

BOMBAY INVESTMENT OFFICE, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3142

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.**Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositario:** SINGULAR BANK**Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónicoinfo@singularam.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: 14/10/2005

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

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

Perfil de Riesgo: medio

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 refieren 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.

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 de la 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	0,76	0,34	0,76	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,76	1,61	1,76	1,67

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	18.535.037,00	15.459.355,00
Nº de accionistas	279,00	277,00
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	155.022	8,3637	7,7706	8,3691
2024	125.624	8,1261	7,3223	8,2006
2023	45.190	7,3999	6,6364	7,4117
2022	20.445	6,6362	6,2079	6,8226

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	0,12		0,12	0,12		0,12	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)

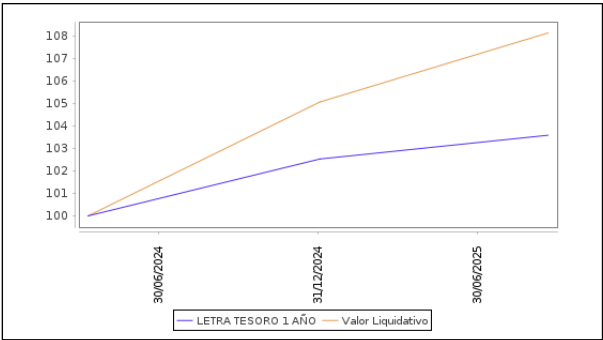
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
2,92	2,69	0,22	1,56	3,45				

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)	0,27	0,12	0,14	0,12	0,12	0,51	0,00	0,00	0,00

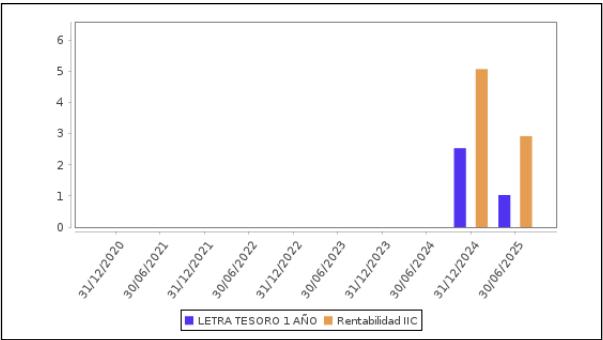
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2024

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	145.835	94,07	119.803	95,37
* Cartera interior	33.545	21,64	25.525	20,32
* Cartera exterior	111.177	71,72	93.133	74,14
* Intereses de la cartera de inversión	1.113	0,72	1.145	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.814	1,17	1.103	0,88
(+/-) RESTO	7.372	4,76	4.718	3,76
TOTAL PATRIMONIO	155.022	100,00 %	125.624	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)	125.624	71.015	125.624	
± Compra/ venta de acciones (neto)	17,53	43,76	17,53	-48,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,94	4,76	2,94	-482,40
(+) Rendimientos de gestión	3,22	5,04	3,22	-713,02
+ Intereses	1,53	1,67	1,53	16,65
+ Dividendos	0,41	0,29	0,41	79,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	1,48	0,07	-94,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	0,49	0,78	105,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-238,68
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,79	0,72	0,79	40,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,30	-0,09	-138,82
± Otros resultados	-0,27	0,09	-0,27	-482,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	230,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	26,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	26,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	75,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,05	101,41
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	1,21
(+) 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)	155.022	125.624	155.022	

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

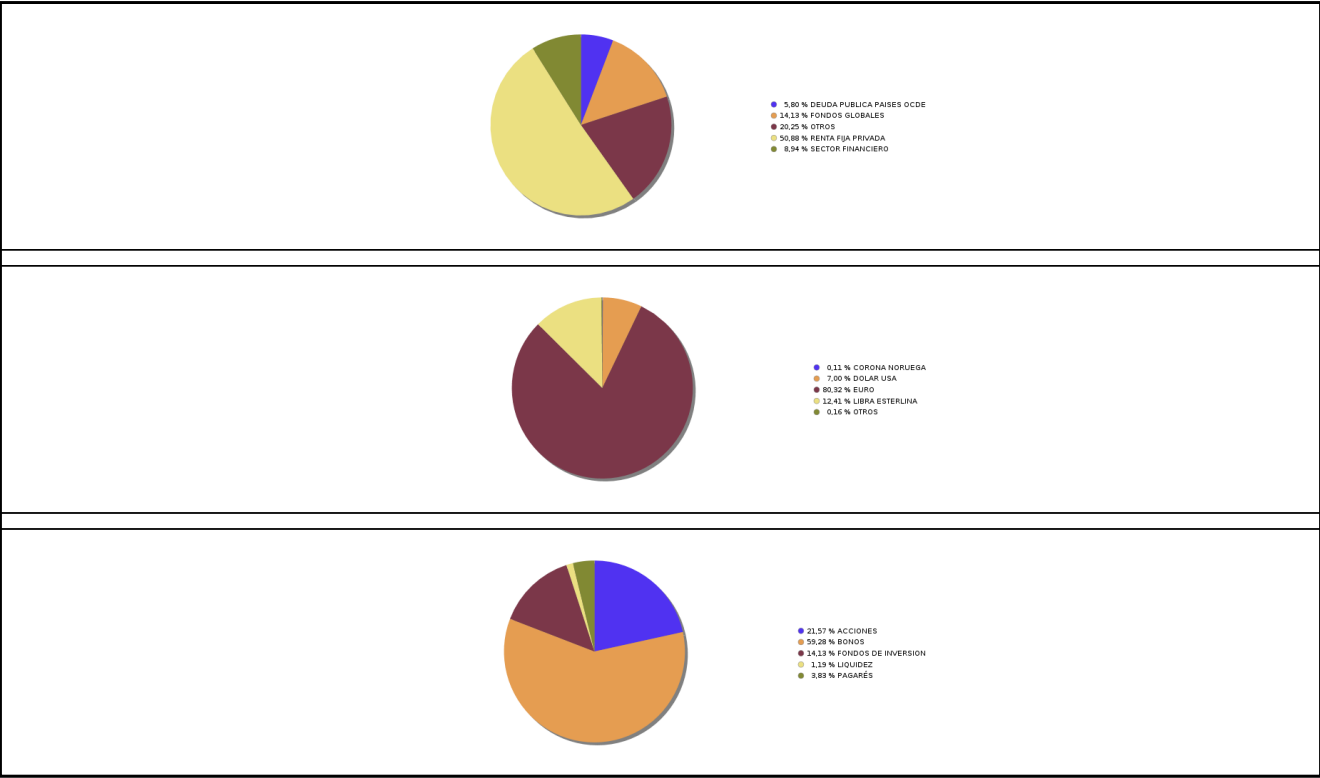
3. Inversiones financieras

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	3.605	2,33	3.000	2,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.750	1,77	2.884	2,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.880	2,50	390	0,31
TOTAL RENTA FIJA	10.234	6,60	6.274	4,99
TOTAL RV COTIZADA	8.652	5,58	6.613	5,26
TOTAL RENTA VARIABLE	8.652	5,58	6.613	5,26
TOTAL IIC	15.709	10,13	7.926	6,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	5.162	4,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	67	0,04	20	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.663	22,36	25.995	20,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	80.618	52,00	69.439	55,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.959	1,91	2.944	2,34
TOTAL RENTA FIJA	83.576	53,91	72.383	57,62
TOTAL RV COTIZADA	23.464	15,14	16.078	12,80
TOTAL RENTA VARIABLE	23.464	15,14	16.078	12,80
TOTAL IIC	5.798	3,74	5.827	4,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	112.838	72,79	94.288	75,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	147.501	95,15	120.283	95,75

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS PFIZER	Compra Opcion ACCS PFIZER 100	59	Inversión
Total subyacente renta variable		59	
TOTAL DERECHOS		59	
ACC. BARCLAYS PLC GBP	Emisión Opcion ACC. BARCLAYS PLC GBP 1000	604	Inversión
ACC. BARCLAYS PLC GBP	Emisión Opcion ACC. BARCLAYS PLC GBP 1000	704	Inversión
ACC. BARCLAYS PLC GBP	Emisión Opcion ACC. BARCLAYS PLC GBP 1000	776	Cobertura
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY	Emisión Opcion ACC. BERKSHIRE HATHAWAY 100	2.002	Inversión
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY	Emisión Opcion ACC. BERKSHIRE HATHAWAY 100	453	Inversión
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY	Emisión Opcion ACC. BERKSHIRE HATHAWAY 100	462	Inversión
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY	Emisión Opcion ACC. BERKSHIRE HATHAWAY 100	930	Inversión
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY	Emisión Opcion ACC. BERKSHIRE HATHAWAY 100	463	Inversión
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY	Emisión Opcion ACC. BERKSHIRE HATHAWAY 100	3.268	Cobertura
ACC. BP AMOCO	Emisión Opcion ACC. BP AMOCO 1000	478	Inversión
ACC. LLOYDS TSB	Emisión Opcion ACC. LLOYDS TSB 1000	415	Inversión
ACC. RIO TINTO	Emisión Opcion ACC. RIO TINTO 1000	539	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC. TOTALENERGIES SE (ANTES TOTAL)	Emisión Opcion ACC. TOTALENERGIES SE (ANTES TOTAL)	1.004	Cobertura
ACC.ADIDAS SALOMON	Emisión Opcion ACC.ADIDAS SALOMON 100	570	Inversión
ACC.ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	Emisión Opcion ACC.ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	900	Inversión
ACC.AMAZON	Emisión Opcion ACC.AMAZON 100	478	Inversión
ACC.AMAZON	Emisión Opcion ACC.AMAZON 100	476	Cobertura
ACC.ANHEUSER-BUSH INBEV SA/NV EUROS	Emisión Opcion ACC.ANHEUSER-BUSH INBEV SA/NV EUROS	260	Cobertura
ACC.ARBUS GROUP (PARIS)(OLD EADS)	Emisión Opcion ACC.ARBUS GROUP (PARIS)(OLD EADS) 1	483	Inversión
ACC.ASML HOLDING CONTRA	Emisión Opcion ACC.ASML HOLDING CONTRA 100	720	Cobertura
ACC.ASSICURAZIONI GENERALI	Emisión Opcion ACC.ASSICURAZIONI GENERALI 100	840	Inversión
ACC.BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACC.BANCO SANTANDER SA 100	1.000	Inversión
ACC.BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACC.BANCO SANTANDER SA 100	1.800	Inversión
ACC.BANKINTER	Emisión Opcion ACC.BANKINTER 100	650	Inversión
ACC.BBVA	Emisión Opcion ACC.BBVA 100	1.200	Inversión
ACC.BBVA	Emisión Opcion ACC.BBVA 100	2.205	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.BNP PARIBAS	Emisión Opcion ACC.BNP PARIBAS 100	350	Inversión
ACC.BNP PARIBAS	Emisión Opcion ACC.BNP PARIBAS 100	350	Inversión
ACC.BNP PARIBAS	Emisión Opcion ACC.BNP PARIBAS 100	350	Inversión
ACC.CELLNEX TELECOM SAU	Emisión Opcion ACC.CELL NEX TELECOM SAU 100	360	Cobertura
ACC.ENDESA	Emisión Opcion ACC.END ESA 100	480	Inversión
ACC.ENEL SPA	Emisión Opcion ACC.ENE L SPA 500	320	Cobertura
ACC.ENEL SPA	Emisión Opcion ACC.ENE L SPA 500	504	Cobertura
ACC.HERMES INTERNACIONAL	Emisión Opcion ACC.HER MES INTERNACIONAL 10	219	Inversión
ACC.HERMES INTERNACIONAL	Emisión Opcion ACC.HER MES INTERNACIONAL 10	259	Inversión
ACC.INDITEX	Emisión Opcion ACC.INDI TEX 102	489	Cobertura
ACC.INDITEX	Emisión Opcion ACC.INDI TEX 103	1.144	Inversión
ACC.INTESA SANPAOLO	Emisión Opcion ACC.INTESA SANPAOLO 1000	624	Cobertura
ACC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Emisión Opcion ACC.LVM H MOET HENNESSY LOUIS VUI 10	180	Inversión
ACC.MERCEDES BENZ GROUP AG ANT DAIMLER	Emisión Opcion ACC.MER CEDES BENZ GROUP AG ANT DAIM	460	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	Emisión Opcion ACC.MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 100	450	Inversión
ACC.NATURGY ENERGY(OLD GAS NATURAL)	Emisión Opcion ACC.NATURGY ENERGY(OLD GAS NATURAL)	358	Inversión
ACC.NATWAST GROUP PLC GBP	Emisión Opcion ACC.NATWAST GROUP PLC GBP 1000	804	Inversión
ACC.NOKIA	Emisión Opcion ACC.NOKIA 100	400	Inversión
ACC.PHILIPS ELECTRONIC	Emisión Opcion ACC.PHILIPS ELECTRONIC 100	330	Inversión
ACC.REPSOL YPF	Emisión Opcion ACC.REPSOL YPF 100	550	Inversión
ACC.REPSOL YPF	Emisión Opcion ACC.REPSOL YPF 100	600	Inversión
ACC.SANOFI	Emisión Opcion ACC.SANOFI 100	800	Inversión
ACC.SHELL PLC-NEW LONDON	Emisión Opcion ACC.SHELL PLC-NEW LONDON 1000	1.221	Inversión
ACC.TESLA MOTORS INC	Emisión Opcion ACC.TESLA MOTORS INC 100	277	Cobertura
ACC.TESLA MOTORS INC	Emisión Opcion ACC.TESLA MOTORS INC 100	331	Cobertura
ACC.UBS BEARER CANJE 2014	Emisión Opcion ACC.UBS BEARER CANJE 2014 100	1.361	Inversión
ACC.UNILEVER FUSION DIC 2020 EUROS	Emisión Opcion ACC.UNILEVER FUSION DIC 2020 EUROS	1.440	Inversión
ACCS ADOBE	Emisión Opcion ACCS ADOBE 100	412	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Emisión Opcion ACCS ALIBABA GROUP HOLDING LTD 100	269	Cobertura
ACCS META PLATFORMS INC ANT FACEBOOK	Emisión Opcion ACCS META PLATFORMS INC ANT FACEBOO	1.095	Inversión
ACCS MICROSOFT	Emisión Opcion ACCS MICROSOFT 100	800	Cobertura
ACCS NVIDIA	Emisión Opcion ACCS NVIDIA 100	271	Cobertura
ACCS OKTA	Emisión Opcion ACCS OKTA 100	264	Inversión
ACCS UNITED HEALTH	Emisión Opcion ACCS UNITED HEALTH 100	832	Inversión
Total subyacente renta variable		42632	
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.45 01/09/2043	Compra Plazo BUONI POLIENNALI DEL TES 4.45 01/09/2	1.054	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.45 01/09/2043	Venta Plazo BUONI POLIENNALI DEL TES 4.45 01/09/20	1.059	Inversión
TECNICAS REUNIDAS 5,15% 30/01/2030	Compra Plazo TECNICAS REUNIDAS 5,15% 30/01/2030 20	200	Inversión
Total otros subyacentes		2313	
TOTAL OBLIGACIONES		44946	

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 aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 151.159.383,82 euros que supone el 97,51 sobre el patrimonio de la IIC.
c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 7.000.000,00 euros suponiendo un 4,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage.
g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 19.416,19 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.
h.) Durante el periodo se han efectuado 66 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 12.413 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0013% sobre el patrimonio medio de la IIC.

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. La reciente escalada del conflicto entre Israel e Irán representa un elemento más de desconfiguración del orden mundial, ya que el Gobierno de Netanyahu habría decidido por fin el programa nuclear de Irán e intentar provocar la caída del régimen de los Ayatolas.

Esto representaría una quiebra para la alianza de China-Rusia-Irán-Corea del Norte, que ha sido clave para erosionar las democracias liberales, en un momento en el que Irán ha perdido parte de su influencia política y militar en la región tras la caída de la dictadura en Siria, y el debilitamiento de las milicias en el Líbano y Gaza. La clave está en que un bloqueo del Estrecho de Ormuz o una conflagración regional podrían disparar los precios del petróleo, lo que afectaría severamente a las perspectivas de crecimiento de las economías.

En cuanto a EEUU, las presiones inflacionistas derivadas del endurecimiento de las políticas comerciales y migratoria de la

Administración Trump 2.0 siguen sin reflejarse en la evolución del IPC debido a la caída de los precios de la energía, y el menor gasto de los consumidores que llevó a parte de las empresas a no trasladar por el momento el incremento de los aranceles. A la espera de que cuáles serán sus niveles finales, se mantiene la perspectiva de que la inflación en ese país aumentará en la segunda parte del año, por lo que la Reserva Federal mantendrá la cautela demorando unos meses más los recortes de sus tipos.

Las perspectivas de la Eurozona siguen condicionadas al logro o no de un acuerdo comercial con EEUU. No obstante, los elevados niveles de ahorro, bajo desempleo, la rebaja de los tipos de interés y las medidas de estímulo (en especial en Alemania) sostendrán la demanda interna. Las cumbres de la OTAN y de la UE en junio podrían ser claves en el fortalecimiento de la autonomía estratégica y de la resiliencia económica.

El Gobierno de China mantendrá los estímulos fiscales y monetarios necesarios para paliar el nuevo entorno arancelario (que ha ralentizado la actividad industrial y exportadora) y la atonía de la demanda interna, lastrada por la crisis inmobiliaria. El suministro de tierras raras se erige en un elemento crucial en sus relaciones comerciales y geopolíticas con EEUU y la UE.

Los últimos acontecimientos aceleran la desconfiguración del orden internacional, pero la complacencia parece haber vuelto a las bolsas con los principales índices cerca de máximos. Las exigentes valoraciones de la renta variable con tipos de interés todavía altos en EEUU implican unas primas de riesgo de niveles insuficientes para compensar las numerosas incertidumbres económicas y geopolíticas, en ciernes de constatar los impactos de sus aranceles, y ahora con el encarecimiento de la energía.

No obstante, el entorno sigue siendo propicio para un crecimiento robusto de los beneficios de las empresas cotizadas, liderado por las tecnológicas, sanitarias y financieras. Esto debería frenar la magnitud de un posible recorte, y hace posible que las bolsas afiancen tan solo un breve período de consolidación en el que podrían surgir nuevas oportunidades tácticas. Las valoraciones y expectativas tan heterogéneas nos hacen mantener unos acusados sesgos hacia algunos sectores y mercados impulsados por las megatendencias, como Salud, Infraestructuras y como la tecnología y otros negocios de crecimiento en Asia-Pacífico.

Las curvas de tipos tienen cierto margen para descender cuando la Fed pueda reanudar sus recortes, pero la mayor volatilidad de la deuda pública a largo plazo hace centrarnos en vencimientos intermedios. El crédito corporativo sigue sostenido por sólidas dinámicas de beneficios y de oferta-demanda, con la rentabilidad de los diferenciales algo debajo de sus niveles de equilibrio.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 155,022,133 EUR, lo que supone un incremento de 29,398,451 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 279, aumentando en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.12%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.02%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Durante el primer semestre de 2025 BOMBAY SICAV adquirió los siguientes títulos de renta variable:

ACC LAMB WESTON HOLDINGS	ACC LEONARDO SPA ANTES FINANICA SPA	ACC. ASTRAZENECA
ACC. ATALAYA MINING PLC	ACC. BARCLAYS PLC GBP	ACC. BERKSHIRE HATHAWAY
ACC. GLENCORE XSTRATA PLC (OLD INTERNAT)	ACC. HSBC HOLDINGS	ACC. IONQ INC
ACC. MARKS&SPENCER	ACC. SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY	ACC. THALES SA
ACC.ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES	ACC.ALTIA CONSULTORES SA	ACC.AMAZON
ACC.ASSICURAZIONI GENERALI	ACC.BROADCOM INC	ACC.CELANESE CORP
ACC.CELLNEX TELECOM SAU	ACC.CERT PERSHING SQUARE HOLDING LTD	
GBPACC.COMPAÑIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	ACC.DR ING HC F PORSCHE AG	ACC.ENEL SPA
ACC.FAES FARMA SA SPILT 01/07	ACC.HENSOLDT AG	ACC.HERMES
INTERNACIONAL	ACC.INDITEX	ACC.INTESA SANPAOLO
ACC.NEBIUS GROUP NV	ACC.PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING	ACC.RHEINMETALL AG
ACC.TESLA MOTORS INC	ACC.UBER TECHNOLOGIES INC	ACC.UNICREDIT SPA
ACC.UNILEVER FUSION DIC 2020 EUROS	ACCS ABERCROMBIE&FITCH CO	ACCS ADOBE
ACCS ALPHABET INC-CL A	ACCS INTEL	ACCS MICROSOFT
ACCS NVIDIA	ACCS TRANSENSE TECHNOLOGIES PLC	ACCS VOLKSWAGEN PFD
ACCS. LONDONMETRIC PROPERTY PLC		

Renta Fija

Durante el primer semestre de 2025 BOMBAY SICAV adquirió los siguientes títulos de renta fija:

ANGLO AMERICA CAP 4.75% 21/09/2032 ARCELORMITTAL 3.125% 13/12/2028 AVIS BUDGET FINANCE PLC 7% 28/02/2029 BNP PARIBAS 2.5% 31/03/32 BUONI POLIENNALI DEL TES 3.65% 01/08/35 BUONI POLIENNALI DEL TES 4.45 01/09/2043 CREDIT AGRICOLE 7.25% PERPETCALL23092028 DEUTSCHE BANK 10% PERPETUAL CALL 011227 DEUTSCHE BANK 7.125% PERP DEUTSCHEBANK 6.75% PERPETUAL FIDELIDADE SEGUROS 4.25% 04/09/2031 GLENCORE 0.75% 01/03/2029 GRENKE FINANCE 5.75 06/07/2029 HOCHTIEF AG 4.25% 31/05/2030 NATURGY FINANCE 3.375% 21/05/2031 NATURGY FINANCE 3.875% 21/05/2035 OBGS. AIR FRANCE-KLM 3.875 01/07/2026 OBGS. BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8.375 PEROBGS. BANCO SANTANDER SA 3.125% 10/2026 OBGS. BANKINTER SA 7.375% PERPETUAL OBGS. CAIXABANK 3.625% PERP. OBGS. EURONET WORLD INC 1.375% 22/02/26 OBGS. RENAULT 1,125% 04/10/2027 OBGS. SACYR SA 4.75% 29/05/2030 OBGS. SOFTBANK GROUP CORP 4% 9/29 PETROLEOS MEX PEMEX 2.75% 21/04/2027 PVH CORP 4.125 16/07/2029 RENAULT 3.5% 17/01/2028 ROMANIA 1.75% 13/07/2030 SOCIETE GENENARALE 5.625% VTO.02/06/2033 SYNGENTA 1.25% 10/09/2027 TELEFONICA 3.724% 23/01/2034 TELEFONICA EMISIONES SAU 3.941% 25/06/35 THALES 4.125 18/10/2028 UNICREDIT SPA 3.875% 12/02/2020 US TREASURY BONO 4.375% VTO.15/05/2034 US TREASURY BONO 4.75% 15/05/2055 VF CORP 4.25% 07/03/2029

Fondos Alternativos y estructuras

Durante el periodo se adquirieron participaciones en los fondos

ETF AMUN MSCI EMU SRI PAB-C EUR ETF AMUNDI MSCI EUROPE UCITS DR EUR ETF AMUNDI MSCI USA UCIT ETF-ACC EURO ETF AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR EUROS ETF AMUNDI S&P 500 UCITS ETF GAMMA GLOBAL FI CLASE Z PARTS. ALMA V FIL CLASE I PARTS. ARCANO EUROPEAN INC.FUND ESG SEL PARTS. HOROS VALUE INTERNACIONAL PARTS. LUX SE-ARCAN LW EUR IN-CE A PARTS. MAGALLANES VALUE EUROPEAN EQ-I PARTS. MAGALLANES VALUE IBERN EQ-I PARTS. MILLENNIAL FUND PARTS. MOBIUS SICAV-MOBIUS EM-PRCEF SIGMA INTERNACIONAL, FI CLASE Z Divisas Diversificación por divisas: Euro: 80,90% Libra esterlina: 12,04% Corona Noruega: 0,11% Dólar USA: 6,79% Franco suizo: 0,07% Hong Kong dólar: 0,01% Dólar australiano: 0,08%

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.A cierre del cuarto trimestre BOMBAY SICAV gestionaba activamente una cartera de opciones sobre acciones globales. Bombay SICAV invierte regularmente en operaciones de repo diario colateralizadas contra activos de Deuda Pública.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC mantiene un 7.97% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: EDM POINTER SIL SA, ACCS. KRUGER SELECCION SICAV, S.A., PARTS. ALMA V FIL CLASE I, ETF VAN S&P 500 USD, PARTS. ARCANO EUROPEAN INC.FUND ESG SEL, PARTS. ARCANO SPSH VADDED III F FILPE, VIRTUAL ARCANO SPANISH VALUE ADD REIIFIL, PARTS. QUADRIGA RHO MULTI-STRAT-A. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: PERSHING SQUARE HOLDINGS, ACCS. PERSHING SQUARE TONTINE, ABENGOA, OBGS. ABENGOA 1,5% 04/24, PERSHING SQUARE HOLDINGS, ACCS. PERSHTON, LEHMAN BROTHERS, OBGS. LEHM

La IIC mantiene una inversión del 0,16% del patrimonio en el activo ES0105521001 (ACC.ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA), un 0,02% en el activo ES0105589008 (ACC. ENDURANCE MOTIVE SA), un 0,03% ES0105687000 (ACCS. ENERGY SOLAR TECH SA), un 0,59% en el activo ES0131236053 (PARTS. EQMC FIL CLASS B1), un 0,10% en el activo LU1610886332 (PARTS. QUADRIGA RHO MULTI-STRAT-A), un 0,33% en el activo XS2839001778 (ACCIONA FINANCIACION 4,42% 27/06/2027), un 6,63% en el activo ES0108385016 (PARTS. ALMA V FIL CLASE I), un 1,93% en el activo XS2999658052 (PAGARE ECP ACCIONA 07/08/25 2,99), un 0,12% en el activo ES0582870P23 (PAGARE SACYR SA 3,55% 18M 30/07/2026), un 1,54% en el activo ES0582870Q22 (PAGARE SACYR SA 3,15% 18M 29/10/2026), un 0,01% en el activo ES0109730053 (PARTS. ARCANO SPSH VADDED III F FILPE), un 0,12% en el activo ES0505604555 (PAGARE ONTIME 5,95% 04/06/2027), un 0,33% en el activo XS2357281174 (OBGS. NH HOTEL GROUP SA 4.0 02/07/2026), un 0,33% en el activo LU2212336544 (PARTS. ARCANO EUROPEAN INC.FUND ESG SEL) y un 0,03% en el activo ZZ0000000644 (VIRTUAL ARCANO SPANISH VALUE ADD REIIFIL) que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2.92% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.08%, debiéndose la diferencia a la estrategia y

exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Alrededor de un 58,01% estaba invertido en renta fija y un 20,93% en renta variable al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Asset Management) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Asset Management) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

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. El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2025 es de 346.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función de la vocación inversora y del patrimonio de cada IIC. El coste del servicio de análisis soportado por BOMBAY INVESTMENT OFFICE, S. A., SICAV, en el primer semestre de 2025 ha sido de 23.351 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el segundo semestre de 2025 esperamos un esclarecimiento progresivo tanto en materia arancelaria, política monetaria como regulatoria. Creemos no obstante que seguiremos experimentando episodios puntuales de volatilidad elevados. Esperamos un incremento del IPC a nivel global lo cual podría impactar en un repunte de la curva de tipos y en la actividad económica en su conjunto. No obstante, consideramos que tanto la evolución de los indicadores macroeconómicos primarios como de los beneficios corporativos seguirá siendo resiliente y apostamos por un repunte de las bolsas de cara al cierre de año. Bombay SICAV seguirá manteniendo una política de inversión cauta con el objetivo de generar niveles de rentabilidad aceptables ajustados al contexto general de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - Bonos BANKINTER INTERNACIO 1,250 2032-12-23	EUR	2.089	1,35	2.077	1,65
ES0840609038 - Bonos CAIXABANK 0,906 2050-09-14	EUR	1.516	0,98	923	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.605	2,33	3.000	2,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.605	2,33	3.000	2,39
ES0505087892 - Pagarés IM FORTIA 3,750 2025-01-10	EUR	0	0,00	198	0,16
ES0530625138 - Pagarés ENCE ENERGIA\$CELULOS 4,250 2025-06-26	EUR	0	0,00	97	0,08
ES0505604555 - Pagarés ONTIME 5,950 2027-06-04	EUR	178	0,11	0	0,00
ES0582870M67 - Pagarés SACYR INTL 3,538 2025-01-30	EUR	0	0,00	198	0,16
ES0582870N41 - Pagarés SACYR INTL 4,920 2025-04-29	EUR	0	0,00	2.391	1,90
ES0582870P23 - Pagarés SACYR INTL 3,550 2026-07-30	EUR	190	0,12	0	0,00
ES0582870Q22 - Pagarés SACYR INTL 3,150 2026-10-29	EUR	2.381	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.750	1,77	2.884	2,30
ES0000012A89 - REPO B MARCH 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	390	0,31
ES0000012I08 - REPO CECA 1,750 2028-01-31	EUR	3.880	2,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.880	2,50	390	0,31
TOTAL RENTA FIJA		10.234	6,60	6.274	4,99
ES0105563003 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	196	0,13	89	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	59	0,05
ES0113312021 - Acciones ALTIA CONSULTORES SA	EUR	319	0,21	69	0,05
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	103	0,07	87	0,07
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	242	0,16	158	0,13
ES0105227013 - Acciones ASTURIANA DE LAMINADOS SA	EUR	3	0,00	2	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL	EUR	135	0,09	94	0,07
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	222	0,14	153	0,12
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	2.742	1,77	1.985	1,58
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	330	0,21	0	0,00
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	9	0,01	9	0,01
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	49	0,03	45	0,04
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	208	0,17
ES0105589008 - Acciones ENDURANCE MOTIVE SA	EUR	33	0,02	23	0,02
ES0105687000 - Acciones AENA SA	EUR	50	0,03	56	0,04
ES0129743318 - Acciones ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	130	0,08	96	0,08
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	159	0,10	87	0,07
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	1.752	1,13	1.517	1,21
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	442	0,28	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	60	0,04	52	0,04
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	598	0,39	544	0,43
ES0105546008 - Acciones LINEA DIRECTA ASEGURADORA	EUR	270	0,17	217	0,17
ES0105027009 - Acciones LOGISTA	EUR	278	0,18	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	0	0,00	548	0,44
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	170	0,11	154	0,12
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	94	0,06	83	0,07
ES0166300212 - Acciones NICOLAS CORREA	EUR	266	0,17	192	0,15
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	0	0,00	81	0,06
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	6	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.652	5,58	6.613	5,26
TOTAL RENTA VARIABLE		8.652	5,58	6.613	5,26
ES0108385016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	10.281	6,63	5.127	4,08
ES0107956007 - Acciones EDM POINTER SA SIL	EUR	325	0,21	296	0,24
ES0131236053 - Participaciones ALANTRA ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	914	0,59	877	0,70
ES0140794019 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.004	0,65	0	0,00
ES0146309002 - Participaciones HOROS	EUR	756	0,49	304	0,24
ES0156942031 - Acciones KRUGER SELECCIÓN SICAV	EUR	4	0,00	4	0,00
ES0162917001 - Participaciones RENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	1.423	0,92	1.258	1,00
ES0175902016 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	1.003	0,65	60	0,05
TOTAL IIC		15.709	10,13	7.926	6,31
- Depósito CREDIT AGRICOLE INDO 3,450 2025 03 05	EUR	0	0,00	5.162	4,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	5.162	4,11
ES0109730053 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	17	0,01	0	0,00
ZZ0000000644 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	50	0,03	20	0,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		67	0,04	20	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.663	22,36	25.995	20,69
AU3T80000135 - Bonos AUSTRALIA 2,375 2027-04-21	AUD	115	0,07	122	0,10
IT0005530032 - Bonos BUONI POLIENALI DEL 2,225 2043-09-01	EUR	2.114	1,36	12.720	10,13
NO0010786288 - Bonos NORUEGA GOVERNMENT 1,750 2027-02-17	NOK	163	0,11	161	0,13
XS2364199757 - Bonos RUMANIA 1,750 2030-07-13	EUR	427	0,28	0	0,00
US91282CKH33 - Bonos US TREASURY 2,250 2026-03-31	USD	0	0,00	968	0,77
US91282CKQ32 - Bonos US TREASURY 2,187 2034-05-15	USD	0	0,00	1.904	1,52
GB00852WS153 - Bonos REINO UNIDO 2,250 2034-09-07	GBP	3.532	2,28	3.625	2,89
GB0004893086 - Bonos REINO UNIDO 2,125 2032-06-07	GBP	2.708	1,75	2.761	2,20
GB00BL68HJ26 - Bonos REINO UNIDO 0,062 2026-01-30	GBP	0	0,00	1.371	1,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.059	5,84	23.631	18,81
US03523TBY38 - Bonos ANHEUSER-BUSH INBEV 2,500 2034-06-15	USD	260	0,17	287	0,23
XS2839001778 - Bonos ACCIONA S.A. 4,420 2027-06-27	EUR	511	0,33	507	0,40
FR0014004AF5 - Bonos AIR FRANCE 3,875 2026-07-01	EUR	498	0,32	198	0,16
XS2536431617 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	1.597	1,03	537	0,43
XS2822525205 - Bonos AUSTRALIA & NZE BANK 1,081 2027-05-21	EUR	502	0,32	501	0,40
XS2577127967 - Bonos ANGLO AMERICAN CAPIT 5,101 2033-02-03	EUR	313	0,20	312	0,25
XS2638924709 - Bonos BBVA 2,093 2050-06-21	EUR	5.763	3,72	3.302	2,63
XS2840032762 - Bonos BBVA 1,718 2060-06-13	EUR	2.122	1,37	2.099	1,67
XS2585553097 - Bonos BANKINTER INTERNACIO 1,843 2050-02-15	EUR	3.656	2,36	3.399	2,71
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE 1,750 2026-11-30	EUR	485	0,31	481	0,38
FR0014009HA0 - Bonos BNP PARIBAS 2,500 2032-03-31	EUR	2.472	1,59	1.453	1,16
XS2838482052 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 1,010 2027-06-10	EUR	501	0,32	501	0,40
XS2135801160 - Bonos BP AMOCO PLC 2,822 2032-04-07	EUR	291	0,19	291	0,23
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,812 2080-09-23	EUR	1.516	0,98	958	0,76
XS2769426623 - Bonos AVIS 3,500 2029-02-28	EUR	306	0,20	105	0,08
FR001400M8W6 - Bonos COFACE SA 5,750 2033-11-28	EUR	562	0,36	561	0,45
FR001400N2U2 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,625 2060-09-23	EUR	1.056	0,68	1.036	0,82
DE000A30V5C3 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 5,375 2029-01-11	EUR	319	0,21	320	0,25
DE000A4DE982 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 7,125 2080-04-30	EUR	2.040	1,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2DASM5 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 4,600 2027-02-22	EUR	298	0,19	275	0,22
DE000DL19WG7 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 6,750 2050-04-30	EUR	2.687	1,73	606	0,48
DE000A30VT97 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 10,000 2060-04-30	EUR	2.470	1,59	670	0,53
XS2306601746 - Bonos EASYJET PLC 1,875 2027-12-03	EUR	0	0,00	473	0,38
XS2848960683 - Bonos EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	724	0,47	730	0,58
FR001400QJB9 - Bonos ENGIE SA 3,625 2031-03-06	EUR	513	0,33	511	0,41
XS2001315766 - Bonos EURONET WORLDWIDE 1,375 2026-02-22	EUR	0	0,00	479	0,38
PTFIDBOM0009 - Bonos FIDELIDADE SEGUROS PJ 4,250 2031-09-04	EUR	704	0,45	201	0,16
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	0	0,00	298	0,24
XS2811096267 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 4,154 2031-04-29	EUR	1.033	0,67	1.036	0,82
XS2307764238 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03-01	EUR	460	0,30	0	0,00
XS2816031160 - Bonos GENERAL MOTORS 4,000 2030-07-10	EUR	308	0,20	309	0,25
XS2828685631 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 5,750 2029-07-06	EUR	527	0,34	311	0,25
FR001400L255 - Bonos THALES 4,125 2028-10-18	EUR	523	0,34	0	0,00
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AG 4,250 2030-05-31	EUR	522	0,34	311	0,25
XS2553547444 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2032-11-16	EUR	216	0,14	216	0,17
XS2697966690 - Bonos ING BANK 0,757 2026-10-02	EUR	510	0,33	505	0,40
XS2304664597 - Bonos INTESA 1,350 2031-02-24	EUR	897	0,58	881	0,70
XS2673808726 - Bonos INTESA 5,125 2031-08-29	EUR	554	0,36	554	0,44
XS2801963716 - Bonos JEFFERIES ASSET MANA 4,000 2029-04-16	EUR	311	0,20	310	0,25
XS2388876232 - Bonos MBANK SA 0,966 2027-09-21	EUR	474	0,31	471	0,38
XS2954181843 - Bonos ARCELOR 3,125 2028-12-13	EUR	503	0,32	0	0,00
XS2486461283 - Bonos AVANGRID INC 2,949 2030-03-30	EUR	298	0,19	296	0,24
XS2357281174 - Bonos NH HOTELES SA 2,000 2026-07-02	EUR	499	0,32	500	0,40
XS3073629290 - Bonos NATURGY FINANCE BV 3,375 2031-05-21	EUR	301	0,19	0	0,00
XS3073629530 - Bonos NATURGY FINANCE BV 3,875 2035-05-21	EUR	300	0,19	0	0,00
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 1,166 2026-01-13	EUR	0	0,00	505	0,40
XS1172951508 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2027-04-21	EUR	851	0,55	355	0,28
XS2801962155 - Bonos PVH CORP 4,125 2029-07-16	EUR	715	0,46	515	0,41
FR001400F0U6 - Bonos RCI BANK 4,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	306	0,24
XS2154419118 - Bonos SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	277	0,18	275	0,22
FR001400WK95 - Bonos RENAULT SA 3,500 2028-01-17	EUR	508	0,33	0	0,00
FR0013451416 - Bonos RENAULT SA 1,125 2027-10-04	EUR	569	0,37	281	0,22
XS2310945048 - Bonos BANCO SABADELL 1,437 2050-03-15	EUR	1.015	0,65	1.006	0,80
XS2471862040 - Bonos SABADELL INTL FINANC 2,343 2050-01-18	EUR	1.593	1,03	1.568	1,25
XS3071337847 - Bonos SACYR INTL 4,750 2030-05-29	EUR	2.328	1,50	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR INTL 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	306	0,24
XS2817323749 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,750 2060-11-20	EUR	3.829	2,47	3.813	3,04
XS2247936342 - Bonos SANTANDER UK GROUP H 1,625 2030-10-22	EUR	2.551	1,65	2.528	2,01
XS2450068379 - Bonos SANTANDER UK GROUP H 3,125 2026-10-06	GBP	4.964	3,20	2.134	1,70
XS2775728269 - Bonos SEVERN TRENT PLC 4,000 2034-03-05	EUR	307	0,20	307	0,24
FR001400IDY6 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 5,625 2033-06-02	EUR	992	0,64	649	0,52
XS1684385591 - Bonos SOFTBANK CORPORATION 2,000 2029-09-19	EUR	1.843	1,19	494	0,39
US162788AF86 - Bonos STENA AB 3,812 2027-02-15	USD	0	0,00	202	0,16
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA AG 1,250 2027-09-10	EUR	765	0,49	471	0,38
XS2984223102 - Bonos TELEFONICA ITNL 3,724 2034-01-23	EUR	1.483	0,96	0	0,00
XS3103696087 - Bonos TELEFONICA ITNL 3,941 2035-06-25	EUR	498	0,32	0	0,00
XS2406607098 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,875 2027-05-09	EUR	502	0,32	500	0,40
XS2176605306 - Bonos TOTALENERGIES 0,952 2031-05-18	EUR	267	0,17	262	0,21
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 1,937 2080-12-03	EUR	2.456	1,58	967	0,77
XS2592659671 - Bonos VF CORP 4,250 2029-03-07	EUR	481	0,31	500	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		69.194	44,64	44.732	35,61
XS2197770279 - Bonos BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,750 2025-07-22	EUR	97	0,06	98	0,08
DE000A3TOX22 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,250 2025-10-27	EUR	193	0,12	192	0,15
XS2001315766 - Bonos EURONET WORLDWIDE 1,375 2026-05-22	EUR	788	0,51	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	299	0,19	0	0,00
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	300	0,24
XS2576255751 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 1,166 2026-01-13	EUR	504	0,32	0	0,00
XS2389688107 - Bonos VITERRA FINANCE 0,375 2025-09-24	EUR	484	0,31	486	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.365	1,53	1.076	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		80.618	52,00	69.439	55,28
XS2819223277 - Pagarés ACCIONA S.A. 4,180 2025-02-07	EUR	0	0,00	1.456	1,16
XS2937250988 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,450 2025-02-06	EUR	0	0,00	1.487	1,18
XS299658052 - Pagarés ACCIONA S.A. 3,006 2025-08-07	EUR	2.959	1,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.959	1,91	2.944	2,34
TOTAL RENTA FIJA		83.576	53,91	72.383	57,62
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	328	0,21	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	241	0,16	205	0,16
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	299	0,19	293	0,23
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	409	0,26	127	0,10
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	0	0,00	289	0,23
GB00BTK05J60 - Acciones ANGLO AMERICAN CAPITAL	GBP	223	0,14	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	366	0,24	508	0,40
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	542	0,35	543	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	378	0,24	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	590	0,38	0	0,00
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING PLC	GBP	159	0,10	79	0,06
GB00B196F554 - Acciones AVATION PLC	GBP	363	0,23	368	0,29
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	109	0,07	122	0,10
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	587	0,38	0	0,00
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC/UNITED KINGDOM	GBP	865	0,56	324	0,26
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	199	0,13	151	0,12
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	2.926	1,89	3.021	2,40
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	181	0,12	190	0,15
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	296	0,24
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	234	0,15	0	0,00
CA1363851017 - Acciones CDN NATURAL RESOURCES	USD	32	0,02	36	0,03
US1508701034 - Acciones CELANESE CORP	USD	235	0,15	0	0,00
GG00BPFJTF46 - Acciones CERTIFICADO PERSHING SQUARE	GBP	454	0,29	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	99	0,06	99	0,08
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	121	0,08	111	0,09
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	75	0,05	81	0,06
MHY1968P1218 - Acciones DANAOS CORPORATION	USD	73	0,05	77	0,06
US2441991054 - Acciones JOHN DEERE BANK	USD	65	0,04	61	0,05
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	252	0,16	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	0	0,00	46	0,04
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	806	0,52	275	0,22
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	0	0,00	56	0,04
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	250	0,16	226	0,18
IT0003856405 - Acciones FINMECCANICA SPA	EUR	100	0,06	0	0,00
GB0003718474 - Acciones GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	0	0,00	483	0,38
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	496	0,32	0	0,00
GB00B1VZ0M25 - Acciones HARGREAVES LANSDOWN PLC	GBP	0	0,00	66	0,05
GB00BYZJ7G42 - Acciones HARWORTH GROUP PLC	GBP	0	0,00	123	0,10
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	107	0,07	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL	EUR	184	0,12	232	0,18
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	514	0,33	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM	USD	0	0,00	106	0,08
IT0005359192 - Acciones ILLIMITED BANK	EUR	78	0,05	66	0,05
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	233	0,15	193	0,15
US45781M1018 - Acciones INNOVIVA	USD	85	0,05	84	0,07
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	380	0,25	0	0,00
US46222L1089 - Acciones IONQ INC	USD	215	0,14	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	65	0,04	70	0,06
HK0184000948 - Acciones KECK SENG INVESTMENTS	HKD	13	0,01	13	0,01
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	185	0,12	60	0,05
US48251K1007 - Acciones KKR REAL ESTATE FINANCE TRUS	USD	56	0,04	73	0,06
US132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINGS 1,750	USD	220	0,14	32	0,03
NL0015000F41 - Acciones LILIUM N.V.	USD	1	0,00	3	0,00
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	0	0,00	331	0,26
GB00B4WFW713 - Acciones LONDONMETRIC	GBP	1.893	1,22	1.525	1,21
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	363	0,23	342	0,27
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	178	0,11	254	0,20
GB0005518872 - Acciones MACFARLANE GROUP	GBP	41	0,03	39	0,03
GB0031274896 - Acciones MARKS&SPENCER	GBP	248	0,16	136	0,11
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	760	0,49	692	0,55
IT0001469383 - Acciones ARNOLDO MONDADORI	EUR	64	0,04	64	0,05
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	73	0,05	95	0,08
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO PLC	GBP	0	0,00	148	0,12
NL0009805522 - Acciones NEBIUS GROPU	USD	59	0,04	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	84	0,05	80	0,06
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	392	0,25	475	0,38
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	258	0,21
US6593101065 - Acciones NEORT	USD	70	0,05	64	0,05
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	268	0,17	233	0,19
US6742152076 - Acciones OASIS PETROLEUM INC	USD	49	0,03	68	0,05
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	56	0,04	73	0,06
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	42	0,03	54	0,04
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	51	0,04
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	110	0,07	132	0,10
US73278L1052 - Acciones POOL CORPORATION	USD	37	0,02	49	0,04
US7616241052 - Acciones REX AMERICAN RESOURCES CORP	USD	43	0,03	42	0,03
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	108	0,07	0	0,00
GB00B019KW72 - Acciones SAINSBURY PLC	GBP	135	0,09	132	0,11
IT0005340051 - Acciones SCIUKER FRAMES	EUR	5	0,00	10	0,01
GB0007908733 - Acciones SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	213	0,14	0	0,00
CH0012255151 - Acciones SWATCH	CHF	0	0,00	53	0,04
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	539	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	100	0,06	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	844	0,54	865	0,69
US8923313071 - Acciones TOYOTA MOTORS	USD	44	0,03	56	0,04
GB00BDHDT21 - Acciones TRANSENSE TECHNOLOGIES PLC	GBP	92	0,06	104	0,08
DE000TUAG505 - Acciones TUI AG	EUR	120	0,08	135	0,11
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	594	0,38	0	0,00
IT0005239360 - Acciones UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	683	0,44	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	259	0,17	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	358	0,23	178	0,14
US92942W1071 - Acciones KELLOGG COMPANY	USD	41	0,03	52	0,04
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP	GBP	108	0,07	97	0,08
TOTAL RV COTIZADA		23.464	15,14	16.078	12,80
TOTAL RENTA VARIABLE		23.464	15,14	16.078	12,80
LU1437015735 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	263	0,17	147	0,12
LU2109787635 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	151	0,10	49	0,04
LU1861138961 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	49	0,03	48	0,04
IE000FSN19U2 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	243	0,16	163	0,13
LU1681043599 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	245	0,16	159	0,13
LU1681048804 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	304	0,20	229	0,18
LU2212336544 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	515	0,33	260	0,21
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	521	0,34	513	0,41
GB00B15XQ89 - Participaciones ETF SECURITIES LTD	EUR	0	0,00	318	0,25
US9229083632 - Participaciones VANGUARD	USD	107	0,07	116	0,09
LU0976565332 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	2.054	1,32	2.279	1,81
GB00BFX3K770 - Participaciones GRESHAM HOUSE	GBP	0	0,00	25	0,02
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	99	0,06	0	0,00
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	101	0,07	0	0,00
IE00B90PV268 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	286	0,18	307	0,24
LU1851963725 - Participaciones MORBIUS	EUR	711	0,46	635	0,51
LU0255978008 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	312	0,25
GG00BPFJTF46 - Participaciones PERSHING SQUARE HOLDINGS	USD	0	0,00	121	0,10
LU1610886332 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	149	0,10	146	0,12
TOTAL IIC		5.798	3,74	5.827	4,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		112.838	72,79	94.288	75,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		147.501	95,15	120.283	95,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978320882 - Bonos ABENGOA 0.000 2050-04-26	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US715ESC0184 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US7149201136 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 3.880.188,61 eur, lo que supone 2,50 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank. Como garantía la IIC ha obtenido 4.094.000,00 eur nominales de ES0000012108 REPO LETRA DEL TESORO 31/01/2028 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 2656,61 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.