

**SAGEI, S.A., SICAV**

Nº Registro CNMV: 8

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.  
AUREN AUDITORES SP, S.L.P.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** nd

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.edm.es](http://www.edm.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

**Correo Electrónico**[edm@edm.es](mailto:edm@edm.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: 03/08/1989

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. La Sociedad no sigue ningún índice de referencia en la gestión. La Sociedad invertirá en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos o privados, denominados en euro o en moneda distintas del euro en función de lo que la gestora estime conveniente en cada momento en base a las expectativas de los mercados.

La Sociedad tiene como objetivo de inversión obtener la mayor rentabilidad con el menor riesgo.

**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 | 0,52           | 0,00             | 0,52 | 0,00 |

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,72           | 1,81             | 0,72 | 2,18 |

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                   | 57.716,00      | 56.965,00        |
| Nº de accionistas                               | 155,00         | 154,00           |
| 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 | 9.667                                    | 167,4912          | 144,3866 | 184,9278 |
| 2024                | 9.973                                    | 175,0732          | 152,7271 | 182,7168 |
| 2023                | 8.890                                    | 155,2349          | 124,2837 | 155,3084 |
| 2022                | 6.081                                    | 124,2883          | 115,7259 | 154,4420 |

### 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 |                                |                |                              |
| 144,39         | 184,93 | 167,49         | 0                              | 1,00           | MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL |

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     | 0,50                    | 0,00         | 0,50  | 0,50         | 0,00         | 0,50  | 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   |
| -4,33          | 3,86            | -7,89  | 1,14   | 0,44   | 12,78 | 24,90 | -19,37 | -14,18 |

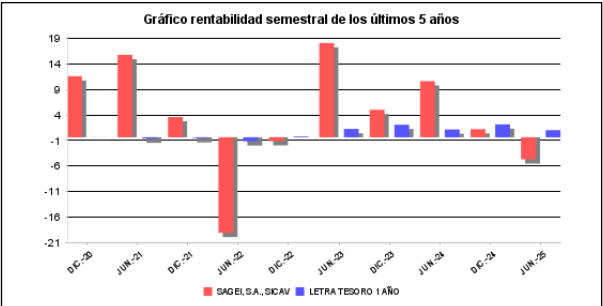
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,69           | 0,33            | 0,00   | 0,32   | 0,32   | 1,28  | 1,51 | 1,36 | 1,42 |

(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.

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 9.452              | 97,78              | 9.961                | 99,88              |
| * Cartera interior                          | 484                | 5,01               | 792                  | 7,94               |
| * Cartera exterior                          | 8.968              | 92,77              | 9.169                | 91,94              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 320                | 3,31               | 25                   | 0,25               |
| (+/-) RESTO                                 | -105               | -1,09              | -13                  | -0,13              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 9.667              | 100,00 %           | 9.973                | 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)                                  | 9.973                        | 9.673                          | 9.973                     |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | 1,30                         | 1,47                           | 1,30                      | -12,85                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | -4,45                        | 1,58                           | -4,45                     | -376,43                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | -3,70                        | 2,26                           | -3,70                     | 0,00                                      |
| + Intereses                                                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Dividendos                                                                    | 0,70                         | 0,40                           | 0,70                      | 71,85                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -4,40                        | 1,80                           | -4,40                     | -341,10                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -21,05                                    |
| ± Otros resultados                                                              | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 216,17                                    |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,01                         | 0,06                           | 0,01                      | -86,19                                    |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,75                        | -0,68                          | -0,75                     | 9,06                                      |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,50                        | -0,50                          | -0,50                     | -2,70                                     |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -2,70                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,05                        | -0,06                          | -0,05                     | -21,36                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,11                        | -0,04                          | -0,11                     | 170,73                                    |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,06                        | -0,04                          | -0,06                     | 43,62                                     |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 9.667                        | 9.973                          | 9.667                     |                                           |

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 RV COTIZADA                      | 484              | 5,01  | 792              | 7,94  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 484              | 5,01  | 792              | 7,94  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 484              | 5,01  | 792              | 7,94  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 8.968            | 92,78 | 9.169            | 91,96 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 8.968            | 92,78 | 9.169            | 91,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 8.968            | 92,78 | 9.169            | 91,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 9.452            | 97,79 | 9.961            | 99,90 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente         | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS     |             | 0                            |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES |             | 0                            |                          |
|                    |             |                              |                          |
|                    |             |                              |                          |

4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Durante el primer semestre de 2025, la IIC no ha tenido 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

Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 3.246.313,60 euros, que supone un 33.58% sobre el patrimonio de la IIC.

No existen operaciones vinculadas durante el primer semestre del año.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad y una sucesión de eventos macroeconómicos y geopolíticos que han puesto a prueba la resiliencia de los mercados. El catalizador fue el llamado "Liberation Day", cuando la nueva administración estadounidense anunció un giro en su política comercial con la imposición de aranceles generalizados. Este movimiento provocó una corrección abrupta en los principales índices bursátiles y un repunte significativo en los tipos de interés, generando incertidumbre global y revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento, como la del Banco Mundial, que ajustó el PIB esperado de EE. UU. en 2025 en -0,9%.

A pesar del impacto inicial, los mercados protagonizaron una de las recuperaciones más rápidas de la historia reciente, impulsados por una sólida temporada de resultados empresariales y por la moderación y flexibilidad del discurso comercial

de Donald Trump. Esta rápida reversión del sentimiento inversor ha puesto de manifiesto la fortaleza estructural de determinados segmentos del mercado, como el sector tecnológico, aislado de las presiones de los aranceles y las compañías con exposición a Inteligencia Artificial, aunque persisten dudas sobre la visibilidad CAPEX de las compañías en un entorno de mayor incertidumbre regulatoria y comercial.

En cuanto al comportamiento de los mercados bursátiles, Europa ha tenido un comportamiento claramente superior al de Estados Unidos durante este primer semestre. Mientras que los mercados estadounidenses se vieron lastrados por la incertidumbre derivada de la nueva política comercial y la caída del dólar, los índices europeos se beneficiaron de una mayor estabilidad macroeconómica, una menor exposición a las tensiones arancelarias y el impulso generado por los planes de inversión en infraestructura y defensa anunciados por Alemania. Esta combinación de factores, junto al descuento en valoración, han favorecido una rotación hacia activos europeos, que han mostrado una mayor resiliencia y atractivo relativo frente a sus homólogos estadounidenses, especialmente en sectores industriales, financieros y de consumo básico.

En el universo de la renta fija, la reacción inicial a la política comercial estadounidense provocó un repunte de los tipos largos, con el bono a 10 años estadounidense subiendo más de 50 puntos básicos en abril. Sin embargo, la estabilización posterior y las expectativas de recortes por parte de la FED y el BCE han contribuido a una cierta normalización en los mercados de deuda. Los spreads de crédito se han mantenido relativamente estables para el nivel de incertidumbre y volatilidad que hemos visto en el semestre. Destaca también el buen comportamiento del segmento Investment Grade en Europa.

Cerramos esta primera mitad del año con resultados positivos en los fondos gestionados, especialmente aquellos con exposición a calidad y tecnología. La prima de calidad ha seguido actuando como refugio ante la incertidumbre macroeconómica y política. Mantenemos una visión constructiva pero prudente, conscientes de los riesgos latentes, y confiamos en que nuestra selección de valores y enfoque disciplinado seguirán generando valor para nuestros inversores.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión 'Bottom Up'. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el primer semestre que nos ayudaran a posicionar la cartera de cara a finales de año.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Estamos convencidos que la mejor manera de batir a los índices de referencia es a través de compañías de calidad, líderes sectoriales, con poca deuda y manteniendo una visión de largo plazo en nuestras inversiones.

Durante este semestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Si hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado para llevar a cabo operaciones de compraventa, tal y como detallamos más adelante.

#### c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,10%, con un resultado del 0,199%.

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

El patrimonio final del periodo ha sido de 9.666.919,59 euros. El número de accionistas es de 155 al final del semestre.

SAGEI se revaloriza un -4,33% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,69% en el semestre.

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

La rentabilidad del semestre de la sicav está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 1,00%. Por otro lado, la sicav está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha comprado Shopify, Sika, Spotify y se ha reforzado la posición en Richemont, Novo Nordisk y L'Oreal. Por otro lado, se disminuido la posición en Meituan, Adobe, Essilor y se ha vendido la posición en Cellnex, Microsfot y Danaher.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha realizado operaciones en derivados ni en adquisición temporal de activos.

e) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En el caso de que el emisor sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho de las IIC gestionadas.

Si no se cumpliesen las condiciones anteriores, la SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2025.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Encaramos la segunda mitad de 2025 con un optimismo prudente, conscientes de que el entorno macroeconómico y geopolítico seguirá presentando desafíos relevantes. Las valoraciones, en general, se mantienen en niveles razonables, y la dispersión entre regiones y sectores abre oportunidades selectivas para los inversores con un enfoque fundamental. En este contexto, confiamos en que las compañías en cartera caracterizadas por su calidad, solidez financiera y capacidad de generación de caja seguirán mostrando un comportamiento diferencial.

Las perspectivas de mercado apuntan a un escenario favorable para las acciones internacionales y los beneficiarios estructurales de la inteligencia artificial, más allá de las grandes tecnológicas que han liderado hasta ahora. En EDM, seguiremos centrando nuestros esfuerzos en el análisis fundamental riguroso, lo que nos permitirá mantener un alto grado de visibilidad sobre las estimaciones de beneficios y tomar decisiones de inversión bien fundamentadas.

Conocer en profundidad los activos en los que invertimos, entender su calidad intrínseca y el valor de sus ventajas competitivas como el poder de marca o la capacidad de adaptación; no solo nos permite actuar con mayor convicción en entornos volátiles, sino también aprovechar las ineficiencias del mercado en beneficio de nuestros inversores.

En cuanto a la Renta Variable, seguiremos analizando los impactos que puedan tener las tarifas en nuestra selección de compañías y realizaremos los ajustes necesarios si fuera preciso. Conocer en profundidad los activos en los que invertimos, ser conscientes de su calidad y el poder de marca de nuestras compañías, ayuda a tranquilizar a nuestros inversores además de permitir aprovechar las irracionalidades del mercado en tiempos tan volátiles como los actuales.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor         | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|----------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                              |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM      | EUR    | 0                | 0,00 | 268              | 2,69 |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA           | EUR    | 0                | 0,00 | 102              | 1,02 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA         | EUR    | 195              | 2,02 | 94               | 0,95 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO  | EUR    | 177              | 1,83 | 198              | 1,99 |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE | EUR    | 112              | 1,16 | 129              | 1,29 |
| TOTAL RV COTIZADA                            |        | 484              | 5,01 | 792              | 7,94 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                         |        | 484              | 5,01 | 792              | 7,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR       |        | 484              | 5,01 | 792              | 7,94 |
| CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC          | USD    | 178              | 1,84 | 0                | 0,00 |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE | CHF    | 182              | 1,88 | 145              | 1,45 |
| CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG              | CHF    | 220              | 2,27 | 0                | 0,00 |
| DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG       | EUR    | 124              | 1,28 | 0                | 0,00 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE               | EUR    | 155              | 1,60 | 253              | 2,54 |
| DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S              | DKK    | 281              | 2,90 | 427              | 4,28 |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S     | DKK    | 289              | 2,99 | 316              | 3,17 |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA            | EUR    | 261              | 2,70 | 236              | 2,37 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA       | EUR    | 231              | 2,39 | 0                | 0,00 |
| FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA           | EUR    | 231              | 2,39 | 198              | 1,98 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L | EUR    | 236              | 2,44 | 441              | 4,42 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA | EUR    | 166              | 1,72 | 419              | 4,21 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S | EUR    | 185              | 1,92 | 198              | 1,98 |
| FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA | EUR    | 111              | 1,15 | 0                | 0,00 |
| GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC    | GBP    | 202              | 2,09 | 113              | 1,13 |
| IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC            | USD    | 0                | 0,00 | 297              | 2,98 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC        | USD    | 131              | 1,36 | 267              | 2,68 |
| KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN              | HKD    | 94               | 0,97 | 243              | 2,44 |
| KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD | HKD    | 249              | 2,58 | 235              | 2,36 |
| LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S | USD    | 322              | 3,33 | 0                | 0,00 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE      | EUR    | 358              | 3,70 | 313              | 3,14 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV      | EUR    | 386              | 4,00 | 387              | 3,88 |
| NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV              | EUR    | 97               | 1,01 | 0                | 0,00 |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB        | SEK    | 278              | 2,88 | 300              | 3,01 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC    | USD    | 224              | 2,32 | 362              | 3,63 |
| US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC           | USD    | 124              | 1,28 | 140              | 1,40 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC         | USD    | 299              | 3,09 | 366              | 3,67 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC       | USD    | 114              | 1,17 | 0                | 0,00 |
| US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE INC       | USD    | 169              | 1,75 | 221              | 2,22 |
| US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC         | USD    | 148              | 1,53 | 0                | 0,00 |
| US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP         | USD    | 0                | 0,00 | 153              | 1,54 |
| US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC           | USD    | 307              | 3,17 | 310              | 3,11 |
| US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I | USD    | 238              | 2,47 | 261              | 2,61 |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC             | USD    | 245              | 2,53 | 290              | 2,91 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP       | USD    | 0                | 0,00 | 511              | 5,12 |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC          | USD    | 220              | 2,28 | 0                | 0,00 |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP          | USD    | 596              | 6,17 | 577              | 5,79 |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC       | USD    | 206              | 2,13 | 290              | 2,90 |
| US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC       | USD    | 240              | 2,48 | 0                | 0,00 |
| US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC         | USD    | 274              | 2,83 | 295              | 2,96 |

| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                               |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE    | USD    | 78               | 0,80         | 0                | 0,00         |
| US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN  | USD    | 0                | 0,00         | 230              | 2,31         |
| US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA  | USD    | 150              | 1,55         | 0                | 0,00         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC              | USD    | 371              | 3,84         | 376              | 3,77         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | <b>8.968</b>     | <b>92,78</b> | <b>9.169</b>     | <b>91,96</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | <b>8.968</b>     | <b>92,78</b> | <b>9.169</b>     | <b>91,96</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | <b>8.968</b>     | <b>92,78</b> | <b>9.169</b>     | <b>91,96</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | <b>9.452</b>     | <b>97,79</b> | <b>9.961</b>     | <b>99,90</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

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

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