AQUALATA INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3828

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P.

Grupo Gestora: DIAGONAL ASSET SGIIC **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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

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, 467, 2º, 2

08036 - Barcelona

934618237

Correo Electrónico

administracion@diagonalam.com

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: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.
No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de

inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora."

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	0,25	0,10	0,25	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	2,66	1,61	2,81

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	4.542.122,00	4.664.471,00
Nº de accionistas	187,00	170,00
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	62.796	13,8253	13,3174	13,8253
2024	62.835	13,4709	12,5132	13,4910
2023	58.536	12,5792	11,4028	12,5895
2022	48.401	11,4834	10,8497	13,1349

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
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)

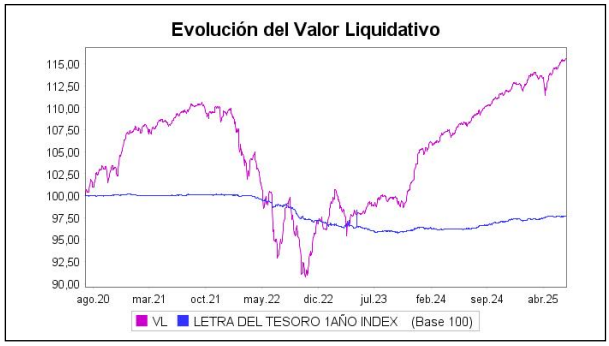
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,63	2,04	0,58	1,50	2,53	7,09	9,54	-12,46	3,51

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)	0,37	0,18	0,18	0,19	0,18	0,74	0,77	0,81	0,81

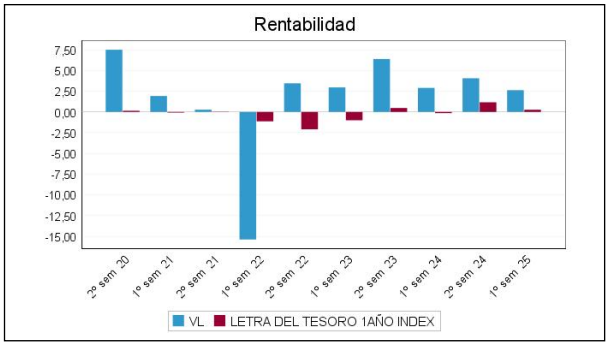
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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



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	60.849	96,90	61.216	97,42
* Cartera interior	2.749	4,38	2.742	4,36
* Cartera exterior	56.919	90,64	56.718	90,26
* Intereses de la cartera de inversión	1.180	1,88	1.757	2,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.635	2,60	1.663	2,65
(+/-) RESTO	312	0,50	-45	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	62.796	100,00 %	62.835	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)	62.835	60.929	62.835	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,67	-0,94	-2,67	187,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,61	3,98	2,61	-33,58
(+) Rendimientos de gestión	3,00	4,37	3,00	-30,45
+ Intereses	1,79	2,24	1,79	-19,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,34	2,16	1,34	-37,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,04	-0,12	215,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-0,39	2,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	-0,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-27,03
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	86,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.303,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.303,68
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.796	62.835	62.796	

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

3. Inversiones financieras

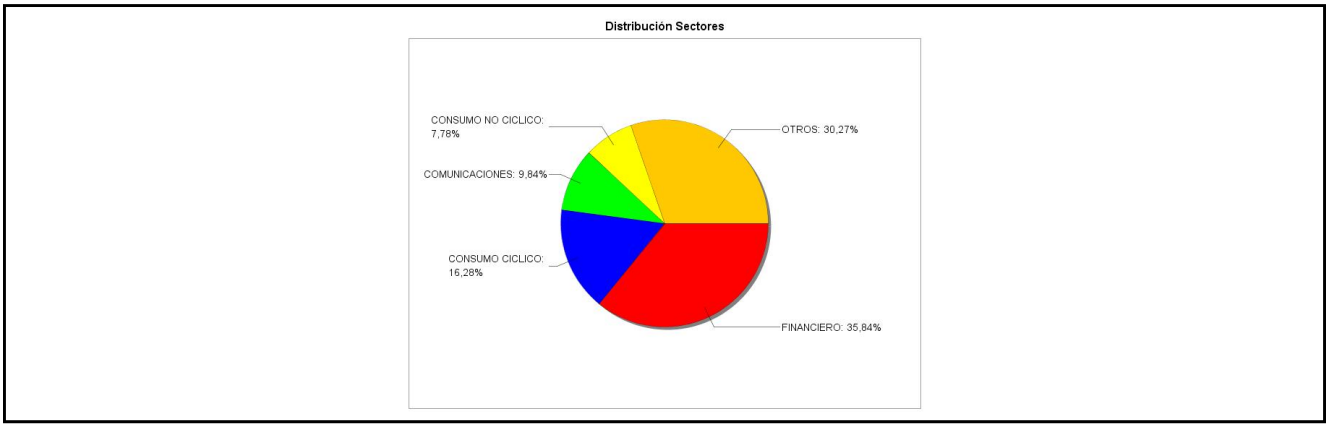
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.749	4,37	2.742	4,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.749	4,37	2.742	4,36
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.749	4,37	2.742	4,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.919	90,65	56.718	90,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	56.919	90,65	56.718	90,28
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.919	90,65	56.718	90,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.669	95,02	59.459	94,64

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad, concretamente del 39,45%, lo que supone 1,791,757 acciones (24.771.545,80 €).
f) El importe de las operaciones de compra de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 9.555.311,24€ (15,05% sobre patrimonio medio) y el importe de venta de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 6.480.152,68€ (10,21% sobre patrimonio medio).
h) Además, durante el período, 3 accionistas de la SGIIC han realizado operaciones de compra por un importe total de 184.364,54 euros.

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.
Durante el primer semestre de 2025, la economía global ha mantenido un crecimiento débil con el PIB de EE.UU cayendo un 0,5% en el primer trimestre. Organismos internacionales como el Banco Mundial o la OCDE han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB mundial hasta tanto de 2025 como de 2026. Así, el Banco Mundial estima que el PIB mundial crecerá un 2,3% en 2025 y un 2,4% en 2026 con importantes recortes de previsiones debido a las incertidumbres generadas por los aranceles que está negociando EE.UU. La inflación ha ido moderándose aunque en EE.UU continúa por encima del objetivo de los principales bancos centrales. El BCE ha continuado bajando tipos (8 bajadas en el último año) hasta situar el nivel de la facilidad de depósito en el 3% y sigue preocupado tanto por la volatilidad que generan las tensiones comerciales como por la presión que tendrán en el crecimiento. En cambio, la FED de EE.UU, pese a las

presiones del presidente Trump, ha mantenido su política monetaria en el rango 4,25%-4,50% aunque en su dotplot apunta a dos posibles recortes de tipos antes de final de año. Los mercados de renta variable, tras la fuerte corrección en los meses de marzo y abril y pese al entorno económico y geoplítico, han reaccionado al alza de manera importante hasta situarse la mayoría de principales índices mundiales en zona de máximos históricos. Así, en EE.UU el S&P500 acumula una rentabilidad anual del 5,50% y el Nasdaq 100 del 7,93%, en Europa el Eurostoxx-50 sube un 8,32% con bolsas con la española o la alemana por encima del 20% y en Asia el Nikkei japonés ha subido un 1,49% con disparidad entre los índices chinos (Hong Kong 20% y Shanghai 2,76%). En global, el MSCI World repunta un 8,59%. Las divisas son uno de los activos que han presentado mayor volatilidad con el dólar americano cediendo cerca de un 14% (lastrando de esta manera las inversiones en activos en EE.UU), el yen un 4,3%, la libra un 3,73% o el dólar de Canadá más del 7%. Pese a que el índice CRB de commodities está prácticamente en los mismos niveles que a inicio de año, se observan importantes diferencias entre las diferentes materias primas: Mientras el petróleo acumula una caída superior al 8%, el gas natural europeo un 31%, el hierro un 8% o las soft commodities (agrícolas) un 2%, materias primas como el oro, la plata, el cobre o el paladio suben más del 20%. A nivel de tipos, los bonos soberanos a 10 años europeos han repuntado (24pb el bono alemán) pero,en cambio, el tesoro de EE.UU a 10 años se ha contraído más de 30pb. En lo que respecta a los diferenciales de crédito, el mayor estrechamiento se observa en el high yield europeo así como en los bonos financieros subordinados. El comportamiento de los mercados en los próximos meses va a seguir muy condicionado por las negociaciones comerciales con EE.UU así como de la evolución de los diferentes conflictos bélicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha seguido una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en el folleto ajustándose en base a la situación que han presentado los mercados durante este periodo. Aprovechando el buen momento del sector financiero y sus atractivas rentabilidades, se ha seguido incrementado el peso en renta fija del sector bancario y asegurador reduciéndose los pesos en telecomunicaciones, químicas y REITS. Se ha aumentado ligeramente la duración de la cartera se ha redcido ligeramente la duración de la cartera manteniendo la calidad crediticia.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 2,63% con una volatilidad del 2,73%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 62.796.116,45 euros, lo que supone un - 0,06% comparado con los 62.834.559,91 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 187 accionistas, 17 más de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de AQUALATA INVERSIONES SICAV SA durante el semestre ha sido del 2,63% con una volatilidad del 2,73%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,18% (directo 0,18% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,37%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

Durante el semestre, AQUALATA SICAV ha obtenido una rentabilidad del 2,63%. La rentabilidad promedio de los vehículos bajo gestión fue del 1,53% en el semestre

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estructura de cartera se ha mantenido en niveles similares de inversión durante el primer semestre con una calificación crediticia similar y duración algo superior. El peso en el sector financiero se ha incrementado con las compras de bonos como el banco austríaco VOLKSBANK 2035, el incremento en el banco COMMERZBANK sustituyendo el PERP 2025 por el de 2031 y los mayores pesos en DB PERP 2027 y ABN PERP 2027 así como con la incoporación en cartera del bono de la aseguradora AVIVA 2045 CALL 2025 y la reducción de los sectores químico, REITS y telecomunicaciones con las ventas/vencimientos de los bonos ITV 2026, UNIBAIL PERP 2026 AT&T 2025, TELECOM ITALIA 2025 y BRITISH TELECOM PERP 2025. Asimismo, acudimos a los tender offer de CELANESE 2026, TIKEHAU 2026, ABERTIS PERP 2025, COMMERZBANK PERP 2025 y REPSOL PERP 2026. Los sectores que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav han sido el bancario, de seguros, consumo cíclico, seguros y telecomunicaciones. En concreto, destacan las aportaciones de los bonos de EUTELSAT 2029 CALL 2026, LA MONDIALE PERP 2029, MUTUELLE ASSURANCE PERP 2028, COMMERZBANK PERP 2031 y SES PERP 2026

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones de derivados El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 0,08.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -79050,06 €.
d) Otra información sobre inversiones.
En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 0,00% del patrimonio.
La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 2,73%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
La política de Diagonal Asset Management, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: i) Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Diagonal Asset Management, SGIIC, S.A. ejerce o delega su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades cuyos valores estén contenidos en la cartera de valores de las carteras, en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido de voto de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada. No obstante, cuando el Área de Gestión lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.
En el semestre no se ha participado en ninguna JGA.
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.
No aplica
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
En este contexto la cartera va mantener un sesgo de prudencia modulando al alza y a la baja la exposición a riesgo en función de la orientación que tome el mercado pero intentando aprovechar las oportunidades que la volatilidad del mercado pueda ofrecer.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609046 - RENTA FIJA|CAIXABANK SA|8,25|2049-06-13	EUR	446	0,71	440	0,70
ES0265936031 - RENTA FIJA|ABANCA CORP BANCARIA|5,25|2028-09-14	EUR	527	0,84	527	0,84
ES0380907065 - RENTA FIJA|UNICAJA BANCO SA|7,25|2027-11-15	EUR	536	0,85	540	0,86
ES0840609012 - RENTA FIJA|CAIXABANK SA|5,25|2049-06-23	EUR	1.239	1,97	1.234	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.749	4,37	2.742	4,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.749	4,37	2.742	4,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.749	4,37	2.742	4,36
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.749	4,37	2.742	4,36
XS1420357318 - RENTA FIJA|DEUDA ESTADO ROMANIA|2,88|2028-05-26	EUR	661	1,05	654	1,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		661	1,05	654	1,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3102778191 - BONO|REPSOL EUROPE FIN|4,50|2051-06-26	EUR	905	1,44	0	0,00
DE000CZ45WB5 - BONO|COMMERZBANK AG|7,88|2049-04-09	EUR	1.332	2,12	0	0,00
XS3006514536 - BONO|FORD MOTOR CREDIT CO|4,07|2030-08-21	EUR	597	0,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2840032762 - BONO|BBVA|6,88|2049-12-13	EUR	1.060	1,69	0	0,00
XS3023780375 - BONO|CELANESE CORP|5,00|2031-04-15	EUR	798	1,27	0	0,00
FR001400WJR8 - BONO|VALEO|5,13|2031-05-20	EUR	804	1,28	0	0,00
XS3068793754 - BONO|SHIFT4 PAYMENTS INC|5,50|2033-05-15	EUR	413	0,66	0	0,00
XS3047978518 - BONO|IWG US FINANCE LLC|5,13|2032-05-14	EUR	395	0,63	0	0,00
XS2811097075 - BONO|VOLVO CAR AB|4,75|2030-05-08	EUR	614	0,98	0	0,00
XS1640903701 - BONO|HSBC HOLDINGS|4,75|2049-07-04	EUR	199	0,32	0	0,00
XS1886478806 - BONO|AEGON NV|5,63|2049-10-15	EUR	819	1,30	0	0,00
XS2810867742 - BONO|MAHLE GMBH|6,50|2031-05-02	EUR	708	1,13	0	0,00
XS2774392638 - RENTA FIJA|FORVIA SE|5,50|2031-06-15	EUR	786	1,25	0	0,00
FR001400QY14 - BONO|RCI BANQUE SA|5,50|2034-10-09	EUR	739	1,18	0	0,00
XS2937255193 - BONO|ABERTIS FINANCE BV|4,87|2049-02-28	EUR	816	1,30	0	0,00
FR001400WJI7 - BONO|LA POSTE SA|5,00|2049-01-16	EUR	718	1,14	0	0,00
AT000B122296 - BONO|WOLKSBANK WIEN AG|5,50|2035-12-04	EUR	716	1,14	0	0,00
ES0813211028 - BONO|BBVA|6,00|2049-10-15	EUR	0	0,00	406	0,65
XS2050933972 - RENTA FIJA|COOPERATIEVE RABOBAN|3,25|2049-12-29	EUR	980	1,56	966	1,54
XS1693822634 - BONO|ABN AMRO BANK|4,75|2049-09-22	EUR	1.193	1,90	983	1,56
XS2462605671 - RENTA FIJA|TELEFONICA EUROPE BV|7,13|2049-11-23	EUR	443	0,71	221	0,35
XS2854329104 - RENTA FIJA|CECONOMY AG|6,25|2026-07-15	EUR	0	0,00	516	0,82
XS2808453455 - RENTA FIJA|DRAX FINCO PLC|5,88|2029-04-15	EUR	313	0,50	315	0,50
XS2796660384 - RENTA FIJA|EUTELSAT|9,75|2029-04-13	EUR	756	1,20	657	1,05
XS2592659671 - RENTA FIJA|VF CORP|4,25|2029-03-07	EUR	664	1,06	497	0,79
FR001400HZE3 - RENTA FIJA|ERAMET|7,00|2028-05-22	EUR	708	1,13	603	0,96
XS2762276967 - RENTA FIJA|INEOS FINANCE PLC|6,38|2029-04-15	EUR	714	1,14	628	1,00
XS2601459162 - RENTA FIJA|SIEMENS ENERGY FINAN|4,25|2029-04-05	EUR	414	0,66	412	0,66
XS2698603326 - RENTA FIJA|OTP BANK|6,13|2027-10-05	EUR	521	0,83	523	0,83
FR001400M2F4 - RENTA FIJA|TELEPERFORMANCE|5,25|2028-11-22	EUR	637	1,01	528	0,84
XS2688529135 - RENTA FIJA|COTY INC- CL A|5,75|2028-09-15	EUR	516	0,82	520	0,83
XS2585553097 - RENTA FIJA|BANKINTER|7,38|2049-05-15	EUR	429	0,68	423	0,67
XS2582389156 - RENTA FIJA|TELEFONICA EUROPE BV|6,14|2049-05-03	EUR	214	0,34	216	0,34
XS2580221658 - RENTA FIJA|IBERDROLA FINANZAS|4,88|2049-07-25	EUR	311	0,50	309	0,49
XS2576550086 - RENTA FIJA|ENEL SPA|6,38|2049-07-16	EUR	647	1,03	644	1,02
XS2552369469 - RENTA FIJA|RED ELECTRICA FIN SA|4,63|2049-08-07	EUR	308	0,49	308	0,49
XS2540585564 - RENTA FIJA|ELECTROLUX|4,13|2026-10-05	EUR	305	0,49	306	0,49
XS2489775580 - RENTA FIJA|SES SA|3,50|2029-01-14	EUR	295	0,47	289	0,46
XS2486825669 - RENTA FIJA|VOLVO CAR AB|4,25|2028-05-31	EUR	0	0,00	501	0,80
XS2484502823 - RENTA FIJA|TDC NET A/S|5,06|2028-05-31	EUR	564	0,90	564	0,90
XS2482936247 - RENTA FIJA|RWE AG|2,13|2026-05-24	EUR	0	0,00	192	0,30
XS2465792294 - RENTA FIJA|CELLNEX FINANCE CO S|2,25|2026-04-12	EUR	0	0,00	280	0,45
XS2430287529 - RENTA FIJA|PROSUS NV|1,21|2026-01-19	EUR	0	0,00	360	0,57
XS2407019798 - RENTA FIJA|AXA LOGISTICS EUROPE|0,38|2026-11-15	EUR	434	0,69	437	0,69
XS2406607098 - RENTA FIJA|TEVA PHARMA FINANCE|3,75|2027-05-09	EUR	290	0,46	292	0,47
XS2403519601 - RENTA FIJA|BLACKSTONE PRIVATE C|1,75|2026-11-30	EUR	650	1,04	551	0,88
XS2390510142 - RENTA FIJA|GOODYEAR EUROPE BV|2,75|2028-08-15	EUR	449	0,71	447	0,71
XS2363235107 - RENTA FIJA|DEUTSCHE LUFTHANSA|3,50|2029-07-14	EUR	508	0,81	506	0,80
XS2353073161 - RENTA FIJA|POSTE ITALIANE SPA|2,63|2049-06-24	EUR	310	0,49	306	0,49
XS2334857138 - RENTA FIJA|ENI SPA|2,75|2049-05-11	EUR	515	0,82	511	0,81
XS2332552541 - RENTA FIJA|LOUIS DREYFUS FINANC|1,63|2028-04-28	EUR	363	0,58	362	0,58
XS2331921390 - RENTA FIJA|ANIMA HOLDING SPA|1,50|2028-04-22	EUR	359	0,57	362	0,58
XS2325696628 - RENTA FIJA|SAIPEM FINANCE INTL|3,13|2028-03-31	EUR	462	0,74	470	0,75
XS2320533131 - RENTA FIJA|REPSOL INTL FINANCE|2,50|2049-03-22	EUR	0	0,00	535	0,85
XS2306601746 - RENTA FIJA|EASYJET FINCO BV|1,88|2028-03-03	EUR	446	0,71	448	0,71
XS2293060658 - RENTA FIJA|TELEFONICA EUROPE BV|2,38|2049-05-12	EUR	466	0,74	464	0,74
XS2267889991 - RENTA FIJA|AUTOSTRADE PER L'ITA|2,00|2028-12-04	EUR	370	0,59	367	0,58
XS2265369657 - RENTA FIJA|DEUTSCHE LUFTHANSA|3,00|2026-05-29	EUR	0	0,00	498	0,79
XS2258971071 - RENTA FIJA|CAIXABANK SA|0,38|2026-11-18	EUR	0	0,00	280	0,45
XS2256949749 - RENTA FIJA|ABERTIS FINANCE BV|3,25|2049-02-24	EUR	0	0,00	300	0,48
XS2244322082 - RENTA FIJA|ROLLS-ROYCE|4,63|2026-02-16	EUR	0	0,00	949	1,51
XS2242931603 - RENTA FIJA|ENI SPA|3,38|2049-10-13	EUR	441	0,70	440	0,70
XS2232045463 - RENTA FIJA|MOL HUNGAR OIL & GAS|1,50|2027-10-08	EUR	539	0,86	536	0,85
XS2228683350 - RENTA FIJA|NISSAN MOTOR CO LTD|3,20|2028-09-17	EUR	467	0,74	475	0,76
XS2211183244 - RENTA FIJA|PROSUS NV|1,54|2028-08-03	EUR	352	0,56	350	0,56
XS2209344543 - RENTA FIJA|FAURECIA|3,75|2028-06-15	EUR	0	0,00	468	0,74
XS2199369070 - RENTA FIJA|BANKINTER|6,25|2049-10-17	EUR	613	0,98	611	0,97
XS2193662728 - RENTA FIJA|BP CAPITAL MKTS|3,63|2049-06-22	EUR	800	1,27	793	1,26
XS2189784288 - RENTA FIJA|COMMERZBANK AG|6,13|2049-04-09	EUR	0	0,00	1.032	1,64
XS2187689380 - RENTA FIJA|VOLKSWAGEN INTL FIN|3,88|2049-06-17	EUR	483	0,77	470	0,75
XS2186001314 - RENTA FIJA|REPSOL INTL FINANCE|4,25|2049-12-11	EUR	0	0,00	316	0,50
XS2185997884 - RENTA FIJA|REPSOL INTL FINANCE|3,75|2049-06-11	EUR	0	0,00	279	0,44
XS2125145867 - RENTA FIJA|GENERAL MOTORS FIN|0,85|2026-02-26	EUR	0	0,00	456	0,73
XS2119468572 - RENTA FIJA|BRITISH TELECOMMUNIC|1,87|2080-08-18	EUR	0	0,00	1.118	1,78
XS2117485677 - RENTA FIJA|CEPSA|0,75|2028-02-12	EUR	434	0,69	433	0,69
XS2114413565 - RENTA FIJA|AT&T INC|2,88|2049-05-01	EUR	0	0,00	502	0,80
XS2103218538 - RENTA FIJA|ASHLAND SERVICES BV|2,00|2028-01-30	EUR	544	0,87	546	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2077670342 - RENTA FIJA|BAYER AG|3,13|2079-11-12	EUR	881	1,40	754	1,20
XS2050543839 - RENTA FIJA|ITV PLC|1,38|2026-09-26	EUR	0	0,00	272	0,43
XS2010028343 - RENTA FIJA|SES SA|2,88|2049-08-27	EUR	1.295	2,06	1.255	2,00
XS1824424706 - RENTA FIJA|PEMEX|4,75|2029-02-26	EUR	966	1,54	933	1,48
XS1799545329 - RENTA FIJA|ACS SERVICIOS COMUNI|1,88|2026-04-20	EUR	0	0,00	380	0,61
XS1794675931 - RENTA FIJA|FAIRFAX FIN HLDGS|2,75|2028-03-29	EUR	384	0,61	385	0,61
XS1645722262 - RENTA FIJA|MUNDYS SPA|1,88|2027-07-13	EUR	465	0,74	462	0,74
XS1629774230 - RENTA FIJA|VOLKSWAGEN INTL FIN|3,88|2049-06-14	EUR	715	1,14	702	1,12
XS1602130947 - RENTA FIJA|LEVI STRAUSS & CO|3,38|2027-03-15	EUR	585	0,93	586	0,93
XS1596740453 - RENTA FIJA|MADRILEÑA RED DE GAS|2,25|2029-04-11	EUR	460	0,73	458	0,73
XS1492458044 - RENTA FIJA|UTAH ACQUISITION SUB|3,13|2028-11-22	EUR	383	0,61	389	0,62
XS1439749364 - RENTA FIJA|TEVA PHARMA FINANCE|1,63|2028-10-15	EUR	443	0,71	440	0,70
PTBCPEOM0069 - RENTA FIJA|BANCO COMERCIAL PORT|1,75|2028-04-07	EUR	367	0,58	368	0,59
FR001400EHH1 - RENTA FIJA|AUCHAN HOLDING|4,88|2028-12-08	EUR	448	0,71	406	0,65
FR0014005O90 - RENTA FIJA|LA BANQUE POSTALE|3,00|2049-05-20	EUR	356	0,57	332	0,53
FR0014003XY0 - RENTA FIJA|MUTUELLE ASSURANCE|3,50|2049-12-21	EUR	1.032	1,64	972	1,55
FR0014001YB0 - RENTA FIJA|ILIAD SA|1,88|2028-02-11	EUR	444	0,71	446	0,71
FR0013464922 - RENTA FIJA|EDF|3,00|2049-12-03	EUR	980	1,56	965	1,54
FR0013459765 - RENTA FIJA|RCI BANQUE SA|2,63|2030-02-18	EUR	0	0,00	598	0,95
FR0013455854 - RENTA FIJA|LA MONDIALE|4,38|2049-04-24	EUR	2.027	3,23	1.977	3,15
FR0013452893 - RENTA FIJA|TIKEHAU CAPITAL SCA|2,25|2026-10-14	EUR	0	0,00	569	0,91
FR0013330537 - RENTA FIJA|UNIBAIL-RODAMCO-WEST|2,88|2049-04-25	EUR	0	0,00	931	1,48
FR0013139482 - RENTA FIJA|VALEO|1,63|2026-03-18	EUR	0	0,00	470	0,75
DE000DL19VZ9 - RENTA FIJA|DEUTSCHE BANK AG|4,63|2049-04-30	EUR	576	0,92	372	0,59
DE000A3H2TA0 - RENTA FIJA|SCHAEFFLER AG|3,38|2028-10-12	EUR	375	0,60	378	0,60
DE000A3E5TR0 - RENTA FIJA|ALLIANZ SE|2,60|2049-04-30	EUR	336	0,54	337	0,54
DE000A289FK7 - RENTA FIJA|ALLIANZ SE|2,63|2049-04-30	EUR	1.042	1,66	1.041	1,66
BE6317598850 - RENTA FIJA|AGEAS|3,88|2049-06-10	EUR	955	1,52	939	1,49
BE0002913946 - RENTA FIJA|CRELAN SA|5,75|2028-01-26	EUR	432	0,69	430	0,69
XS1684385591 - RENTA FIJA|SOFTBANK CORPORATION|4,00|2029-09-19	EUR	1.351	2,15	1.377	2,19
XS2530444624 - RENTA FIJA|FRESENIUS MEDICAL|3,88|2027-09-20	EUR	203	0,32	203	0,32
XS2497520705 - RENTA FIJA|CELANESE US HOLDINGS|4,78|2026-07-19	EUR	0	0,00	710	1,13
XS2537060746 - RENTA FIJA|ARCELOR MITTAL|4,88|2026-09-26	EUR	409	0,65	412	0,66
XS2535283548 - RENTA FIJA|BANCO DE CREDITO SOC|8,00|2026-09-22	EUR	0	0,00	315	0,50
XS2388162385 - RENTA FIJA|ALMIRALL LABORATORIO|2,13|2026-09-30	EUR	458	0,73	462	0,74
XS1814065345 - RENTA FIJA|GESTAMP AUTOMOCION S|3,25|2026-04-30	EUR	0	0,00	948	1,51
XS1207058733 - RENTA FIJA|REPSOL INTL FINANCE|4,50|2075-03-25	EUR	0	0,00	497	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.011	82,84	52.546	83,66
XS2854329104 - RENTA FIJA|CECONOMY AG|6,25|2026-07-15	EUR	837	1,33	0	0,00
XS2433361719 - RENTA FIJA|WIZZ AIR FINANCE COM|1,00|2026-01-19	EUR	344	0,55	348	0,55
XS2322423455 - RENTA FIJA|INTL CONS AIRLINES|2,75|2025-03-25	EUR	0	0,00	832	1,32
XS2229875989 - RENTA FIJA|FORD MOTOR CREDIT CO|3,25|2025-09-15	EUR	0	0,00	493	0,78
XS2185997884 - RENTA FIJA|REPSOL INTL FINANCE|3,75|2049-06-11	EUR	280	0,45	0	0,00
XS1881005976 - RENTA FIJA|JAGUAR LAND ROVER|4,50|2026-01-15	EUR	697	1,11	699	1,11
XS1813724603 - RENTA FIJA|TEVA PHARMA FINANCE|4,50|2025-03-01	EUR	0	0,00	208	0,33
XS1799545329 - RENTA FIJA|ACS SERVICIOS COMUNI|1,88|2026-04-20	EUR	382	0,61	0	0,00
XS1497606365 - RENTA FIJA|TELECOM ITALIA SPA|3,00|2025-09-30	EUR	0	0,00	477	0,76
FR0013510179 - RENTA FIJA|AUCHAN HOLDING|2,88|2026-01-29	EUR	480	0,76	460	0,73
FR0013452893 - BONO|TIKEHAU CAPITAL SCA|2025-04-14	EUR	283	0,45	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA|GESTAMP AUTOMOCION S|3,25|2026-04-30	EUR	943	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.247	6,76	3.517	5,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.919	90,65	56.718	90,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		56.919	90,65	56.718	90,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.919	90,65	56.718	90,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.669	95,02	59.459	94,64

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 aplica en este informe

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.