

## JUFERUCA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3674

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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/02/2011

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

### 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	0,88	0,61	0,88	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	2,78	1,58	2,82

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	1.470.780,00	1.471.598,00
Nº de accionistas	111,00	113,00
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	11.551	7,8539	7,2204	7,9991
2024	11.276	7,6625	6,8691	7,8649
2023	12.310	6,9548	6,4022	6,9782
2022	11.455	6,4689	6,2996	7,1536

**Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe**

Cotización (€)	Volumen medio		

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
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
2,50	3,09	-0,58	0,12	1,70	10,18	7,51	-8,78	1,33

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,18	0,18	0,77	0,78	0,65	1,03

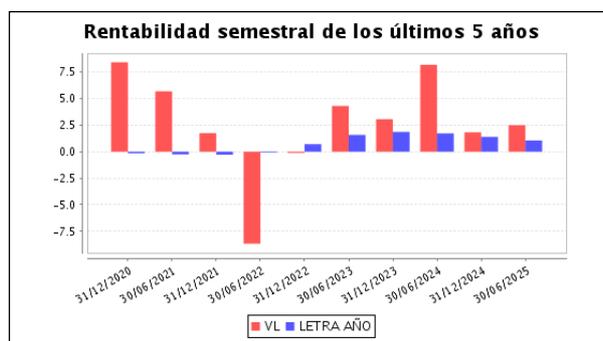
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.967	94,94	10.682	94,73
* Cartera interior	495	4,29	423	3,75
* Cartera exterior	10.435	90,34	10.208	90,53
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,32	51	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	301	2,61	353	3,13
(+/-) RESTO	284	2,46	241	2,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.551</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.276</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.276	13.319	11.276	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,06	-17,79	-0,06	-99,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,48	2,23	2,48	-3,61
(+) Rendimientos de gestión	2,86	2,57	2,86	-3,60
+ Intereses	0,56	0,62	0,56	-21,89
+ Dividendos	0,51	0,49	0,51	-9,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	0,49	-0,76	-233,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	1,81	0,21	-90,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,60	-1,90	2,60	-218,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	1,03	-0,04	-103,59
± Otros resultados	-0,22	0,03	-0,22	-820,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,34	-0,38	-2,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,18	-0,20	-6,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-25,86
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	35,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.534,55
+ 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	3.534,55
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.551</b>	<b>11.276</b>	<b>11.551</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

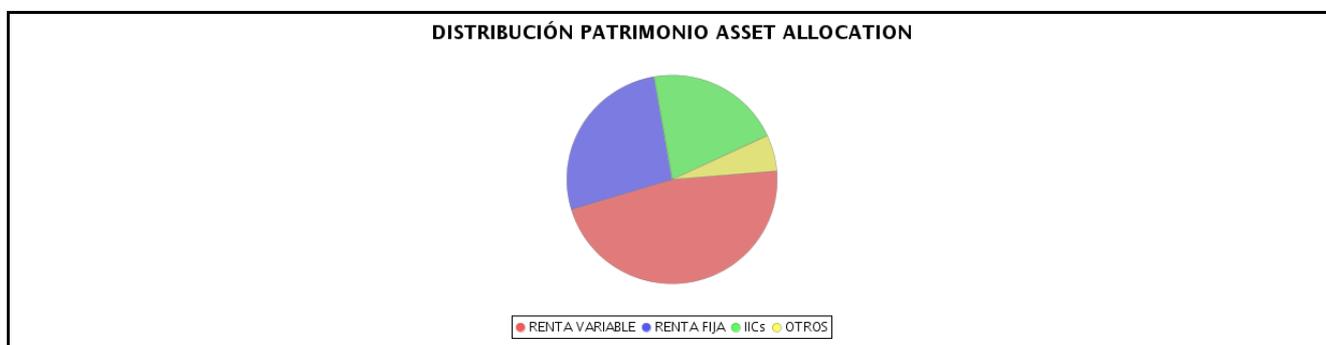
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	324	2,81	324	2,87
TOTAL RENTA FIJA	324	2,81	324	2,87
TOTAL RV COTIZADA	171	1,48	99	0,88
TOTAL RENTA VARIABLE	171	1,48	99	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	495	4,29	423	3,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.784	24,10	3.070	27,24
TOTAL RENTA FIJA	2.784	24,10	3.070	27,24
TOTAL RV COTIZADA	5.216	45,19	4.268	37,86
TOTAL RENTA VARIABLE	5.216	45,19	4.268	37,86
TOTAL IIC	2.413	20,86	2.884	25,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.413	90,15	10.222	90,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.908	94,44	10.645	94,44

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
EURO-BOBL 5 YR 09/30	Futuros comprados	118	Inversión
FUT.FVU5 5 YR US NOTE 09/25	Futuros comprados	458	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/25 (TYU5)	Futuros comprados	562	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/25	Futuros comprados	393	Inversión
Total subyacente renta fija		1531	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	3.793	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3793	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	1.025	Inversión
Total otros subyacentes		1025	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6348</b>	

### 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 ningún 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

Accionistas significativos: 1.470.780 - 97,02%  
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 al 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 68usd/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 positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera incrementando el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 45,00%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 47,87%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos futuros.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más positiva del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países emergentes respecto los desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando

exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 1,35% durante del 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 0,3M eur, es decir un 2,62% en el período, hasta 11,55M eur.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 111 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 2,50% y la acumulada en el año de 2,50%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,23%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -2,88%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,58% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,58%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,08% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo 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 0,33% 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 incrementado su inversión desde un 39,57% hasta un 45,00%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 56,25% hasta un 47,87%, 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 10,0%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido en un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 4,88% hasta un 4,81%.

Se han realizado las siguientes compras:

ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25

ECM5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT JUN25

ESM5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT JUN25

TYU5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP25

ESH5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT MAR25

TYM5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)JUN25

RXM5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE JUN25

FR0010609115 - FND LA FRANCAISE TRESORERIE-I

FVU5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) SEP25

RXU5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE SEP25

FVM5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) JUN25

OEM5 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE JUN25

EURUSD - DOLAR USA  
NXM5 Index - FUT NIKKEI 225 (CME) JUN25  
OEU5 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE SEP25  
VGH5 Index - FUT EURO STOXX 50 MAR25  
VGM5 Index - FUT EURO STOXX 50 JUN25  
GB00B15KXV33 - ETC WT WTI CRUDE OIL  
XS3074499511 - BCR HEIGR 0 07/10/30  
NL0011821202 - ACC ING GROEP NV-CVA  
US0494681010 - ACC ATLISSIAN CORPORATION PLC

Se han realizado las siguientes ventas:

ECM5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT JUN25  
ECH5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT MAR25  
ESU5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT SEP25  
ESM5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT JUN25  
TYM5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)JUN25  
TYH5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)MAR25  
RXH5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE MAR25  
FVM5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) JUN25  
RXM5 Comdty - FUT EURO-BUND FUTURE JUN25  
FR0010609115 - FND LA FRANCAISE TRESORERIE-I  
ESH5 Index - FUT S&P500 EMINI FUT MAR25  
OEH5 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE MAR25  
FVH5 Comdty - FUT US 5YR NOTE (CBT) MAR25  
TYU5 Comdty - FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP25  
NXH5 Index - FUT NIKKEI 225 (CME) MAR25  
NXM5 Index - FUT NIKKEI 225 (CME) JUN25  
VGM5 Index - FUT EURO STOXX 50 JUN25  
EURUSD - DOLAR USA  
OEM5 Comdty - FUT EURO-BOBL FUTURE JUN25  
IE00BYM8JD58 - ETF INVESCO REAL ESTATE S&P US SEL  
IE00BYM8JD58 - ETF INVESCO REAL ESTATE S&P US SEL SECT

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

FUT EURO FX CURR FUT JUN25  
FUT EURO FX CURR FUT MAR25  
FUT EURO FX CURR FUT SEP25  
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS E  
ACC PALANTIR TECHNOLOGY

Y los que menos han contribuido:

FUT S&P500 EMINI FUT JUN25  
ACC TESLA MOTORS INC  
FUT EURO STOXX 50 MAR25  
FUT S&P500 EMINI FUT SEP25  
ACC FAIR ISAAC CORP

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura e inversión.

9,35% en futuros sobre renta variable  
13,68% en futuros sobre renta fija  
34,71% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 31,15% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

ADEPA Asset Management SA  
BlackRock Advisors UK Ltd  
BlackRock Asset Management Deutschland AG  
BlackRock Asset Management Ireland Ltd  
BlackRock Asset Management Schweiz AG  
Invesco Investment Management Ltd  
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom  
Van Eck Associates Corp

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 15,03% de los activos de la cartera del fondo.

La IIC no invierte en activos que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.:

### 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 7,24%.

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 862,36

### 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 sobreponderación 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	%
XS2558978883 - RFIIA CAIXABANK.S.A.[6.25 2033-02-23	EUR	107	0,93	107	0,95
ES0265936056 - RFIIA BANCA CORP BANC[5.88 2030-04-02	EUR	109	0,95	110	0,98
XS2636592102 - RFIIA BBVA-BBV[5.75 2028-09-15	EUR	107	0,93	107	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		324	2,81	324	2,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		324	2,81	324	2,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		324	2,81	324	2,87
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	63	0,54		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	44	0,38	99	0,88
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	64	0,56		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		171	1,48	99	0,88
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		171	1,48	99	0,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		495	4,29	423	3,75
US91282CHY03 - RFIIA UNITED STATES TR[4.62 2026-09-15	USD	85	0,74	97	0,86
FR0014001N38 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT[0.10 2031-07-25	EUR	119	1,03	116	1,03
US91282CFF32 - RFIIA UNITED STATES TR[2.75 2032-08-15	USD	116	1,00	128	1,13
US91282CBF77 - RFIIA TESORO DE ESTADO[0.12 2031-01-15	USD	293	2,53	313	2,78
US912810TE82 - RFIIA TESORO DE ESTADO[0.12 2052-02-15	USD	157	1,36	178	1,58
US91282CHC82 - RFIIA UNITED STATES TR[3.38 2033-05-15	USD	64	0,56	71	0,63
GB00B24FF097 - RFIIA UNITED KINGDOM G[4.75 2030-12-07	GBP	185	1,61	188	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.020	8,83	1.091	9,67
IT0005598989 - RFIIA UNICREDITO ITAL[4.20 2034-06-11	EUR	154	1,33	154	1,37
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNAT[2.50 2026-12-22	EUR	94	0,81	94	0,83
XS2629470506 - RFIIA ROBERT BOSCH GMB[3.62 2027-06-02	EUR	103	0,89	102	0,91
FR001400F877 - RFIIA SOCIETE GENERALE[7.88 2029-01-18	EUR	109	0,94	106	0,94
FR001400QQL3 - RFIIA ENGIE SA[5.12 2050-06-14	EUR	105	0,91	105	0,93
XS2910509566 - RFIIA CONTINENTAL AG[3.50 2029-10-01	EUR	102	0,89	101	0,90
XS3074499511 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT[3.00 2030-07-10	EUR	100	0,86		
XS2582389156 - RFIIA TELEFONICA EUROP[6.14 2030-05-03	EUR	107	0,93	108	0,96
FR001400KH5 - RFIIA PINAULT-PRINTEMP[3.88 2035-09-05	EUR	98	0,85	101	0,90
XS2391779134 - RFIIA BRITISH AMERICAN[3.00 2026-09-27	EUR	99	0,86	98	0,87
US46124HAF38 - RFIIA INTUIT INC 5.125[5.12 2028-09-15	USD	87	0,76	98	0,87
XS2760773411 - RFIIA ITALGAS SPA[3.12 2029-02-08	EUR	103	0,89	102	0,91
PTEDP4OM0025 - RFIIA ENERGIAS DE PORT[5.94 2083-04-23	EUR	106	0,92	105	0,93
XS2684846806 - RFIIA BAYER AG[7.00 2083-12-25	EUR	108	0,93	106	0,94
US30303M8L96 - RFIIA FACEBOOK INC[4.60 2028-05-15	USD	86	0,74	96	0,85
XS2842061421 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT[3.95 2034-07-19	EUR	102	0,88	102	0,91
XS280064912 - RFIIA CEPSA, S.A.[4.12 2031-04-11	EUR	102	0,88	101	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.764	15,27	1.679	14,91
FR001400HJE7 - RFIIA LMVH MOET-HENNES[3.38 2025-10-21	EUR			101	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2114413565 - RFJJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			100	0,88
XS2597970800 - RFJJA INTESA SANPAOLO 4.10 2025-03-17	EUR			100	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				300	2,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.784	24,10	3.070	27,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.784	24,10	3.070	27,24
N00010379266 - ACCIONES BLUENORD ASA	NOK	42	0,36	56	0,50
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD			28	0,25
SGXZ53070850 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK			67	0,60
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC-A (DASH US)	USD	79	0,69	65	0,57
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD	103	0,89	56	0,50
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	110	0,95	97	0,86
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	77	0,67	58	0,52
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	55	0,48	63	0,56
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	50	0,43		
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	78	0,68	42	0,38
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD	58	0,51		
US8760301072 - ACCIONES TAPERTRY INC	USD	38	0,33		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	108	0,93	187	1,66
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	44	0,38		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	41	0,36	84	0,74
US83085C1071 - ACCIONES SKY HARBOUR GROUP CORP	USD			23	0,20
CH1110760852 - ACCIONES POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF			45	0,40
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	84	0,73	71	0,63
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY	USD	40	0,34	75	0,66
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG (AOF GY)	EUR	56	0,49		
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	41	0,36		
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	52	0,45	111	0,98
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	91	0,78		
US05464C1018 - ACCIONES AXON ENTERPISE INC	USD	56	0,49	34	0,31
US1651677353 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	60	0,52		
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	93	0,81	87	0,77
US00206R1023 - ACCIONES AT AND T INC	USD	79	0,68		
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	42	0,36		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	57	0,50	35	0,31
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	80	0,69	48	0,42
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			103	0,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	93	0,81	106	0,94
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD			61	0,54
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD			70	0,62
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	77	0,67	57	0,51
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE CLASS A	USD			45	0,40
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD			48	0,43
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	36	0,31		
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	38	0,33		
US1468691027 - ACCIONES CARVANA	USD	43	0,37		
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	42	0,37		
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	173	1,50	146	1,30
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Fincl	CAD	123	1,06	107	0,95
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	94	0,81	45	0,40
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	68	0,59	44	0,39
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	76	0,66	78	0,69
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	95	0,83	81	0,72
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	41	0,36		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	78	0,67	55	0,49
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	110	0,96	85	0,75
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			48	0,43
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD	109	0,94	135	1,19
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	125	1,08	90	0,79
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD			52	0,46
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	77	0,67	41	0,36
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	54	0,46	104	0,92
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	93	0,80		
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	62	0,54		
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	42	0,36	31	0,28
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN COPRP	USD	30	0,26		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	34	0,30		
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	45	0,39		
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNOVA LLC (GEV US)	USD	45	0,39		
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	81	0,70		
US98850P1093 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	38	0,33		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	37	0,32	42	0,37
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	125	1,08	113	1,00
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD			64	0,57
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	191	1,65	124	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD			66	0,58
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	109	0,95	64	0,57
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	90	0,78	110	0,97
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD			73	0,65
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD			61	0,55
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	47	0,41		
US02156V1098 - ACCIONES OKLO INC ((OKLO US)	USD	33	0,29		
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A(TEAM	USD			56	0,50
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	86	0,74	69	0,61
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD			58	0,51
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	75	0,64		
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	58	0,50		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	40	0,35		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	98	0,85		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	53	0,46		
US45104G1040 - ACCIONES ICICI Bank Ltd	USD	57	0,49	58	0,51
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	74	0,64		
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	45	0,39	94	0,83
FR0000051070 - ACCIONES Maurel Et Prom	EUR			57	0,50
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD			60	0,54
US48251W1045 - ACCIONES IKKR AND CO INC-A	USD			43	0,38
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	97	0,84	94	0,83
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	62	0,53		
US26441C2044 - ACCIONES DUKE ENERGY CORP	USD	56	0,49		
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	47	0,41		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.216</b>	<b>45,19</b>	<b>4.268</b>	<b>37,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.216</b>	<b>45,19</b>	<b>4.268</b>	<b>37,86</b>
IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	221	1,91	164	1,46
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND U	USD	179	1,55	276	2,44
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES NSDQ US BIOTECH	EUR	79	0,68	90	0,80
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO US REAL ESTATE S	USD	124	1,07	502	4,46
LU2305237898 - PARTICIPACIONES DIP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	108	0,93	106	0,94
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	331	2,87	246	2,18
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	246	2,13	264	2,34
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	194	1,68	216	1,91
IE00BDT6FP91 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	232	2,00	196	1,74
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	137	1,18	136	1,21
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	431	3,73	482	4,28
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	131	1,13	206	1,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.413</b>	<b>20,86</b>	<b>2.884</b>	<b>25,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.413</b>	<b>90,15</b>	<b>10.222</b>	<b>90,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.908</b>	<b>94,44</b>	<b>10.645</b>	<b>94,44</b>

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