

ARMALLAK DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2983

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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: 26/04/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La 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 predeterminar 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	0,26	0,01	0,26	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	3,64	2,86	4,04

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	2.705.721,00	2.705.762,00
Nº de accionistas	106,00	116,00
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	6.040	2,2322	1,9141	2,2479
2024	5.180	1,9146	1,6348	1,9331
2023	4.528	1,6734	1,4578	1,6882
2022	4.076	1,4578	1,3055	1,6126

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)

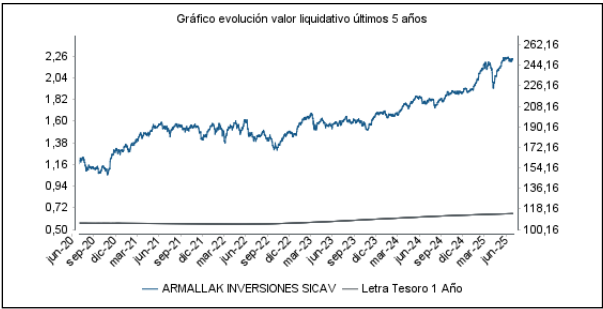
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
16,59	5,51	10,51	1,42	6,31	14,41	14,79	-3,75	-17,14

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)	0,38	0,19	0,19	0,21	0,19	0,80	0,78	0,76	0,86

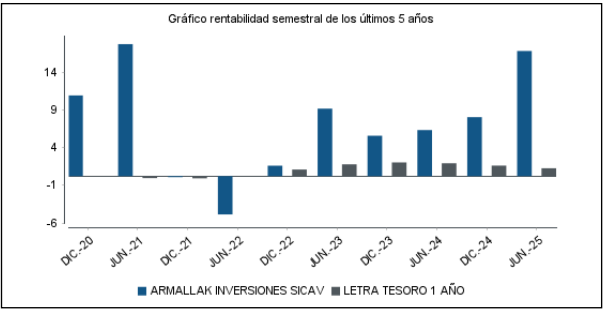
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.749	95,18	4.512	87,10
* Cartera interior	4.720	78,15	3.495	67,47
* Cartera exterior	1.024	16,95	1.017	19,63
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,05	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	706	11,69	827	15,97
(+/-) RESTO	-415	-6,87	-158	-3,05
TOTAL PATRIMONIO	6.040	100,00 %	5.180	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.180	4.805	5.180	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	34,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,01	7,50	15,01	128,74
(+) Rendimientos de gestión	20,41	10,40	20,41	124,09
+ Intereses	0,19	0,26	0,19	-15,42
+ Dividendos	2,29	1,82	2,29	43,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	370,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,94	8,30	17,94	146,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-250,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-5,40	-2,90	-5,40	112,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	12,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	-21,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	28,97
- Otros gastos repercutidos	-5,02	-2,50	-5,02	129,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,99
+ 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	-82,99
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.040	5.180	6.040	

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

3. Inversiones financieras

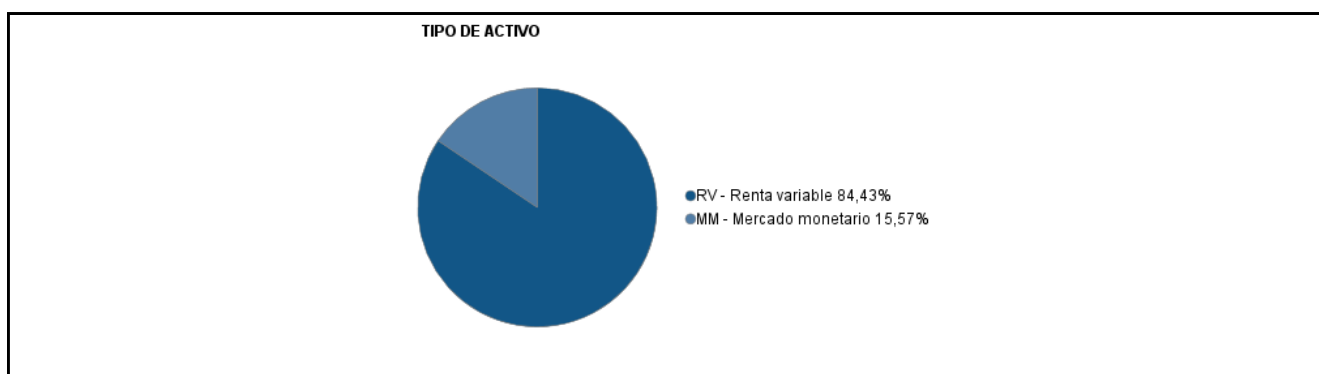
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	894	14,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	894	14,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.826	63,34	3.495	67,46
TOTAL RENTA VARIABLE	3.826	63,34	3.495	67,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.720	78,14	3.495	67,46
TOTAL RV COTIZADA	1.024	16,97	1.017	19,64
TOTAL RENTA VARIABLE	1.024	16,97	1.017	19,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.024	16,97	1.017	19,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.745	95,11	4.512	87,10

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 4.837.243,59, euros que representan el 80,09%, del patrimonio respectivamente.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 220.821,70 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- 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 0,01 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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.

No realizamos grandes cambios durante el semestre manteniendo la filosofía que llevamos a lo largo del año, aunque realizamos beneficios en algunos valores por su importantes subidas bajando la exposición al 80% en renta variable.

Por sectores seguimos manteniendo la sobre ponderación en el sector financiero, que es nuestra mayor apuesta y en el que seguimos estando cómodos con los niveles de tipos actuales y la reducción de las expectativas del ritmo de baja de tipos por parte de los BBCC, seguido del sector de materias primas y del de telecomunicaciones. Mantenemos la estructura de la cartera focalizada en Europa con especial peso en España.

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 859.401€ ascendiendo a 6.039.459€

El número de accionistas ha disminuido en un 8,6% hasta situarse en 106.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de +16,59%%. 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 0,3799% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,86%.

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.

Durante el semestre realizamos plusvalías en el sector financiero aprovechando las subidas y bajando un poco el peso en renta variable. Así, vendemos Mapfre, Santander, Lloyds, Sabadell, BBVA, Unicaja, Unicredit, Natwest y Caixabank. También vendemos Naturgy. El resto de la cartera la mantenemos igual pensando que la orientación sectorial que tenemos con sesgo a financieras (aunque pasamos del 33% al 30%) nos va a seguir aportando buena rentabilidad en lo que queda del 2025.

En cuanto a la contribución por valores destaca de forma muy positiva la evolución de Squirrel Media, Santander, Almirall y Tubacex. Por el lado negativo detraen rentabilidad Ercros, Ence y Meliá Hoteles.

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 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

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.

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.

Respecto a la cartera vamos a mantener posiciones ya que estimamos que el sector financiero con las menores expectativas de bajadas de tipos sigue siendo muy interesante. Con la liquidez que disponemos intentaremos aprovechar cualquier corrección que haya en el mercado para incrementar la exposición a la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,931 2025-09-05	EUR	299	4,94	0	0,00
ES0L02510102 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,944 2025-10-10	EUR	298	4,93	0	0,00
ES0L02511076 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,955 2025-11-07	EUR	297	4,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		894	14,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		894	14,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		894	14,80	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	223	3,69	207	3,99
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR	73	1,21	62	1,20
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES	EUR	146	2,42	149	2,87
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	52	0,86	44	0,84
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	86	1,43	79	1,53
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	266	4,41	233	4,49
ES0113860A34 - ACCIONES SABADELL	EUR	197	3,27	177	3,43
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	436	7,21	334	6,45
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY	EUR	0	0,00	94	1,81
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	61	1,01	62	1,19
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	30	0,49	35	0,68
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	44	0,72	46	0,90
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	102	1,69	89	1,72
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	168	2,78	130	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0139140174 - SOCIMI INMOB COLONIAL	EUR	127	2,11	110	2,12
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	86	1,43	88	1,69
ES0142090317 - ACCIONES OBR.HUAR.LAIN	EUR	65	1,08	55	1,06
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	210	3,48	171	3,31
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	179	2,97	139	2,68
ES0162600003 - ACCIONES GR.FELGUERA	EUR	0	0,00	3	0,05
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	201	3,33	202	3,90
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	25	0,41	23	0,45
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS IN	EUR	107	1,77	110	2,13
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	313	5,18	285	5,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	231	3,82	204	3,93
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	138	2,28	127	2,46
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	256	4,24	235	4,54
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIE	EUR	3	0,05	2	0,03
TOTAL RV COTIZADA		3.826	63,34	3.495	67,46
TOTAL RENTA VARIABLE		3.826	63,34	3.495	67,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.720	78,14	3.495	67,46
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	87	1,44	84	1,63
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	121	2,00	133	2,56
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	0	0,00	97	1,88
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST	GBP	0	0,00	14	0,27
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	239	3,96	203	3,93
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	385	6,38	321	6,21
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA.COM LTD	USD	193	3,19	164	3,16
TOTAL RV COTIZADA		1.024	16,97	1.017	19,64
TOTAL RENTA VARIABLE		1.024	16,97	1.017	19,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.024	16,97	1.017	19,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.745	95,11	4.512	87,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0162600003 - ACCIONES GR.FELGUERA	EUR	3	0,04	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)