

LLUC VALORES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 170

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.

Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.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: 16/04/1998

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 podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

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	1,05	1,14	1,05	1,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	3,36	2,41	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	27.446.214,93	26.948.019,93
Nº de accionistas	2.034,00	2.015,00
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	428.049	15,5959	13,7666	15,8825
2024	408.913	15,1742	14,0327	15,4331
2023	380.273	14,2586	12,6231	14,2606
2022	268.183	12,6233	11,5226	13,9951

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	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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
2,78	4,02	-1,19	-1,17	1,62	6,42	12,95	-7,74	5,74

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)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,31	1,21	1,26	1,26	1,15

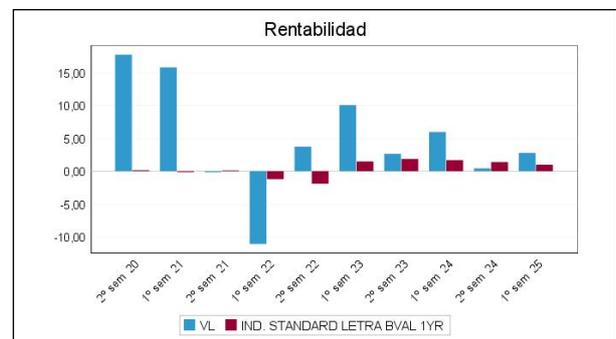
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	389.356	90,96	403.025	98,56
* Cartera interior	8.409	1,96	58.162	14,22
* Cartera exterior	380.108	88,80	344.284	84,19
* Intereses de la cartera de inversión	839	0,20	580	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.250	8,00	4.619	1,13
(+/-) RESTO	4.443	1,04	1.269	0,31
TOTAL PATRIMONIO	428.049	100,00 %	408.913	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)	408.913	427.657	408.913	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,91	-4,83	1,91	-138,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	0,40	2,74	566,28
(+) Rendimientos de gestión	3,45	1,06	3,45	217,31
+ Intereses	0,21	0,43	0,21	-53,77
+ Dividendos	1,41	0,54	1,41	153,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,39	-0,03	-107,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,44	-0,37	1,44	-481,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	-0,13	0,94	-825,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	0,33	-0,23	-169,04
± Otros resultados	-0,28	-0,13	-0,28	106,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,66	-0,71	5,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,55	-0,55	-4,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-16,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-20,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,24
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,13	104,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-83,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-51,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	428.049	408.913	428.049	

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

3. Inversiones financieras

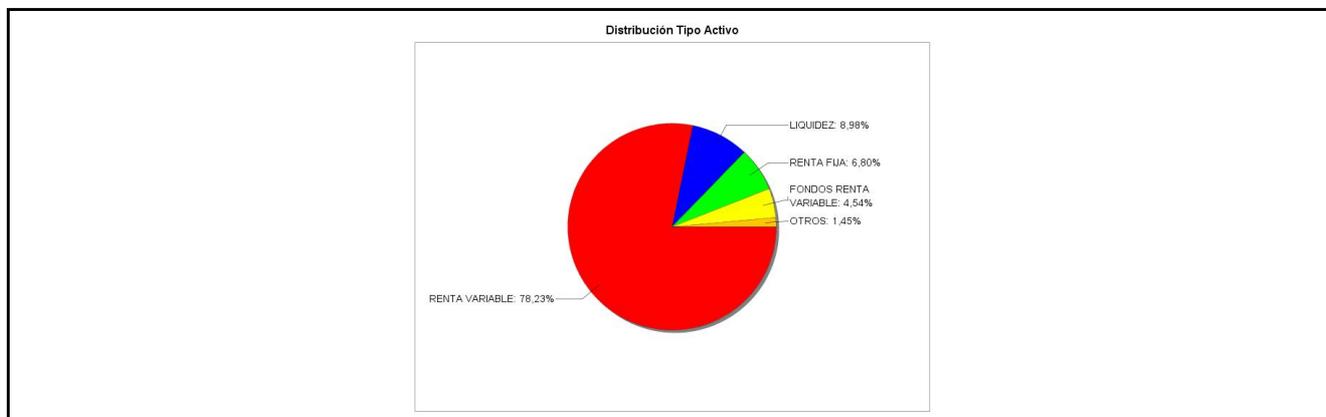
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.409	1,96	12.202	2,98
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	34.580	8,46
TOTAL RENTA FIJA	8.409	1,96	46.783	11,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	11.379	2,78
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	11.379	2,78
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	8.409	1,96	58.162	14,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.713	4,84	5.671	1,38
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	20.713	4,84	5.671	1,38
TOTAL RV COTIZADA	334.816	78,19	308.217	75,37
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	334.816	78,19	308.217	75,37
TOTAL IIC	24.579	5,74	30.395	7,44
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	380.108	88,77	344.284	84,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	388.517	90,73	402.446	98,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEP 25	33.013	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
YEN JAPONES	V/ FUTURO JPY FX DOLAR SEPT 25	7.418	Inversión
YEN JAPONES	C/ FUTURO JPY FX DOLAR SEPT 25	7.418	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		47849	
TOTAL OBLIGACIONES		47849	

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 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Repo: 2.579.978.929,81 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 13.185.083,40 euros que supone un 3,19 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 9,52 euros

Deuda del Estado: 8.510.931,00 euros que supone un 2,06 % del patrimonio medio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas, y un tono de optimismo cauteloso. Tras el llamado "Día de la Liberación", en el que se intensificaron las tensiones arancelarias, la administración Trump optó por pausar nuevas medidas, probablemente para evitar un deterioro económico antes de las elecciones legislativas de 2026. Esta pausa dio cierto alivio temporal a los activos de riesgo, favoreciendo una recuperación desde los mínimos del primer trimestre.

A pesar de indicadores de sentimiento débiles, la economía real ha mostrado resiliencia, particularmente en EE.UU., donde los beneficios corporativos se han mantenido y los balances siguen sólidos. Europa, en cambio, ha sufrido más debido a presiones deflacionistas procedentes de China y su mayor exposición al comercio global. No obstante, las políticas fiscales procíclicas a ambos lados del Atlántico han favorecido en esta ocasión mas al Viejo Continente neteando estos aspectos negativos en Alemania.

Los mercados de renta variable repuntaron tras la pausa arancelaria, pero siguen presionados por la compresión de márgenes y valoraciones ajustadas (S&P 500 en torno a 22x BPA forward; Europa en 15x). EE.UU. se mantiene más resistente, aunque el posicionamiento sigue siendo prudente. A nivel sectorial, destaca la preferencia por químicas, utilities, consumo estable, y exposición selectiva a líderes tecnológicos vinculados a IA como Microsoft.

Los mercados de renta fija vivieron fuertes oscilaciones. Los rendimientos de los treasuries estadounidenses mostraron gran volatilidad pero terminaron el semestre a la baja, apoyados por un giro dovish en las expectativas hacia la Fed. Incluso la rebaja del rating crediticio por parte de Moody's tuvo poco impacto, lo que subraya la confianza en la centralidad del dólar. Las carteras extendieron duración, especialmente en bonos de EE.UU. y Europa de 3-5 años.

En divisas, el dólar estadounidense se mantiene estructuralmente sobrevalorado y ha cedido cerca del 12% hasta el cierre de junio. Esta tendencia podría continuar en el segundo semestre, favoreciendo algunos mercados emergentes y aumentando la relevancia de la cobertura activa de divisas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos nuestra posición de neutralidad, y aprovecharíamos caídas para acumular.

Igualmente seguimos sin sesgos claros en exposición a riesgos de tipos de interés y continuamos gestionando activamente las coberturas USDEUR.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 19.135.377 euros, el número de accionistas ha aumentado en 19 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 2,78 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,58 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. ORACLE (rendimiento 0,37 %)
- * ACC. E.ON AG (rendimiento 0,52 %)
- * ACC. META PLATFORMS INC-CLASS A (rendimiento 0,29 %)
- * ACC. ING GROEP N.V. (rendimiento 0,35 %)
- * ACC. ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (rendimiento 0,5 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * JP MORGAN INVEST. M. (2,68 % sobre patrimonio)
- * ABERDEEN- ASSET (0,72 % sobre patrimonio)
- * ROBECO INVESTOR SERV (2,35 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 2,78 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 5,33 % en renta fija, 84,77 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 9,67 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 37,30 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 50,92 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 8,20 % en renta fija, 82,76 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 8,20 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * TREASURY 4,625% 15/02/2035 Peso: 4,58 %
- * LEGRAND SA Peso: 2,05 %
- * VINCI S.A. Peso: 1,87 %
- * RWE AG Peso: 1,86 %
- * JOHNSON&JOHNSON Peso: 1,57 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * FERROVIAL SE Peso: 2 %
- * FRANK TEMP INDIA I ACC USD Peso: 1,8 %
- * E.ON AG Peso: 1,6 %
- * INFORMATICA INC Peso: 1,41 %
- * WORKDAY INC-CLASS A Peso: 1,33 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- * Futuros con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 6,81 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 2.579.978.930 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN 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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Visión general renta variable: Neutral con sesgo constructivo si se confirma el recorte de tipos y la ampliación del rally más allá de las Mag 7 en EE.UU

EE.UU.: Seguimos con preferencia relativa hacia esta geografía, pero reconocemos la fragilidad técnica de un mercado muy estrecho. Posibilidades de rotación hacia small caps y cíclicos si la Fed inicia el ciclo de recortes a finales de 2025. Europa y Japón: Potencial de revalorización si mejora el ciclo global y el dólar pierde fuerza. La política fiscal alemana puede actuar como catalizador.

Emergentes: Oportunidad táctica si se desescala la tensión comercial con China y se acelera el estímulo doméstico asiático. Debilidad del USD sería clave.

Visión general Renta Fija: Positivo en duración. Reforzamos el rol de los bonos como cobertura.

Soberanos DM: Oportunidad táctica en treasuries si se materializan recortes. Aprovechar tácticamente el rango de rentabilidades 5%-4% para ajustar exposición a esta clase de activo al alza y a la baja. La correlación negativa con renta variable vuelve a estar presente.

IG Credit: Selectividad. Spreads ajustados para el entorno de incertidumbre.

High Yield: Infraponderar. Compensación insuficiente frente a riesgos macro y liquidez.

Securitizados: Potencial atractivo si la recesión es leve y se normaliza el riesgo comercial.

Visión general divisas: dolar vulnerable a medio plazo, aunque se muestra excesivamente penalizado y podría recuperar terreno a corto plazo.

Dólar estadounidense: Riesgo de debilidad estructural si la Fed recorta y el resto del mundo acelera fiscalmente.

Euro: Potencial de apreciación si mejora la narrativa fiscal europea.

Yen / francos: Valor relativo como coberturas defensivas si aumenta la aversión al riesgo.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	8.409	1,96	8.381	2,05
ES0000012F43 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2029-10-31	EUR	0	0,00	3.821	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.409	1,96	12.202	2,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.409	1,96	12.202	2,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	34.580	8,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	34.580	8,46
TOTAL RENTA FIJA		8.409	1,96	46.783	11,44
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	2.796	0,68
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A.	EUR	0	0,00	3.737	0,91
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	4.846	1,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	11.379	2,78
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	11.379	2,78
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		8.409	1,96	58.162	14,22
US91282CMM00 - BONO US TREASURY 4,63 2035-02-15	USD	19.266	4,50	0	0,00
US91282CGM73 - BONO US TREASURY 3,50 2033-02-15	USD	0	0,00	4.221	1,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.266	4,50	4.221	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1114473579 - BONO BP CAPITAL MARKETS 2,21 2026-09-25	EUR	1.447	0,34	1.450	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.447	0,34	1.450	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.713	4,84	5.671	1,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20.713	4,84	5.671	1,38
GB00BP0RGD03 - ACCIONES BERKELEY GROUP	GBP	3.197	0,75	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	6.734	1,57	3.656	0,89
GB00BL9YR756 - ACCIONES WISE PLC	GBP	0	0,00	2.378	0,58
IT0003874101 - ACCIONES PRADA S.P.A.	HKD	0	0,00	2.807	0,69
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	9.651	2,25	7.375	1,80
IT0005508921 - ACCIONES MONTE DEI PASCHI	EUR	3.349	0,78	3.771	0,92
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	7.908	1,85	3.262	0,80
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	10.451	2,44	5.510	1,35
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	USD	0	0,00	4.920	1,20
DE0007037129 - ACCIONES RWEE	EUR	7.972	1,86	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	3.499	0,82	0	0,00
US45674M1018 - ACCIONES INFORMATICA INC	USD	0	0,00	5.751	1,41
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	3.704	0,87	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	6.510	1,52	4.978	1,22
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	0	0,00	8.193	2,00
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	2.634	0,62	2.685	0,66
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	0	0,00	5.420	1,33
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK MINING CORP	USD	5.227	1,22	5.865	1,43
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.761	1,58	9.636	2,36
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	7.255	1,69	8.145	1,99
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	0	0,00	4.090	1,00
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	4.329	1,01	0	0,00
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID	GBP	5.024	1,17	6.437	1,57
BE0974293251 - ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	10.360	2,42	10.020	2,45
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	7.673	1,79	4.937	1,21
US78409V1044 - ACCIONES MCGRAW HILL FINANCIA	USD	7.543	1,76	9.282	2,27
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	9.216	2,15	4.922	1,20
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	4.172	0,97	0	0,00
GB0000811801 - ACCIONES BARRATT REDROW	GBP	6.568	1,53	4.044	0,99
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	7.542	1,76	2.010	0,49
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	6.775	1,58	10.254	2,51
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	0	0,00	2.097	0,51
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	7.827	1,83	10.120	2,47
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	6.419	1,50	3.668	0,90
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	4.374	1,02	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	8.788	2,05	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALDS CORP	USD	5.434	1,27	6.420	1,57
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	5.472	1,28	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	6.330	1,48	7.926	1,94
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	6.708	1,57	9.271	2,27
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4.630	1,08	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW AG	EUR	5.198	1,21	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	0	0,00	6.555	1,60
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	5.418	1,32
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	5.412	1,26	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	2.149	0,50	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	7.234	1,69	10.217	2,50
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	2.042	0,48	4.741	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	3.473	0,81	3.899	0,95
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	5.210	1,22	7.029	1,72
US30231G1022 - ACCIONES EXXON CORP	USD	3.061	0,72	3.477	0,85
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	8.012	1,87	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON	USD	6.725	1,57	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.062	0,48	6.287	1,54
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY	EUR	1.477	0,35	5.787	1,42
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	0	0,00	2.679	0,66
US0605051046 - ACCIONES BANKAMERICA CORP	USD	6.171	1,44	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	3.554	0,83	3.823	0,93
GB0007980591 - ACCIONES B.P. AMOCO	GBP	1.975	0,46	2.075	0,51
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2.938	0,69	6.824	1,67
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	3.330	0,78	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPM CHASE MANHATTAN	USD	8.652	2,02	10.063	2,46
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	8.281	1,93	8.632	2,11
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	6.445	1,51	8.700	2,13
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	7.653	1,79	8.878	2,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	13.871	3,24	15.170	3,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	8.065	1,88	8.113	1,98
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES	EUR	1.786	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		334.816	78,19	308.217	75,37
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		334.816	78,19	308.217	75,37
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	USD	7.966	1,86	8.629	2,11
LU2280632311 - PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET	USD	3.064	0,72	3.337	0,82
LU0329207053 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	JPY	11.474	2,68	11.089	2,71
LU1700711663 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	2.076	0,48	0	0,00
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	0	0,00	7.341	1,80
TOTAL IIC		24.579	5,74	30.395	7,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		380.108	88,77	344.284	84,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		388.517	90,73	402.446	98,41

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

.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2.579.978.929,81 euros y un rendimiento total de 249.489,49 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCO INVERDIS, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 2.579.978.929,81 euros y un rendimiento total de 249.489,49 euros.