

GRAZALEMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1010

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.
Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ayg.es.

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, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.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: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	0,34	0,16	0,34	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	2,78	1,55	2,89

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	1.338.360,00	1.281.883,00
Nº de accionistas	154,00	145,00
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	12.909	9,6453	9,1651	9,7244
2024	12.257	9,5621	8,8048	9,6594
2023	11.679	8,8678	8,1071	8,8772
2022	11.120	8,1070	8,0145	9,1869

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
0,87	2,26	-1,36	2,23	1,44	7,83	9,38	-11,61	1,75

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)	0,77	0,40	0,37	0,39	0,38	1,53	1,53	1,58	1,65

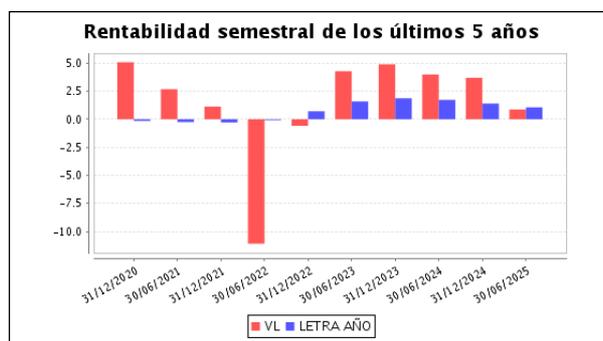
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.664	98,10	12.149	99,12
* Cartera interior	916	7,10	1.293	10,55
* Cartera exterior	11.642	90,19	10.736	87,59
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,82	119	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	248	1,92	235	1,92
(+/-) RESTO	-3	-0,02	-126	-1,03
TOTAL PATRIMONIO	12.909	100,00 %	12.257	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)	12.257	11.860	12.257	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,29	-0,33	4,29	-1.467,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	3,64	0,88	-74,56
(+) Rendimientos de gestión	1,70	4,44	1,70	-60,02
+ Intereses	1,29	1,25	1,29	7,83
+ Dividendos	0,16	0,06	0,16	161,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	1,54	0,26	-82,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,48	-0,02	-104,66
± 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	950,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	1,12	0,05	-94,95
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	1.578,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,82	-0,81	4,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	3,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	28,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,08	-0,07	-3,68
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	15,71
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,53
+ 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	0,01	0,00	-99,53
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.909	12.257	12.909	

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

3. Inversiones financieras

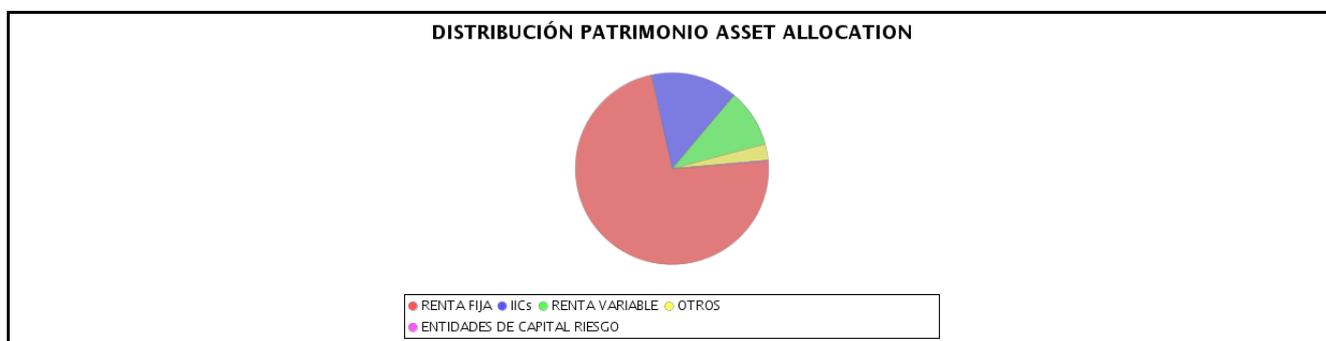
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	815	6,32	1.195	9,74
TOTAL RENTA FIJA	815	6,32	1.195	9,74
TOTAL RV COTIZADA	82	0,64	80	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE	82	0,64	80	0,65
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	19	0,15	19	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	916	7,11	1.293	10,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.597	66,66	7.561	61,68
TOTAL RENTA FIJA	8.597	66,66	7.561	61,68
TOTAL RV COTIZADA	1.170	9,07	1.209	9,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.170	9,07	1.209	9,87
TOTAL IIC	1.875	14,53	1.967	16,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.642	90,26	10.736	87,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.558	97,37	12.029	98,15

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
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Compras al contado	31	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		31	
TOTAL OBLIGACIONES		31	

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 ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 311.703,28 A&G Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 62.954,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Donald Trump ha sido, sin lugar a dudas, el gran protagonista del primer semestre de 2025. La agresividad de sus políticas, planteando unas nuevas reglas en el tablero internacional tanto en el ámbito comercial como en el geopolítico, junto con sus tácticas de negociación han generado un desconcierto generalizado. Todo ello en un entorno en el que las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo se intensificaron y el conflicto en Ucrania ha seguido abierto.

Las primeras semanas tras su toma de posesión se caracterizaron por unas amenazas en política comercial más agresivas que en su primer mandato. A ellas se sumaron los anuncios en torno a las medidas para frenar la inmigración y la negativa de EEUU a seguir financiando la defensa europea. Esta última generó una fuerte reacción que se materializó en el plan de rearme europeo y en la aprobación en Alemania de un plan fiscal histórico.

Todo ello fue generando un clima de incertidumbre que dio paso a fuertes caídas en los indicadores de confianza del consumidor estadounidense con los mercados descontando una posible desaceleración económica. Estas no tardaron en traducirse en pérdidas en la renta variable estadounidense y un gran repunte de la volatilidad. No obstante, la pausa en los aranceles tras el día de la liberación supuso un punto de inflexión. A partir de entonces, el sentimiento del consumidor mejoró de forma notable, y los datos reales que apenas habían retrocedido descartaron los riesgos de una posible recesión. Aunque los aranceles y la política migratoria siguieron siendo focos de tensión, ya no monopolizaron la atención y

Trump puso el foco en otros ejes de su política con medidas más favorables para el crecimiento, como los estímulos fiscales y la desregulación. La nueva ley presupuestaria, apodada el one big beautiful bill, adelanta recortes de impuestos financiados con mayor recaudación por aranceles y retrasa ajustes en el gasto público. Esto podría tener un efecto neto positivo a corto plazo sin empeorar drásticamente el déficit. Además, no hay que olvidar que el objetivo de Trump es impulsar el crecimiento estadounidense, incrementando las exportaciones y reduciendo el déficit comercial.

En renta variable, el S P 500 experimentó su 5 mayor caída en 2 días desde la 2 Guerra Mundial, con una pérdida de más del -10% tras los anuncios de aranceles del día de la liberación el 2 de abril, sin embargo, a finales de junio, se había recuperado, cerrando el semestre con un crecimiento del 5.5% en nuevos máximos históricos. En sentido contrario, China y Europa que habían liderado las rentabilidades durante los primeros meses del año gracias a valoraciones atractivas y un mayor interés de los inversionistas institucionales han tenido avances más moderados en el segundo trimestre.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, confirmó la tendencia a la baja tanto en Estados Unidos como en la zona Euro lo que permitió al BCE mantener el ritmo de recortes de tipos mientras que la Fed mantuvo un enfoque más prudente pendiente de posibles repuntes de la inflación por efecto de los aranceles.

En el mercado de bonos el semestre ha estado marcado por un incremento de las pendientes de las curvas tanto estadounidense como europeas, con recortes menores en los tipos más largos. En EEUU las rentabilidades se dispararon justo antes del anuncio de la prórroga arancelaria de 90 días con el del bono a 30 años superando el 5%. Esta prórroga provocó una notable cesión de las rentabilidades impulsada además por la reducción de los aranceles a China el 12 de mayo y la solidez de los datos económicos. La rentabilidad del bono a 10 años cerró el semestre en niveles de 4,23%, 34 pb por debajo de los niveles de final de año. En la zona Euro las expectativas de un incremento de la deuda tras la aprobación del plan fiscal alemán y del plan de rearme europeo dieron paso a incrementos en las rentabilidades de la deuda de largo plazo más destacadas en el bono alemán a 10 años que cerró en niveles del 2,61%. En sentido contrario las de corto plazo se beneficiaron de los recortes de tipos del BCE.

Respecto a otros activos, el dólar registró su peor rendimiento desde 1973. Con una caída del 12,2% frente al euro en el semestre, ha sido la moneda del G10 con peor rendimiento, mientras que el euro alcanzó niveles no vistos en 2021, cerrando en 1,18 dólares.

Además, los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad, aunque mantienen la tendencia a la baja tras los incrementos de la oferta por parte de la OPEP+ que desde mayo están reduciendo los recortes voluntarios de producción. Inicialmente se desplomaron con los anuncios arancelarios del día de la liberación para dispararse después de que Israel comenzara sus ataques contra Irán, incluyendo el mayor aumento diario desde 2022. Tras el acuerdo de alto el fuego volvieron a caer y el crudo Brent cerró con un recorte del 9,4% hasta los 68 usd/barril. En sentido contrario, el oro ha sido uno de los mejores activos este año, con un aumento del 25,9% su mejor semestre desde 1980.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 24,36%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 71,97%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos. Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización. Dentro del mundo desarrollado hemos incrementado la exposición a Estados Unidos en detrimento de Europa.

En divisas hemos reducido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente reduciendo exposición a dólar.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,28% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 0,6Meur, es decir un 5,12% en el período, hasta 12,91Meur
El número de accionistas aumentó en el periodo en 9, finalizando el ejercicio con 154 accionistas.
La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 0,87% y la acumulada en el año de 0,87%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,82%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,20%.
La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,55% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,55%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,11% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,77% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 2,03% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 26,66% hasta un 24,36%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 69,79% hasta un 71,97%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 10%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 2,54% hasta un 2,76%.

Se han realizado las siguientes compras:

ES0380907040 - BCR UCAJLN 1 12/01/26
IBK5 Index - FUT IBEX 35 INDX FUTR MAY25
XS2646608401 - BCR TELEFO 6 3/4 PERP
XS2553547444 - BCR HSBC 6.364 11/16/32 27 FRN
FR001400DAO4 - BCR ARVCF 5.375 05/15/27 '27 MTN
XS1821883102 - BCR NFLX 3 5/8 05/15/27 CORP
XS2623957078 - BCR ENIIM 3 5/8 05/19/27
FR001400CMY0 - BCR BFCM 3 1/8 09/14/27
FR001400BDD5 - BCR ARVASL 3 3/8 01/04/26
XS3058827802 - BCR C FLOAT 04/29/29
XS1069439740 - BCR AXASA 3,875% PERP
XS2983840435 - BCR GS 0 01/23/29
XS3057365895 - BCR MS 0 04/05/28
XS3085615345 - BCR CCEP 0 06/03/27
XS2813108870 - BCR SEB FLOAT 05/03/27
XS3002552134 - BCR NOVOB 0 05/27/27
DE000A4EBME7 - BCR RBOSGR 0 11/28/26
XS2986720816 - BCR ANZ 0 10/29/27
XS3078501767 - BCR SIEGR 0 05/27/27
XS3010674961 - BCR LLOYDS 0 03/04/28
LU1663932132 - FND DWS INVEST GOLD/PRECIOUS METALS EQ T

Se han realizado las siguientes ventas:

IBK5 Index - FUT IBEX 35 INDX FUTR MAY25
XS2462605671 - BCR TELEFO 7,125% PERP

EU000A3K4D41 - BGB EUUNI 3.250 07/04/34
LU0252968424 - FND BGF WORLD GOLD D2 ACC
EURUSD - DOLAR USA
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES CORE S P 500 UCITS LN
DE0005552004 - ACC DEUTSCH POST AG
US19260Q1076 ¿ ACC COINBASE GLOBAL INC
IE00BYX5MD61 - FND FIDELITY MSCI EUR INDEX P EUR ACC
US02079K3059 - ACC ALPHABET INC-CL A
US0231351067 - ACC AMAZON.COM INC
LU0976566736 - FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD
FR0000120644 - ACC DANONE

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ACC COINBASE GLOBAL INC
ETF FO X DAX
FND DWS INVEST GOLD/PRECIOUS METALS EQ T
FND BGF WORLD GOLD D2 ACC
ACC RYANAIR HOLDINGS PLC

Y los que menos han contribuido:

ACC ALPHABET INC-CL A
ETF SPDR MSCI WORLD TECHNOLOGY UCITS ETF
ETF ISHARES CORE S P 500 UCITS LN
ACC AMAZON.COM INC
FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición a derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 6% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La IIC mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

Abrdn Investments Luxembourg SA
Amundi Luxembourg SA
BlackRock Advisors UK Ltd
BlackRock Asset Management Ireland Ltd
BlackRock Asset Management Schweiz AG
Candriam
DWS Investment SA
FIL Investment Management Luxembourg SA
FIL Investment Services UK Ltd
Franklin Templeton International Services Sarl
Pictet Asset Management Europe SA
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 14,52% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA %s/p 0,15

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 4,21%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 738,22

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas en renta variable como la sobre ponderación de EE. UU. frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Centramos nuestra exposición en los activos europeos en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años. En cuanto al dólar, mantenemos una actitud prudente; aunque buena parte de su corrección ya se ha materializado, los riesgos estructurales a largo plazo invitan a ser selectivos. En definitiva, creemos que es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo,

priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	97	0,76	98	0,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	0,76	98	0,80
ES0343307023 - RFIIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	102	0,79	102	0,83
ES0380907040 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR	198	1,53		
XS2558978883 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	107	0,83	107	0,87
ES0305063010 - RFIIJA SIDEUCO SA 5.50 2028-03-18	EUR	111	0,86		
ES0213679HN2 - RFIIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR			97	0,79
XS2020581752 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR			96	0,79
XS2620201421 - RFIIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR			100	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		518	4,01	503	4,10
ES0365936048 - RFIIJA BANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			101	0,82
ES0244251015 - RFIIJA IBERCAJA 2.75 2030-07-23	EUR			99	0,81
ES0305063010 - RFIIJA SIDEUCO SA 5.00 2025-03-18	EUR			98	0,80
XS2538366878 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.62 2026-09-27	EUR	100	0,78	101	0,82
ES0213679HN2 - RFIIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	99	0,77		
XS2153405118 - RFIIJA IBERDROLA FINANZ 0.88 2025-06-16	EUR			100	0,81
ES0205061007 - RFIIJA CANAL ISABEL II 1.68 2025-02-26	EUR			96	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	1,55	594	4,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		815	6,32	1.195	9,74
TOTAL RENTA FIJA		815	6,32	1.195	9,74
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	29	0,23	28	0,23
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	52	0,41	52	0,42
TOTAL RV COTIZADA		82	0,64	80	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE		82	0,64	80	0,65
ES0184271007 - ACCIONES VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	19	0,15	19	0,16
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		19	0,15	19	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		916	7,11	1.293	10,55
XS2109812508 - RFIIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	161	1,25	158	1,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		161	1,25	158	1,29
IT0005592370 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-04-14	EUR			148	1,21
FR0128379502 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-06-18	EUR			122	0,99
DE000BU0E170 - RFIIJA GERMAN TREASURY 0.00 2025-05-15	EUR			124	1,01
IT0005611659 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	195	1,51	195	1,59
IT0005603342 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-07-14	EUR	98	0,76	98	0,80
EU000A3L48E6 - RFIIJA EUROPEAN STABIL 0.00 2025-05-09	EUR			74	0,60
DE000BU0E139 - RFIIJA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR			116	0,95
FR0128227826 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-03-26	EUR			97	0,79
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		293	2,27	975	7,94
XS2010045511 - RFIIJA INGG FINANCE PLC 2.12 2027-09-05	EUR	99	0,77	98	0,80
FR001400KHH8 - RFIIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	104	0,81	105	0,85
FR001400DCZ6 - RFIIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	104	0,81	104	0,84
XS2244941147 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	95	0,74	94	0,77
XS2322423539 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR			102	0,83
XS2576550086 - RFIIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16	EUR	108	0,84	107	0,88
XS2675884576 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 7.50 2028-09-06	EUR	108	0,84	108	0,88
XS3002552134 - RFIIJA NOVO NORDISK A/S 2.34 2027-05-27	EUR	100	0,78		
FR001400N2U2 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 6.50 2029-09-23	EUR	106	0,82	104	0,84
XS2569069375 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	105	0,81	104	0,85
XS2744121869 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	101	0,78	101	0,82
XS1821883102 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	102	0,79		
FR0014000XY6 - RFIIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08	EUR	87	0,68	87	0,71
XS2117485677 - RFIIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	94	0,73	93	0,76
FR001400D6M2 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	101	0,78	101	0,83
XS2623956773 - RFIIJA ENI SPA 4.25 2033-05-19	EUR	105	0,81	105	0,86
XS2723556572 - RFIIJA MACQUARIE GROUP 4.75 2030-01-23	EUR	108	0,84	108	0,88
XS2769892600 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22	EUR	96	0,74	100	0,81
PTGGDDOM0008 - RFIIJA FLOENE ENERGIAS 4.88 2028-07-03	EUR	105	0,81	105	0,86
US111021AE12 - RFIIJA BRITISH TELECOMM 9.62 2030-12-15	USD	99	0,77	108	0,88
XS2176621170 - RFIIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26	EUR	99	0,77	99	0,81
XS2553547444 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 6.36 2032-11-16	EUR	107	0,83		
XS2582389156 - RFIIJA TELEFONICA EUROPE 6.14 2030-05-03	EUR	107	0,83	108	0,88
XS2081500907 - RFIIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	99	0,77	98	0,80
FR0013533031 - RFIIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08	EUR	99	0,77	98	0,80
XS2193662728 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22	EUR	99	0,77	99	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	108	0,84	106	0,86
XS264608401 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.75 2031-09-07	EUR	110	0,85		
FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04	EUR	105	0,82	104	0,85
DE000A4EBME7 - RFIJA ROBERT BOSCH GMB 2.49 2026-11-28	EUR	100	0,78		
XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09	EUR	96	0,74	94	0,77
XS2908178119 - RFIJA NATURGY FINANCE 3.62 2034-10-02	EUR	99	0,77	99	0,81
XS2770514946 - RFIJA VERIZON COMMS (U) 3.75 2036-02-28	EUR	100	0,77	101	0,83
XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	98	0,76	96	0,78
XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25	EUR	97	0,75	97	0,79
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	102	0,79	102	0,83
XS2905583014 - RFIJA FOMENTO DE CONST 3.72 2031-10-08	EUR	100	0,78	100	0,82
XS2623957078 - RFIJA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	102	0,79		
XS2770512064 - RFIJA ENEL SPA 4.75 2029-05-27	EUR	103	0,80	102	0,84
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	205	1,59		
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	103	0,80	103	0,84
XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV 0.62 2029-05-07	EUR	93	0,72	92	0,75
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	104	0,81	104	0,85
FR001400DAO4 - RFIJA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	105	0,81		
XS2983840435 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.48 2029-01-23	EUR	100	0,78		
XS2976332283 - RFIJA NESTLE HOLDINGS 3.50 2045-01-14	EUR	96	0,74		
XS2257580857 - RFIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20	EUR	86	0,67	86	0,70
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	102	0,79		
XS3078501767 - RFIJA SIEMENS FINANCI 2.35 2027-05-27	EUR	100	0,78		
XS1050842423 - RFIJA GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01	EUR			101	0,82
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR			110	0,90
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	98	0,76	97	0,79
XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 1.62 2028-10-15	EUR	89	0,69	88	0,72
XS3058827802 - RFIJA CITIGROUP 3.26 2029-04-29	EUR	101	0,78		
XS2076155105 - RFIJA ABBOTT IRELAND F 0.38 2027-11-19	EUR	95	0,74		
XS3085615345 - RFIJA COCA COLA EUROPA 2.39 2027-06-03	EUR	100	0,78		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.438	42,17	4.117	33,59
XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15	EUR	101	0,78	100	0,82
US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26	USD	95	0,73	105	0,86
XS1069439740 - RFIJA AXA 3.88 2025-10-08	EUR	100	0,78		
XS3031467171 - RFIJA ROYAL BANK OF CA 2.48 2027-03-24	EUR	100	0,78		
XS2987787939 - RFIJA BANK OF AMERICA 2.69 2028-01-28	EUR	100	0,77		
XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12	EUR	100	0,77	99	0,81
XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20	EUR			100	0,81
FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	100	0,78	101	0,82
XS2813108870 - RFIJA SKANDINAVISKA EN 2.54 2027-05-03	EUR	100	0,78		
XS2322289385 - RFIJA BBVA-BBV 0.12 2027-03-24	EUR	98	0,76		
XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06	EUR	201	1,55	202	1,65
FR001400BDD5 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR	100	0,78		
XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19	EUR	104	0,81	103	0,84
CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR	201	1,55	200	1,63
XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01	EUR	100	0,78	99	0,81
CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.21 2026-01-16	EUR			100	0,82
XS1050842423 - RFIJA GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01	EUR	100	0,78		
XS3057365895 - RFIJA MORGAN STANLEY 3.24 2028-04-05	EUR	101	0,78		
XS2979675258 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 2.72 2028-01-21	EUR	100	0,78		
FR0014006XE5 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07	EUR			97	0,79
XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21	EUR	101	0,78	99	0,81
XS2258971071 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 0.38 2026-11-18	EUR	99	0,77		
DE000A4ECAU6 - RFIJA MERCEDES BENZ F 2.31 2027-06-11	EUR	100	0,77		
XS2986720816 - RFIJA AUST & NZ BANKIN 2.65 2027-10-29	EUR	100	0,78		
XS1140860534 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.60 2025-11-21	EUR			101	0,82
XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR	204	1,58	203	1,65
XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.87 2025-03-19	EUR			100	0,82
XS2342059784 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.58 2026-05-12	EUR			201	1,64
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR			202	1,65
XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11	EUR			99	0,81
XS3010674961 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 2.61 2028-03-04	EUR	100	0,78		
XS2865534437 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.94 2028-07-22	EUR	100	0,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.705	20,97	2.311	18,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.597	66,66	7.561	61,68
TOTAL RENTA FIJA		8.597	66,66	7.561	61,68
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	41	0,31	49	0,40
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	74	0,58	84	0,68
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	96	0,74	89	0,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	120	0,93	161	1,31
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	30	0,24	30	0,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	21	0,16	21	0,17
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	64	0,50	51	0,42
GB00BF6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	60	0,46	60	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0062498333 - ACCIONESINOVO NORDISK A/S	DKK	34	0,26	28	0,23
US00724F1012 - ACCIONESADOBE SYSTEMS INC	USD	25	0,19	33	0,27
US92826C8394 - ACCIONESVISA INC	USD	53	0,41	53	0,44
PTEDP0AM0009 - ACCIONESIEDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	38	0,30	32	0,26
DE0005552004 - ACCIONESIDEUTSCHE POST	EUR			41	0,33
US30303M1027 - ACCIONESIFACEBOOK INC	USD	45	0,35		
DE0005557508 - ACCIONESIDEUTSCHE TELECOM	EUR	43	0,34	40	0,33
US0394831020 - ACCIONESJARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	34	0,27	38	0,31
DK0060079531 - ACCIONESIDSV A/S	DKK	31	0,24		
US67066G1040 - ACCIONESJNVIDIA CORP	USD	23	0,18		
FR0000120644 - ACCIONESIGROUPE DANONE	EUR	60	0,46	74	0,60
US5949181045 - ACCIONESIMICROSOFT CORP	USD	73	0,57	71	0,58
CH0038863350 - ACCIONESINESTLE, S.A.	CHF	40	0,31	38	0,31
US02079K3059 - ACCIONESJALPHABET INC - CL C	USD	129	1,00	183	1,49
CH0012032048 - ACCIONESIROCHE HOLDING	CHF	35	0,27	34	0,28
TOTAL RV COTIZADA		1.170	9,07	1.209	9,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.170	9,07	1.209	9,87
LU0274211480 - PARTICIPACIONESIDB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	119	0,92	99	0,81
LU0996181672 - PARTICIPACIONESJAMUNDI FUNDS INX MSCI-E	EUR	71	0,55	74	0,60
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONESJISHARES PLC FTSE 100	GBP	54	0,42	51	0,41
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONESJISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	65	0,50	67	0,55
LU1120766032 - PARTICIPACIONESJCANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	42	0,33	50	0,40
LU1663932132 - PARTICIPACIONESJDWS INVEST-GLD-PR MET EQ	EUR	117	0,91		
LU0252968424 - PARTICIPACIONESJBLACKROCK GLOBAL FUNDS -	USD			82	0,67
LU0880599641 - PARTICIPACIONESJFIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	100	0,77	101	0,83
LU0231484121 - PARTICIPACIONESJABERDEEN GLOBAL CHINESE	USD	45	0,35	45	0,37
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONESJISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	140	1,09	138	1,13
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONESJFIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	110	0,85	123	1,01
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONESJISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	177	1,37	243	1,98
IE00BYTRRD19 - PARTICIPACIONESJSPDR WORLD TECHNOLOGY (W	USD	287	2,22	308	2,51
LU1681044480 - PARTICIPACIONESJAMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	176	1,36	174	1,42
LU0270904351 - PARTICIPACIONESJPICTET-SECURITY	EUR	107	0,83	110	0,90
LU0976566736 - PARTICIPACIONESJFRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	266	2,06	301	2,46
TOTAL IIC		1.875	14,53	1.967	16,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.642	90,26	10.736	87,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.558	97,37	12.029	98,15

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

Sin información

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

Sin información