

VERTRA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2318

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: 13/05/2002

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	0,56	0,20	0,56	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	4,10	2,73	4,38

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	553.660,00	553.660,00
Nº de accionistas	101,00	101,00
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	2.902	5,2418	5,1028	5,3174
2024	2.904	5,2459	4,9702	5,2757
2023	2.768	4,9994	4,8587	6,1081
2022	2.644	5,9301	5,8730	6,4148

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

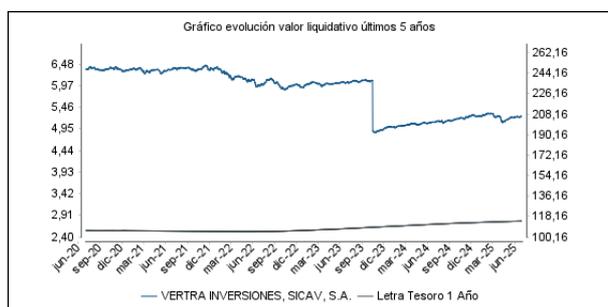
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-0,08	0,32	-0,40	1,28	1,40	4,93	-15,70	-7,16	-0,53

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)	0,69	0,34	0,35	0,38	0,33	1,56	1,49	1,47	1,16

(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	2.867	98,79	2.884	99,31
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.836	97,73	2.843	97,90
* Intereses de la cartera de inversión	31	1,07	42	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	63	2,17	20	0,69
(+/-) RESTO	-27	-0,93	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.902	100,00 %	2.904	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)	2.904	2.828	2.904	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	2,67	-0,09	-103,01
(+) Rendimientos de gestión	0,48	3,25	0,48	-85,03
+ Intereses	0,88	1,12	0,88	-20,02
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	120,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	0,60	-0,78	-231,41
± 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)	-0,04	0,15	-0,04	-124,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	1,38	0,47	-65,45
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,06	3.350,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,59	-0,58	-2,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-0,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,14	-0,12	-18,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,06	28,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	134,69
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	53,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	51,95
+ 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)	2.902	2.904	2.902	

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

3. Inversiones financieras

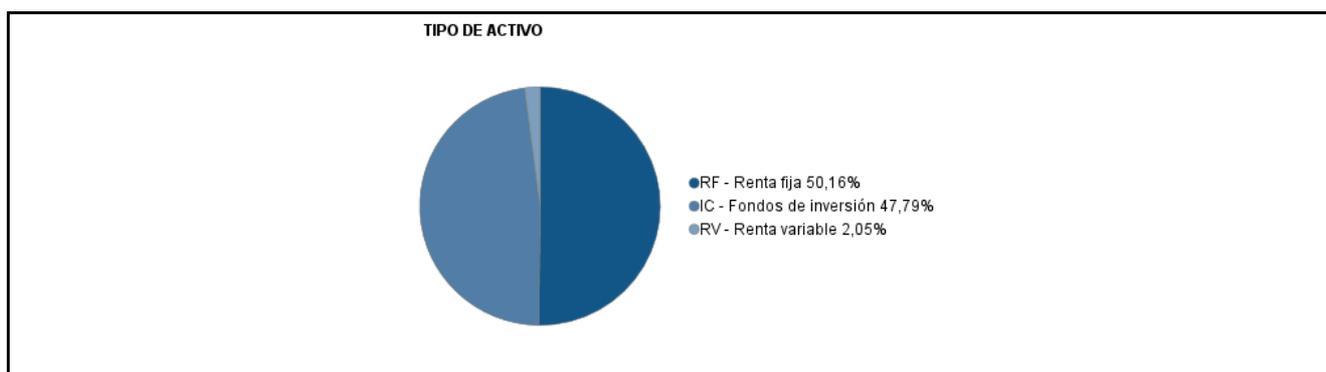
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.407	48,47	1.413	48,66
TOTAL RENTA FIJA	1.407	48,47	1.413	48,66
TOTAL IIC	1.428	49,21	1.429	49,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.835	97,68	2.843	97,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.835	97,68	2.843	97,89

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	
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	53	Inversión
Total subyacente renta variable		53	
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI 62500	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
PIMCO FUNDS	FONDO PIMCO FUNDS	50	Inversión
LYXOR NEWCITS	FONDO LYXOR NEWCITS	80	Inversión
EURIZON FUND	FONDO EURIZON FUND	158	Inversión
EURIZON FUND	FONDO EURIZON FUND	100	Inversión
MORGAN STANLEY	FONDO MORGAN STANLEY	66	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	40	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	75	Inversión
Total otros subyacentes		570	
TOTAL OBLIGACIONES		748	

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 2.895.481,65, euros que representan el 99,77%, del patrimonio respectivamente.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 23.955,54 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.459,54 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 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 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.

Semestre con oscilaciones en el que procedemos a realizar algunos ajustes en la cartera. El más importante la exposición a USD, que bajamos en más de 10 puntos mediante coberturas y traslado de parte de la exposición de renta variable de USA a Europa. Cerramos el semestre con una exposición del 15%.

Por la parte de renta fija, incrementamos la duración a casi dos años alargando vencimientos de los bonos. Seguimos prefiriendo los corporativos frente a los gobiernos por su mayor diferencial en rentabilidad.

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 2.300€ situándose en 2.902.156,61€

El número de accionistas se ha mantenido estable en 101.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de -0,08%. 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 0,5743% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1153%.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del 2,74%.

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 cuanto a las operaciones que hemos realizado en este semestre en renta variable bajamos exposición sobre todos a EE. UU. Salimos del T Rowe Small caps, de parte del ETF del S&P 500, y de parte del fondo global JPM Global Focus. Cambiamos también el Robeco US Premium por el Schroder Intl US en su clase cubierta para bajar exposición a USD. Mantenemos la orientación sectorial que tenemos con sesgo a tecnología y financieras.

Por la parte de renta fija, en inversión directa, incrementamos duración en los vencimientos (Glencore, GS, Vonovia, LLoyds, Kering y BNP) comprando en la zona de 2 años (National Grid, Vonovia y Euroclear) y 4-5 (Met Life, Athene Toronto Dominion). En la parte de fondos bajamos riesgo en crédito global (PIMCO y MS global fixed income) y nos vamos a corto plazo con el Neuberger ultra short, Eurizon e incrementamos en alternativos a través del Chenavari.

En cuanto a la contribución por valores destacan por su buen comportamiento los fondos de Amundi Europe y Robeco Global Premium y por el lado negativo T-Rowe y Robeco US Premium. En renta fija ha aportado de forma positiva

generalizada. La depreciación del dólar ha sido el mayor detractor de rentabilidad de la cartera afectando muy negativamente a los activos que manteníamos con exposición a la divisa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha consistido básicamente en realizar coberturas de la divisa para disminuir la exposición al dólar. Por la parte de la renta variable realizamos una sola operación y mantenemos la pequeña cobertura en la cartera.

El objetivo de la inversión en derivados es simplemente ajustar la exposición tanto a renta variable como a divisas en momentos puntuales de mercado buscando optimizar el resultado de la gestión.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 14,97%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 49,21% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Eurizon y Amundi.

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 el movimiento más importante a realizar de cara al segundo semestre del año va a ser deshacer la cobertura de divisa. Habrá que vigilar los niveles de 1,20 -1,25 como zonas más probables en las que se dé la vuelta la tendencia de depreciación actual del dólar. Sectorialmente vamos a mantener posiciones ya que estimamos que el sector tecnológico con el crecimiento relacionado con la IA y el financiero con las menores expectativas de bajadas de tipos siguen siendo muy interesantes. En renta fija estaremos atentos por si hay que seguir incrementando duraciones para conseguir más rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US91282CBQ33 - DEUDA US 0,500 2026-02-28	USD	111	3,82	126	4,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		111	3,82	126	4,35
BE6338167909 - BONOS EUROCLEAR BANK 3,630 2027-10-13	EUR	102	3,53	0	0,00
FR0013465358 - BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2026-06-04	EUR	0	0,00	96	3,29
FR001400F5F6 - BONOS LA BANQUE POSTA 4,380 2030-01-17	EUR	106	3,64	104	3,58
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	100	3,43
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	92	3,16	0	0,00
XS2561748711 - BONOS METROPO LIFE G 3,750 2030-12-05	EUR	104	3,58	0	0,00
XS2565831943 - BONOS TORONTO BANK 3,630 2029-12-13	EUR	103	3,54	0	0,00
XS2680745119 - BONOS NATIONAL GRID N 4,150 2027-09-12	EUR	104	3,57	0	0,00
XS2804565435 - BONOS BKOFNOVASCOTIA 3,500 2029-04-17	EUR	102	3,52	0	0,00
XS3010301185 - BONOS ATHENE GLOBAL 3,410 2030-02-25	EUR	101	3,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		812	28,00	299	10,30
DE000A1ZY989 - BONOS VONOVIA SE 1,500 2025-03-31	EUR	0	0,00	98	3,37
FR001400A5N5 - BONOS IKERING 1,250 2025-05-05	EUR	0	0,00	98	3,38
XS0951216166 - BONOS ORACLE 3,130 2025-07-10	EUR	99	3,41	99	3,42
XS1202849086 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	0	0,00	97	3,34
XS1377679961 - BONOS BRITISH TELECOM 1,750 2026-03-10	EUR	98	3,37	98	3,37
XS1885506813 - BONOS TOYOTA MOT CRED 3,800 2025-10-24	USD	83	2,86	95	3,26
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	0	0,00	101	3,47
XS2150006646 - BONOS NATWEST MARKETS 2,750 2025-04-02	EUR	0	0,00	98	3,37
XS2575952424 - BONOS BSAN 3,750 2026-01-16	EUR	101	3,48	101	3,49
XS2644417227 - BONOS SANTANDER CONSUJ 4,500 2026-06-30	EUR	103	3,53	103	3,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		483	16,65	987	34,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.407	48,47	1.413	48,66
TOTAL RENTA FIJA		1.407	48,47	1.413	48,66
FR0007054358 - ETF LYXOR ETFS FRAN	EUR	59	2,03	53	1,84
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS	EUR	56	1,93	129	4,43
IE00BDONC037 - FONDO BLACKROCK ACTIV	EUR	120	4,12	119	4,10
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	117	4,04	90	3,10
IE00BL71KB37 - FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	81	2,79	0	0,00
IE00BYWYCC39 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	76	2,62	57	1,96
LU0210534227 - FONDO JP MORGAN INV	EUR	63	2,16	132	4,56
LU0233138477 - FONDO ROBECO LUX	EUR	69	2,39	64	2,21
LU0271484684 - FONDO SCHRODER INTL	EUR	67	2,30	0	0,00
LU0335987268 - FONDO EURIZON FUND	EUR	166	5,71	114	3,92
LU0335987698 - FONDO EURIZON FUND	EUR	101	3,47	0	0,00
LU0454739615 - FONDO ROBECO LUX	EUR	0	0,00	67	2,32
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	70	2,43	145	4,99
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	40	1,38	0	0,00
LU1601096537 - FONDO AXA WF SICAV	EUR	92	3,16	90	3,09
LU1737526100 - FONDO T ROWE P F LUX	EUR	0	0,00	41	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1883315647 - FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	101	3,47	75	2,60
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	89	3,08	86	2,97
LU2061969395 - FONDO DWS SICAV	EUR	0	0,00	83	2,87
LU2082327623 - FONDO FIL FUND	EUR	62	2,13	58	1,98
US78462F1030 - ETF SSGA FUNDS	USD	0	0,00	25	0,88
TOTAL IIC		1.428	49,21	1.429	49,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.835	97,68	2.843	97,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.835	97,68	2.843	97,89

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)