

ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3281

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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 Electrónicoa través de formulario disponible en 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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/12/2006

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	0,59	0,77	0,59	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,52	3,66	3,52	3,81

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.674.197,00	2.673.940,00
Nº de accionistas	108,00	102,00
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	3.845	1,4377	1,4005	1,4453
2024	3.827	1,4313	1,3458	1,4395
2023	3.616	1,3522	1,2770	1,3527
2022	3.414	1,2770	1,2460	1,4270

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	0,15	0,02	0,17	0,15	0,02	0,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

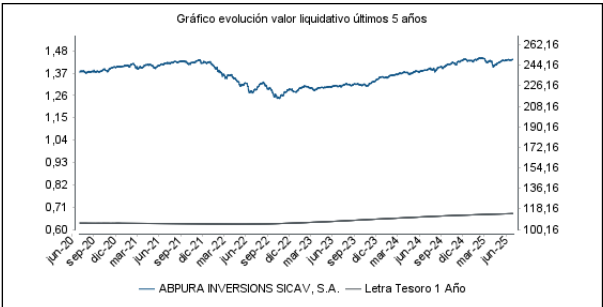
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,45	0,91	-0,46	1,26	2,11	5,85	5,89	-10,34	0,26

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)	0,45	0,22	0,23	0,22	0,20	0,82	0,84	0,99	0,92

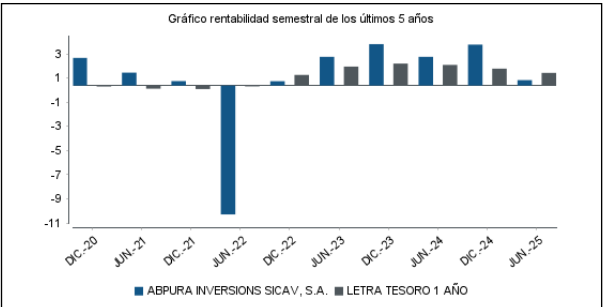
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.787	98,49	3.783	98,85
* Cartera interior	101	2,63	0	0,00
* Cartera exterior	3.682	95,76	3.783	98,85
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	38	0,99	38	0,99
(+/-) RESTO	20	0,52	6	0,16
TOTAL PATRIMONIO	3.845	100,00 %	3.827	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)	3.827	3.702	3.827	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	3,32	0,45	-86,38
(+) Rendimientos de gestión	0,95	3,90	0,95	0,00
+ Intereses	0,31	0,37	0,31	-15,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,84	0,02	-97,54
± 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	-0,02	0,00	-82,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,62	2,70	0,62	-76,53
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-141,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,58	-0,50	-12,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,26	-0,17	-33,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,12	-0,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	28,97
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,15	5,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.845	3.827	3.845	

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

3. Inversiones financieras

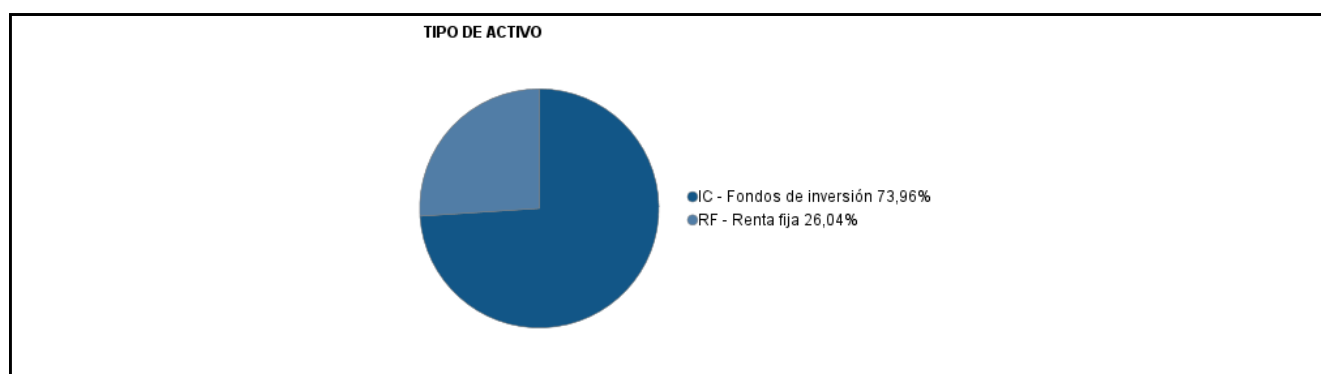
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	101	2,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	882	22,93	982	25,68
TOTAL RENTA FIJA	882	22,93	982	25,68
TOTAL IIC	2.801	72,85	2.801	73,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.682	95,78	3.783	98,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.783	98,41	3.783	98,88

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
LYXOR NEWCITS	FONDO LYXOR NEWCITS	125	Inversión
EURIZON FUND	FONDO EURIZON FUND	295	Inversión
EURIZON FUND	FONDO EURIZON FUND	325	Inversión
NORDEA INVESTME	FONDO NORDEA INVESTME	210	Inversión
JPMORGAN SICAVL	FONDO JPMORGAN SICAVL	200	Inversión
Total otros subyacentes		1155	
TOTAL OBLIGACIONES		1155	

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

	SI	NO
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 3.393.241,97, euros que representan el 88,26%, del patrimonio respectivamente.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 62.203,89 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 57.335,04 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- 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 0,03 % 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 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 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.

Durante el periodo se ha reducido el peso de la inversión en renta variable en la cartera, pasando del 22% a 31/12/2025 al 12% con el que termina el semestre. Además, se ha cambiado la distribución geográfica de la renta variable, aumentando el peso invertido en Europa en detrimento de EE. UU. Europa pasa a representar un 25% de la renta variable (frente a un 18% al inicio del periodo), mientras que EE. UU. se sitúa en el 52% (frente al 66% anterior).

El 10% desinvertido en renta variable se invierte en renta fija, que pasa a representar un 64% de la cartera frente al 54% del inicio del año. El peso en mercado monetario se mantiene estable en el 20% aproximadamente.

También se ha reducido el riesgo divisa de la cartera, especialmente en dólar americano. El peso de esta divisa en la cartera pasa del 13% al 6%.

En renta fija, se mantiene la duración en el entorno de los 2,5 años pero se aumenta el peso en gobiernos frente a corporativos. Pasa de un 34% al inicio del periodo a un 41% al final mientras que los emisores privados representan un 58% frente a un 65%.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la "SICAV" ha aumentado en un 0,46%

El número de accionistas ha aumentado/disminuido en un 0%.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de +0,45%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido +1,05%.

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,33% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,12%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 3,53%.

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.

La sicav obtiene en el periodo una rentabilidad bruta del 0,94% que se desglosa por activos de la siguiente manera: la renta variable resta un 0,27%, la renta fija aporta un 1,57%, los fondos de gestión alternativa aportan un 0,09% y la posición en divisas distintas del euro detrae un 0,44%.

En cuanto a las inversiones y desinversiones de la sicav en el semestre, las principales fueron las siguientes: en el mes de enero se vendió una posición en el fondo NORDEA GLOBAL STABLE EQUITY y se compraron dos fondos de renta variable GOLDMAN SACHS FUTURE ECONOMIC SECURITY y CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE. En el mes febrero se redujo la posición en renta variable vendiendo parte de la posición del CAPITAL GROUP y del SCHRODER US LARGE CAP para comprar CANDRIAM MONEY MARKET. En marzo se vendieron los dos fondos de gestión alternativo que había en cartera (DNCA ALPHA BONDS y JANUS HENDERSON ABSOLUTE RETURN) para invertir en renta fija, a través del FRANKLIN EURO SHORT DURATION. En el mes de abril se redujo más la posición en renta variable vendiendo el GOLDMAN SACHS FUTURE ECONOMIC SECURITY y VANGUARD US 500 para invertir en mercado monetario en dólares y en renta fija euro corto plazo. Ya en mayo se vendió el JP MORGAN US SHORT DURATION para eliminar la exposición a renta fija americana y se compró el fondo de gestión alternativa AMUNDI CHENAVARI CREDIT FUND. Por último, en junio se desinvertió en renta variable japonesa para incrementar la posición en emergentes a través del AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MARKETS.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 72,84% de la sicav, siendo las gestoras más relevantes Eurizon, Blackrock, Candriam y Franklin.

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.

N/A

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.

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.

Por lo que respecta a la cartera de la sicav, estaremos atentos a la evolución de los mercados para tratar de aprovechar las oportunidades que se presenten. Si, tras la recuperación tan fuerte de los últimos meses, las bolsas corrigieran, estaríamos dispuestos a incrementar la inversión en renta variable, después de haber venido reduciendo exposición durante el

semestre. En cuanto a la renta fija, si como parece, el ciclo de bajadas de tipos del BCE está próximo a su final, reduciríamos el peso de este activo en cartera para incrementar la posición en gestión alternativa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,500 2027-05-31	EUR	101	2,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		101	2,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		101	2,63	0	0,00
FR0014003513 - DEUDA FRECH TREASURY 2,370 2027-02-25	EUR	96	2,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		96	2,50	0	0,00
FR0014000517 - BONOS ORANGE SA 1,750 2099-10-15	EUR	96	2,50	94	2,46
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2099-11-30	EUR	95	2,46	93	2,43
XS1501166869 - BONOS TOTAL FINA 3,370 2099-10-06	EUR	108	2,80	106	2,78
XS2244941063 - BONOS IBER INTL 2,140 2099-04-28	EUR	101	2,63	100	2,60
XS2312744217 - BONOS ENEL 1,380 2099-07-25	EUR	95	2,48	93	2,43
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	92	2,38	91	2,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		586	15,25	577	15,09
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 2,630 2025-04-07	EUR	0	0,00	100	2,61
US023135CE44 - BONOS AMAZON 3,000 2025-04-13	USD	0	0,00	105	2,74
XS0991099630 - BONOS IBM 2,880 2025-11-07	EUR	100	2,59	100	2,61
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	100	2,59	101	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	5,18	405	10,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		882	22,93	982	25,68
TOTAL RENTA FIJA		882	22,93	982	25,68
IE00B1G3DH73 - FONDO VANG SERIES PLC	EUR	0	0,00	156	4,07
IE00B42W4L06 - FONDO VANG SERIES PLC	EUR	33	0,87	35	0,92
IE00BDRK7J14 - FONDO BLACKROCK ACTIV	EUR	322	8,37	316	8,26
IE00BDRK7T12 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	0	0,00	31	0,82
IE00BL71KB37 - FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	126	3,27	0	0,00
IE00BYWYCC39 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	65	1,70	35	0,91
IE00BYXHR262 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	105	2,73	103	2,68
LU0097890064 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	134	3,50
LU0248185604 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	81	2,12
LU0271484684 - FONDO SCHRODER INTL	EUR	55	1,43	0	0,00
LU0335987268 - FONDO EURIZON FUND	EUR	315	8,19	310	8,11
LU0335987698 - FONDO EURIZON FUND	EUR	329	8,57	323	8,45
LU0539144625 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	224	5,82	219	5,73
LU0875157702 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	174	4,53	182	4,75
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	67	1,74	61	1,60
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	0	0,00	121	3,16
LU0973529844 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	125	3,28
LU1434529647 - FONDO CANDRIAM	EUR	334	8,68	130	3,41
LU1727356492 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	214	5,56	208	5,44
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	0	0,00	100	2,61
LU2082327623 - FONDO FIL FUND	EUR	63	1,65	59	1,54
LU2133218979 - FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	0	0,00	70	1,84
LU2386637925 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	289	7,51	0	0,00
LU2498540348 - FONDO UB LUX MM FUND	USD	86	2,23	0	0,00
TOTAL IIC		2.801	72,85	2.801	73,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.682	95,78	3.783	98,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.783	98,41	3.783	98,88

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)