18,8240	22,7248
2024	13.614	21,5139	18,7470	21,9913
2023	12.615	18,9727	15,8947	18,9750
2022	11.073	15,8949	15,2560	18,8434

### 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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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
1,65	5,16	-3,33	2,31	0,45	13,39	19,36	-15,23	10,33

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)	0,54	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,09	1,13	1,14

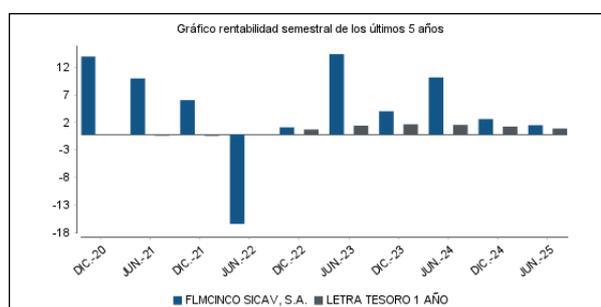
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.104	96,26	13.266	97,44
* Cartera interior	1.130	8,30	1.390	10,21
* Cartera exterior	11.965	87,89	11.869	87,18
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,07	7	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	385	2,83	280	2,06
(+/-) RESTO	124	0,91	67	0,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.613</b>	<b>100,00 %</b>	<b>13.614</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)	13.614	13.609	13.614	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,67	-2,70	-1,67	-38,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	2,73	1,68	-38,84
(+) Rendimientos de gestión	2,09	3,13	2,09	-33,06
+ Intereses	0,12	0,23	0,12	-49,52
+ Dividendos	0,71	0,39	0,71	84,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-231,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	1,18	-0,69	-158,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,95	-0,38	0,95	-348,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	1,66	1,22	-26,57
± Otros resultados	-0,23	0,06	-0,23	-489,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	4,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	-1,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	4,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	33,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	34,84
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-33,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-8,47
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-96,29
± 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>13.613</b>	<b>13.614</b>	<b>13.613</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

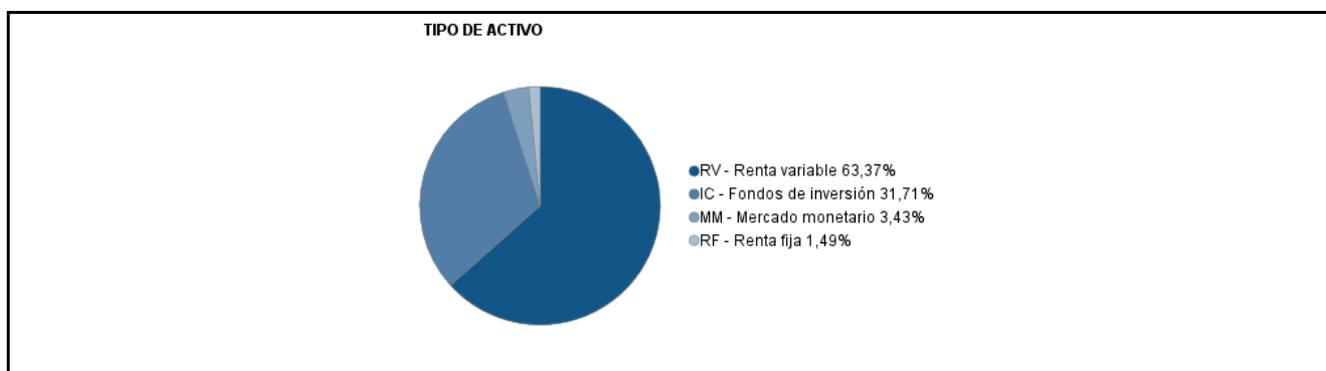
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	450	3,30	800	5,87
TOTAL RENTA FIJA	450	3,30	800	5,87
TOTAL RV COTIZADA	680	5,00	590	4,33
TOTAL RENTA VARIABLE	680	5,00	590	4,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.130	8,30	1.390	10,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	186	1,37	185	1,36
TOTAL RENTA FIJA	186	1,37	185	1,36
TOTAL RV COTIZADA	4.465	32,81	4.541	33,36
TOTAL RENTA VARIABLE	4.465	32,81	4.541	33,36
TOTAL IIC	7.309	53,69	7.145	52,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.960	87,87	11.871	87,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.089	96,17	13.262	97,40

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	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	530	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	267	Inversión
Total subyacente renta variable		797	
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI  62500	1.190	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1190	
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	75	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	100	Inversión
Total otros subyacentes		175	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2162	

#### 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

- a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 9.472.236,23, euros que representan el 69,58%, del patrimonio respectivamente.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 75.376.560,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 3,11 %.
- 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 0,00 % 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 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período 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 magnificas, 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.

Durante este semestre del año hemos mantenido sin grandes cambios el nivel de riesgo asumido en términos de renta variable, cerrando con niveles de exposición del 85%. Disponemos de liquidez, invertida actualmente en repo para poder hacer entradas en mercado en caso de que se produzcan correcciones interesantes.

c) Índice de referencia.

Para SICAV N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 13.613.446,72 euros, lo que implica un incremento de 65,58 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 163 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de +1,65%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 3,07%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,3782% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1631%.

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

SICAV N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo las operaciones más relevantes han sido, la incorporación de acciones de la compañía europea de infraestructuras Vinci y la venta de la posición en American Airlines. Estos movimientos no suponen un cambio relevante en la estructura de inversión de la SICAV, donde el mercado americano tiene bastante más peso que el europeo. En este sentido, aprovechando el buen comportamiento del mercado europeo hemos rebajado ligeramente el nivel de exposición vendiendo futuros del EuroStoxx50. Desde un punto de vista sectorial son la Tecnología y el sector financiero los que tienen mayor peso dentro de la cartera. Cerramos el periodo con una inversión en renta variable del 85% y podemos afirmar que ha sido la inversión en las grandes compañías americanas la que ha reportado lo mayores beneficios a la cartera en lo que llevamos de año. Por el lado negativo, podemos destacar las posiciones en compañías como BESI, Adobe y varias compañías de lujo europeas afectadas negativamente por el estancamiento del consumo en China. Además, hemos realizado operaciones de compraventa con futuros de distintos índices.

Nuestra exposición neta en dólares se sitúa en el 29,77%, siendo el único activo que nos resta rentabilidad en el acumulado del periodo.

En lo que concierne a la inversión de la liquidez, llevamos tiempo haciendo repo diario ahora que los tipos están en niveles atractivos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tenemos posición en futuros de EUR/USD, futuros del EuroStoxx 50 y futuros del S&P 500 mini con el objetivo de cobertura.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 4,97%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión BN.CORP BACKED (WORLDCOM) PREF 7.75% 15.08.2028, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 7,30% del patrimonio destacando

BlackRock y Robeco.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 3,07%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

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 prórrogas 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 infraponderada, 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 ligera 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.

Así pues, de acuerdo con el perfil de riesgo de la SICAV mantenemos los niveles de riesgo estables realizando pequeños movimientos tácticos, y centrando las apuestas en compañías de calidad y crecimiento de beneficios sólidos. De momento con la liquidez disponible seguimos haciendo reinversiones diarias vía Repo.

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO TESORO PUBLICO 2.80 2025-01-02	EUR	450	3,30	800	5,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		450	3,30	800	5,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		450	3,30	800	5,87
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	145	1,07	105	0,77
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	193	1,42	123	0,90
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	49	0,36	43	0,31
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	243	1,78	273	2,01
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	50	0,37	47	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		680	5,00	590	4,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		680	5,00	590	4,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.130	8,30	1.390	10,20
XS2199266003 - BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	186	1,37	185	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		186	1,37	185	1,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		186	1,37	185	1,36
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		186	1,37	185	1,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	101	0,74	99	0,73
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	276	2,03	284	2,08
DE0005552004 - ACCIONES DHL	EUR	102	0,75	88	0,65
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	35	0,25	29	0,21
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	24	0,18	27	0,20
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	89	0,65	91	0,67
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	153	1,13	219	1,61
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	125	0,92	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	144	1,06	108	0,79
GB000709541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	67	0,49	48	0,35
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	122	0,90	97	0,71
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	114	0,84	77	0,57
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	248	1,82	217	1,59
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	1,00	136	1,00
NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMI INDUS N	EUR	127	0,93	132	0,97
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS	USD	57	0,42	75	0,55
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	197	1,45	241	1,77
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	264	1,94	301	2,21
US02376R1023 - ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	0	0,00	19	0,14
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	223	1,64	309	2,27
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	155	1,14	146	1,07
US1912161007 - ACCIONES COCACOLA	USD	234	1,72	234	1,72
US30303M1027 - ACCIONES META	USD	439	3,22	396	2,91
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT	USD	160	1,18	193	1,42
US46817M1071 - ACCIONES J FINAN INC	USD	12	0,09	13	0,10
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	59	0,43	62	0,46
US58933Y1055 - ACCIONES SCHERING	USD	204	1,50	291	2,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	389	2,85	374	2,75
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	134	0,99	130	0,95
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	75	0,55	105	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.465	32,81	4.541	33,36
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.465	32,81	4.541	33,36
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	615	4,52	570	4,18
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	1.303	9,57	1.241	9,11
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	1.029	7,56	1.099	8,07
IE00BG0R1F40 - FONDO BROWN PLC IRL	USD	488	3,58	516	3,79
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	128	0,94	134	0,98
LU0210529656 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	710	5,22	711	5,23
LU0320897043 - FONDO ROBECO LUX	EUR	671	4,93	631	4,64
LU0348927095 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	258	1,89	266	1,95
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.617	11,88	1.485	10,91
LU1472572954 - FONDO DWS SICAV	EUR	101	0,74	98	0,72
LU1548499711 - FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	106	0,78	119	0,87
LU2053547605 - FONDO PICTET LUX	EUR	68	0,50	66	0,48
LU213320520 - FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	135	0,99	126	0,93
US4642888105 - ETF BLACKROCK FUND	USD	80	0,59	84	0,62
<b>TOTAL IIC</b>		7.309	53,69	7.145	52,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.960	87,87	11.871	87,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		13.089	96,17	13.262	97,40
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US21988G7759 - BONOS CORP-BACKED TRUJ5,707 2028-08-15	USD	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

No aplicable

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