

GOOD VALUE SICAV SA

Nº Registro CNMV: 387

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RBLA De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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: 29/01/1999

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: 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo de 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 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 e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, ni 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. La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sicav.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de

mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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	0,55	0,15	0,55	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	2,81	1,94	1,66

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	924.973,00	863.340,00
Nº de accionistas	268,00	312,00
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	7.307	7,8997	7,7627	8,2851
2024	7.010	8,1201	7,6184	8,1783
2023	5.270	7,6465	7,4012	7,6495
2022	4.947	7,4012	7,4011	7,8774

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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

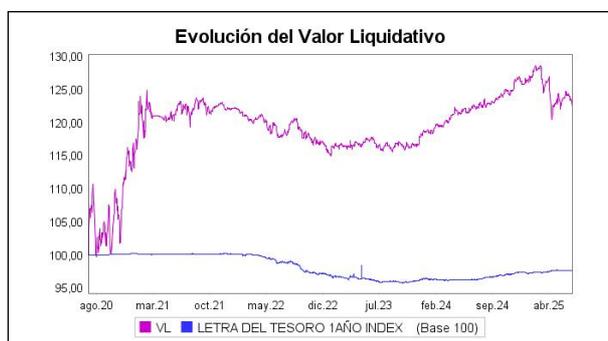
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-2,71	-3,00	0,30	1,76	1,30	6,19	3,31	-5,94	-7,37

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)	0,95	0,48	0,47	0,50	0,53	2,03	1,96	2,02	0,00

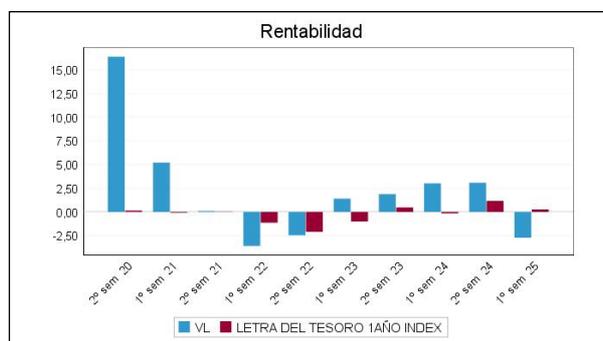
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	19.975	98,37	5.968	85,14
* Cartera interior	1.125	5,54	1.820	25,96
* Cartera exterior	18.811	92,63	4.112	58,66
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,20	36	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	265	1,30	1.073	15,31
(+/-) RESTO	67	0,33	-30	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	20.307	100,00 %	7.010	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.010	5.735	7.010	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,90	17,38	6,90	-53,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,84	3,03	-2,84	-209,67
(+) Rendimientos de gestión	-1,94	4,24	-1,94	-153,56
+ Intereses	0,91	1,02	0,91	4,96
+ Dividendos	0,10	0,02	0,10	464,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,64	0,82	-2,64	-475,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	1,66	0,68	-52,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,20	-0,25	42,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,61	0,91	-0,61	-178,17
± Otros resultados	-0,13	0,01	-0,13	-1.811,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,21	-0,91	-12,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,72	-1,00	-0,72	-16,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	15,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,12	-0,07	-29,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-7,05
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	1.520,96
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	52,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-99,14
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	191,82
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.307	7.010	7.307	

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

3. Inversiones financieras

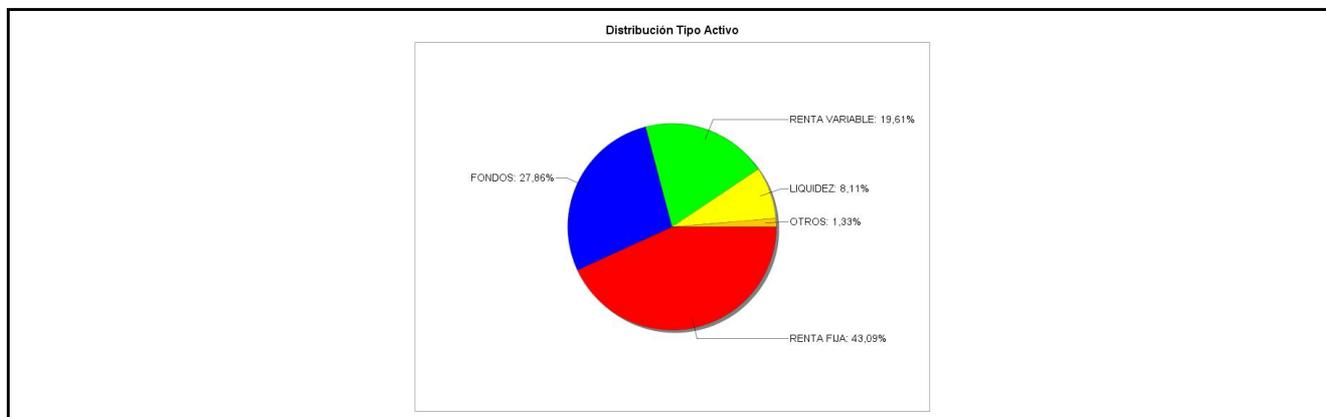
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	0,48	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	1,48	1.200	17,12
TOTAL RENTA FIJA	397	1,96	1.200	17,12
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	728	3,57	620	8,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.125	5,53	1.820	25,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.052	15,02	2.111	30,11
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	3.052	15,02	2.111	30,11
TOTAL RV COTIZADA	1.433	7,05	998	14,23
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	1.433	7,05	998	14,23
TOTAL IIC	1.308	6,44	1.003	14,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.793	28,51	4.112	58,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.917	34,04	5.932	84,62

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
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CME SPX UX 4000 (18/06/2026)	1.357	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	C/ Opc. PUT CME SPX US 4300 (17/10/2025)	1.459	Cobertura
Total subyacente renta variable		2817	
TOTAL DERECHOS		2817	
INDX. HEALTH CARE SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT. E- MINI HEALTHCARE SELCT STR 19/9/25	115	Inversión
INDEX CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT. E- MINI CONSUMER STAPLES STR 19/9/25	69	Inversión
INDEX TECHNOLOGY SELECT SECTOR	V/ Fut. FUT E- MINI TECHNOLOGY SLCT SCTR 19/09/25	209	Inversión
DAX INDEX	C/ Fut. FUT. EUX MINI DAX (19/09/2025)	467	Inversión
Total subyacente renta variable		861	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/09/2025)	2.194	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2194	
TOTAL OBLIGACIONES		3055	

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	

	SI	NO
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 30/06/2025 existía una participación equivalente a 204393 títulos, que representaba el 22,1 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 79750052€. Este importe representa el 8,46 por ciento sobre el patrimonio medio diario. La IIC compró títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 100.000€ (Gesiuris Boutique - Horma Global Opportunities).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre se ha caracterizado por una extrema volatilidad tanto en la RV americana como la europea. Con una fuerte caída en las bolsas tras el 'Día de la Liberación' (guerra arancelaria iniciada por Trump) y fuerte recuperación en los días posteriores.

La deuda tanto americana como europea cierra el semestre en niveles cercanos a como lo iniciaron, pero habiendo sufrido una enorme volatilidad en el interim.

Comienza a hablarse del fin del excepcionalismo de los mercados americanos.

El oro ha sido refugio destacado tocando un récord por encima de 3.400 USD/oz, siendo uno de los mejores activos en el semestre.

En divisas, el euro se ha apreciado hasta el entorno del 15% favorecido por la debilidad del billete verde tras los nuevos aranceles de la Administración Trump.

El desplome (puntual) de las bolsas no ha ido esta vez acompañado por el clásico repunte en Treasuries y en el usd, algo sin precedentes históricos recientes.

Nasdaq y SP500 (PE forward 22x aprox) siguen en niveles de extrema valoración. Europa continúa a precio (PE forward 14x aprox) pero con perspectivas débiles; a pesar de lo cual los mercados de renta variable arrojan un momentum muy positivo. Nosotros seguimos siendo cautelosos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una cartera defensiva con activos descorrelacionados dada la sobrevaloración de la RV americana y los riesgos macro-políticos. Diversificamos hacia Deuda y equity europeas tratando de cubrirnos del posible fin del 'excepcionalismo' de los mercados americanos.

Cubrimos considerablemente la exposición al USD.

Por último, decidimos proteger la cartera de riesgos de cola.

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 -2,71% con una volatilidad del 5,77%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 7.307.014,79 euros, lo que supone un + 4,23% comparado con los 7.010.406,03 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 268 accionistas, -44 menos de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de GOOD VALUE, SICAV durante el semestre ha sido del -2,71% con una volatilidad del 5,77%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,44% + indirecto 0,04%), siendo el del año del 0,95%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

En Gesiuris no existen IICs comparables

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos aumentado la exposición a Deuda, que ahora diversificamos geográficamente mediante nuevas posiciones en Gilt 10Y y en Bund 5Y. Los Treasuries se mantienen con una duración intermedia. Hemos aumentado la exposición al oro y hemos abierto posiciones en mineras de oro. Abrimos un trade corto tecnológicas vs largo en sector salud y sector consumo básico. Abrimos una posición en futuros sobre el DAX alemán. Cubrimos el riesgo de cola mediante puts OTM sobre el SP500.

En RV incorporamos exposición a equity china, Nestlé y ASML. También reforzamos la exposición a REITs americanos con la inclusión de centros de datos (EQIX).

Des hacemos la exposición a RF corporativa por el repunte de los spreads que parten de mínimos históricos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han usado derivados para ganar exposición al DAX e incorporar el trade corto tecnología vs largo salud. Asimismo cubrimos en parte exposición al usd mediante futuros y a posibles riesgos de cola mediante puts OTM sobre el SP500. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 22,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 24,22.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -18235,65 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Las principales posiciones en otras IICs son las siguientes: GESIURIS FIXED INCOME (5,65%), VANECK VECTORS GOLD MINERS (2,54%), VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF (4,43%), PICTET-USD GOVERNMENT BONDS-I (3,34%), ISHARES USD TREASURY 7-10 UCIT ETF (2,02%), KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF (3,30%), GESIURIS HEALTHCARE & INNOVATION (1,37%), HORMA GLOBAL OPPORTUNITIES (1,36%), ISHARES MSCI CHINA UCITS ETF (2,50%), ISHARES CORE CSI 300 ETF (2,41%), MAGALLANES EUROPEAN EQUITY (1,20%)

La exposición al oro mediante ETCs es la siguiente: INVESCO PHYSICAL GOLD ETC (LONDON) (5,42%), WISDOMTREE CORE PHYSICAL GOLD ETC (9,53%).

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 22,51% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En el periodo actual, la IIC no ha participado en ninguna junta general de accionistas.

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.

A pesar de los riesgos de inflación, las yields de la deuda americana nos parecen atractivas a estos niveles. La cartera tiene en la actualidad un perfil defensivo. Las diferentes clases de activos (debidamente ponderadas) integran la cartera en función de su descorrelación histórica.

Si las valoraciones, sobre todo en USA, persisten en estos niveles, no anticipamos grandes cambios en la cartera.

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
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		0	0,00	0	0,00
ES0505630188 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,09 2026-03-13	EUR	97	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	0,48	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.200	17,12
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI 1,86 2025-07-01	EUR	300	1,48	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	1,48	1.200	17,12
TOTAL RENTA FIJA		397	1,96	1.200	17,12
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
ES0162864021 - PARTICIPACIONES HORMA GLOBAL OPPORT.	EUR	99	0,49	0	0,00
ES0159202011 - PARTICIPACIONES MAGALLANES MICROCAPS	EUR	27	0,13	23	0,33
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	88	0,43	79	1,12
ES0142047010 - PARTICIPACIONES GES HEALTH & INNOVA	EUR	100	0,49	110	1,57
ES0109695033 - PARTICIPACIONES FIXED INCOME	EUR	413	2,03	408	5,81
TOTAL IIC		728	3,57	620	8,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.125	5,53	1.820	25,95
GB00BT7J0027 - BONO D.ESTADO U.K. 4,50 2035-03-07	GBP	362	1,78	0	0,00
DE000BU25042 - OBLIGACION D.ESTADO ALEMANIA 2,40 2030-04-18	EUR	1.030	5,07	0	0,00
US91282CMD01 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,38 2029-12-31	USD	609	3,00	0	0,00
US91282CLW90 - BONO DEUDA ESTADO USA 40,39 2034-11-15	USD	85	0,42	0	0,00
US91282CLF67 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,88 2034-08-15	USD	331	1,63	365	5,21
US91282CKQ32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,38 2034-05-15	USD	344	1,69	380	5,42
US91282CFM82 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 4,13 2027-09-30	USD	0	0,00	547	7,81
US91282CFF32 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 2,75 2032-08-15	USD	291	1,43	320	4,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.052	15,02	1.613	23,00
DE000BU22007 - RENTA FIJA D.ESTADO ALEMANIA 2,50 2025-03-13	EUR	0	0,00	498	7,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	498	7,11
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		3.052	15,02	2.111	30,11
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		3.052	15,02	2.111	30,11
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	31	0,15	29	0,42
US63633D1046 - ACCIONES NATL HEALTH INVEST	USD	26	0,13	29	0,41
US42250P1030 - ACCIONES HEALTHPEAK PROP INC	USD	22	0,11	29	0,42
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	19	0,09	29	0,41
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL MKT	USD	396	1,95	358	5,11
JE00BN2CJ301 - ACCIONES WISDOMTREE METAL SEC	USD	696	3,43	426	6,08
CA3803551074 - ACCIONES GOEASY LTD	CAD	33	0,16	36	0,51
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	39	0,19	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	87	0,43	33	0,47
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	63	0,31	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	20	0,10	28	0,40
TOTAL RV COTIZADA		1.433	7,05	998	14,23
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		1.433	7,05	998	14,23
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA \$	USD	183	0,90	0	0,00
HK0000057395 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE CSI 300	HKD	176	0,87	0	0,00
LU0106240533 - PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE EQ	JPY	53	0,26	54	0,77
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING CONS	EUR	0	0,00	60	0,85
LU0128489514 - PARTICIPACIONES PICTET-USD GOVERNMENT	USD	244	1,20	269	3,84
LU2222028099 - PARTICIPACIONES MERCHBANC-RENTA FIJA	EUR	0	0,00	440	6,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1774054420 - PARTICIPACIONES GAM MULTISTOCK-SWISS	CHF	39	0,19	37	0,53
LU0346389694 - PARTICIPACIONES FID-SUT GLOBA DVD PL	EUR	0	0,00	48	0,69
LU0616863808 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-TOP DVD L	EUR	54	0,27	50	0,72
LU0683601024 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-SEL US EQ	EUR	49	0,24	46	0,65
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	186	0,91	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	324	1,60	0	0,00
TOTAL IIC		1.308	6,44	1.003	14,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.793	28,51	4.112	58,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.917	34,04	5.932	84,62

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 tenía 300.001 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (4,11% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del 1,86%.