MONTE ESTORIL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1887

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers Auditores,SL

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID) (913470600)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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: 24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el articulo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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	1,91	1,66	1,91	3,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	3,07	2,11	2,93

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	971.468,00	868.447,00
Nº de accionistas	218,00	198,00
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	18.479	19,0221	17,4393	19,8841
2024	15.992	18,4147	14,4697	19,7659
2023	10.546	14,9347	12,3552	14,9351
2022	7.002	13,4654	11,4674	13,4654

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	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)

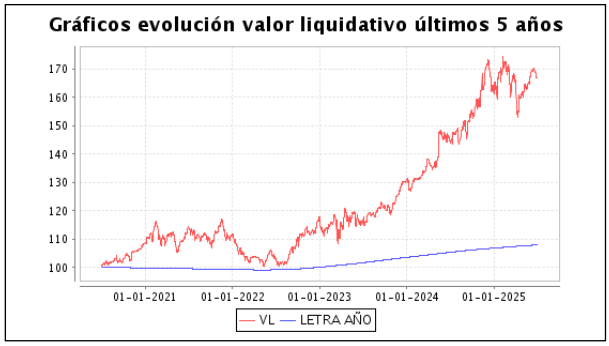
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,30	1,79	1,48	4,63	6,68	23,30	10,91	6,04	4,34

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)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,19	0,76	0,83	0,98	0,00

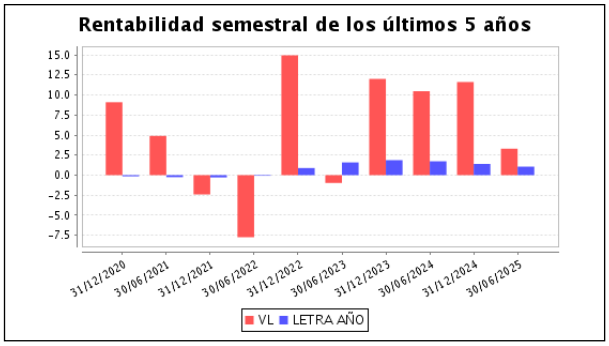
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	16.409	88,80	14.326	89,58
* Cartera interior	5.826	31,53	2.876	17,98
* Cartera exterior	10.581	57,26	11.449	71,59
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.018	5,51	1.048	6,55
(+/-) RESTO	1.053	5,70	617	3,86
TOTAL PATRIMONIO	18.479	100,00 %	15.992	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)	15.992	12.519	15.992	
± Compra/ venta de acciones (neto)	11,15	13,92	11,15	-1,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,99	10,37	2,99	-64,55
(+) Rendimientos de gestión	3,43	10,88	3,43	-61,22
+ Intereses	0,19	0,17	0,19	34,92
+ Dividendos	0,84	0,58	0,84	78,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,78	-0,02	-0,78	4.457,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,64	13,70	6,64	-40,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,53	-2,99	-2,53	4,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-0,89	-0,11	-85,25
± Otros resultados	-0,82	0,32	-0,82	-411,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,53	-0,44	2,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,29	-0,28	21,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-18,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,60
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,16	-0,09	-34,21
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-89,55
+ 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	0,03	0,00	-89,55
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.479	15.992	18.479	

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

3. Inversiones financieras

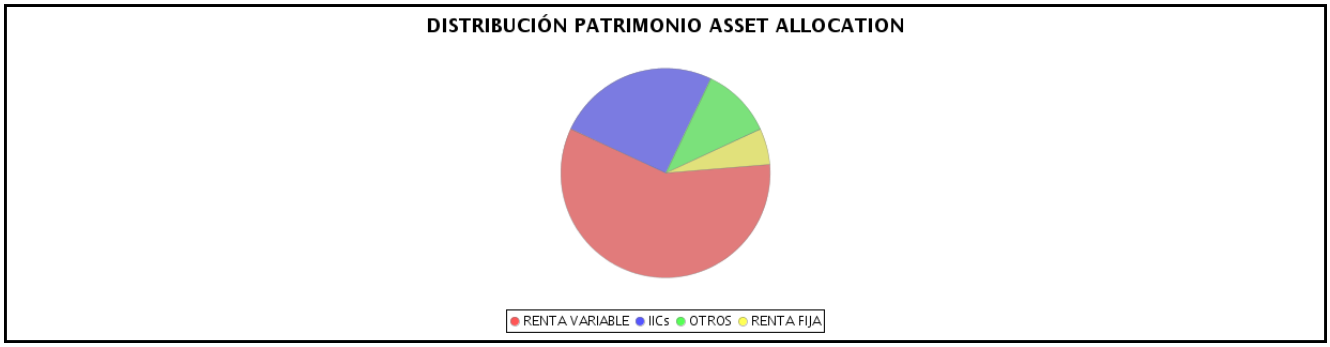
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.826	31,52	2.876	17,98
TOTAL RENTA VARIABLE	5.826	31,52	2.876	17,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.826	31,52	2.876	17,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.022	5,53	1.159	7,25
TOTAL RENTA FIJA	1.022	5,53	1.159	7,25
TOTAL RV COTIZADA	4.942	26,75	8.708	54,43
TOTAL RENTA VARIABLE	4.942	26,75	8.708	54,43
TOTAL IIC	4.644	25,13	1.624	10,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.609	57,41	11.491	71,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.435	88,93	14.367	89,81

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
FUT. 09/25 JPY/USD (CME)	Futuros comprados	2.608	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2608	
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/25 (CME)	Futuros vendidos	5.588	Cobertura
Total otros subyacentes		5588	
TOTAL OBLIGACIONES		8196	

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 ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 3.131.898,35 - 17,8%
Se han realizado operaciones de Compra Venta de divisas gestionadas por la misma gestora u otra gestora del mismo grupo o del grupo de la entidad depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 53.666,17 - 0,31%
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 6,973.55 euros y de liquidacion por importe de 1,646.16 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 8.619,71 - 0,05%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2025 ofreció un entorno de alta complejidad y una volatilidad histórica en los mercados financieros globales, marcado por la interacción de factores macroeconómicos, monetarios y políticos. Este periodo destacó por la imposición de aranceles por parte de EE.UU, los conflictos comerciales que se desataron, especialmente con China y el anuncio de una aumento de gasto en la UE. Los eventos geopolíticos y la actuación de los principales bancos centrales también dejaron huella en los mercados en la primera mitad del año.
En los mercados de renta variable, la principal atracción fue la volatilidad que se experimentó, especialmente tras el ¿Liberation Day¿ dónde el presidente estadounidense anunció una serie de aranceles a sus principales socios comerciales. Actualmente la mayoría se encuentra en pausa o se han reducido. Lo anterior no impide que sus efectos se continúen notando a día de hoy y que hay tenido amplios efectos en los mercados. Para mostrar el impacto de este día conviene mirar el índice de volatilidad VIX, que superó los 50 puntos por primera vez desde la época del COVID-19.
Los principales índices americanos terminaron los primeros seis meses en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el efecto divisa, han sufrido una caída notable. Tanto el S&P500 como el Nasdaq han subido un 5,5% en USD y se han

reducido más de un 7% en euros. El índice de pequeñas capitalizaciones Russell 2000 ha sido el índice que más ha sufrido, bajando un 14% en euros.
A nivel sectorial, la mayoría se encuentran en terreno positivo, pero si tenemos en cuenta el factor divisa, se encontrarían todas en negativo en el semestre. Las mejores han sido las compañías en el sector industrial (-1,65% S&P500 Industrials IDX EUR/ +11,65% S&P500 Industrials IDX USD) y las de servicios de comunicación (-2,83% S&P500 COMM SVC EUR). Aquellos que han tenido un peor semestre encontramos al sector de consumo discrecional, cayendo un -15,87% en euros y cayendo también un -4,22% en USD.
Con un resultado opuesto encontramos algunos índices europeos. El viejo continente ha tenido una primera mitad positiva con crecimientos de los principales índices entre 6 y 20 por ciento. Concretamente el Dax alemán y el IBEX35 español se han revalorizado más de un 20% desde inicio del ejercicio. Con una rentabilidad más discreta encontraríamos al CAC40 francés, revalorizándose un 3,86%.
A nivel sectorial es imperativo destacar la gran actuación del sector de defensa y aeroespaciales, el índice ¿S&P Europe Defense Vision Index¿ acumula unos retornos YTD cercanos al+80%. También debemos mencionar el sector bancario europeo. El índice STXE600 Banks ha aumentado un 29% en los primeros seis meses del ejercicio. Los sectores de ¿utilities¿, seguros y construcción han aumentado alrededor de un 15%. Peor desempeño ha tenido el sector sanitario, este se ha contraído un -6%.
Si viramos nuestra atención hacia Asia, observamos resultados dispares. El índice tecnológico chino Hang Seng se ha revalorizado un +20% en yuanes y un +4,3% en euros. El CSI 300 de Shanghái muestra un peor resultado con una reducción en euros cercana al 10%. Japón se ha mantenido relativamente estable, tanto en moneda local como en euros. El Nikkei 225 ha crecido un +1,5% en yenes y se ha contraído un -2,70% en euros. El MSCI India se ha expandido un +6%, pero en euros ha terminado en -5,90%.
Es importante comentar el desarrollo en Brasil, dónde su principal índice aumentó un +15%, manteniéndose esta rentabilidad también en euros. El MSCI EM se revalorizó un +13% pero la fuerte actuación del euro lo ha dejado en territorio neutral al terminar el semestre.

Este semestre se ha visto marcado por la volatilidad, concretamente se debe destacar el hecho de que el VIX superara los 50 puntos. Durante el mes de abril, se mantuvo elevado, encontrándose por encima de los 25 puntos ante la inestabilidad e incertidumbre que el despliegue de la batería de aranceles por parte de la administración Trump ocasionó.
En cuanto a política monetaria, debemos apuntar la actuación de la Reserva Federal americana. En lo que va de año han mantenido los tipos de interés en 4,33%. Si bien se ha especulado mucho con posibles bajadas durante estos meses, la inestabilidad, incertidumbre y datos macroeconómicos que no expresaban una necesidad imperiosa de recortes han conducido a la FED y a su presidente, Jerome Powell, ha mantenerlos, por el momento. En Europa la historia es distinta. De manera ininterrumpida el BCE, tras sus reuniones han comunicado un recorte de 25pbs. El año comenzó en 3,15% y se ha reducido hasta el actual 2,15%.
La inflación ha afectado a las decisiones de los bancos centrales. En EE.UU. el último dato la sitúa en un 2,4%, se ha ido reduciendo a lo largo del año y esta tendencia podría impulsar bajadas en los tipos de interés. En Europa, la inflación se controló con anterioridad, las dos últimas lecturas la sitúan en el 1,9 y 2% respectivamente.
En cuanto a la renta fija, en EE.UU. hemos apreciado una reducción significativa de las yields en los distintos tramos de la curva. El 2 y 5 años han observado una reducción de cerca de 50pbs y el 10 años una cercana a 35pbs. Únicamente el treasury a 30 años ha visto un ligero incremento. Este causó cierto revuelo al superar la barrera de 5% en un momento determinado ante la preocupación del horizonte fiscal que dejarían algunas de las actuales propuestas legislativas.
En Alemania observamos como se ha reducido la parte corta de la curva (Schatz, -22pb) pero el Bund (10 años) se ha incrementado 20pbs. Las primas españolas y portuguesas se han reducido levemente.
El Crédito se ha mantenido relativamente estable. El crédito de alta calidad o IG se ha incrementado en 1pb en EE.UU. y 2pbs en Europa (MARKIT CDX. NA IG y MARKIT ITRX EUROPE). El crédito de una calidad inferior o HY se ha reducido en -10pb en EE.UU y aumentado en 7pbs en Europa. El índice MARKIT ITRX, relativo a la deuda subordinada financiera se incrementó en 4pbs.
Las divisas han influenciado notablemente las rentabilidades de la renta variable en lo que llevamos de año. La actuación del dólar en esta primera parte del año ha marcado las rentabilidades de los activos denominados en USD. La divisa americana se depreció un -13,84% frente al euro y un -8,38% frente al yen. El euro en cambio, se ha revalorizado considerablemente, por ejemplo, un +4,3% y un 3,7% contra yen y GBP respectivamente.
A lo largo del semestre hemos podido apreciar una evolución ascendente constante en la cual el dólar iba perdiendo fuerza contra el euro. Se empezó el año especulando si estábamos más cerca de la paridad que del 1,10 USD/EUR que al final fue lo que se alcanzó. Posteriormente las políticas salidas de órdenes ejecutivas y de las cámaras americanas no revirtieron la tendencia y actualmente hay quienes sugieren que se superará el 1,2 USD/EUR.

El oro fue la materia prima más comentada en la primera mitad, las dudas que rodeaban a los activos americanos como

¿safe haven¿ convirtieron al oro en el indiscutible valor refugio para los inversores ante la inestabilidad política. Lo anterior añadido a la constante y creciente demanda de los bancos centrales impulsaron al oro a máximos históricos. El oro se revalorizo un 25% a cierre de trimestre.
El petróleo no estuvo al margen de la volatilidad que generaron los conflictos geopolíticos a nivel del mundial. El precio del Brent se redujo un -8,11% y el WTI CRUDE FUTURE un -6,30%.

	30/06/2025	31/03/2025	31/12/2024	1º Semestre	2T2025	1T2025
EuroStoxx 50	5303,2	5248,4	4896,0	8,3%	1,0%	7,2%
FTSE-100	8761,0	8582,8	8173,0	7,2%	2,1%	5,0%
IBEX-35	13991,9	13135,4	11595,0	20,7%	6,5%	13,3%
Dow Jones IA	44094,8	42001,8	42544,2	3,6%	5,0%	-1,3%
S&P 500	6205,0	5611,9	5881,6	5,5%	10,6%	-4,6%
Nasdaq Comp.	20369,7	17299,3	19310,8	5,5%	17,7%	-10,4%
Nikkei-225	40487,4	35617,6	39894,5	1,5%	13,7%	-10,7%
EUR/ US$	1,1787	1,0816	1,0354	13,8%	9,0%	4,5%
Crudo Brent	67,6	74,7	74,6	-9,4%	-9,5%	0,1%
Bono Alemán 10 años (%)	2,61	2,74	2,37	24 bp	-13 bp	37 bp
Letra Tesoro 1 año (%)	1,93	2,16	2,20	-27 bp	-23 bp	-5 bp
Itraxx Main 5 años	54,51	63,63	57,65	-3 bp	-9 bp	6 bp

En lo que a nuestro país se refiere, el primer semestre del 2025 destacó por la resistencia y la poca afectación que tuvieron los aranceles sobre la economía nacional. Nuestra economía es de entre las desarrolladas, la que más crecimiento debería esperar durante este año. Diversos análisis sitúan el crecimiento en torno al 2,5 para este ejercicio, concretamente el Banco de España lo redujo en junio tres décimas hasta el 2,4%. Otras indicaciones como las previsiones de la OCDE también sitúan a nuestra economía en el 2% para este año. Desde Bruselas se apuntó a un 2,6% para este año y una relajación hasta el 2% para el próximo ejercicio.
En cuanto a inflación el indicador adelantado de junio estima un 2,2% de inflación interanual, algo menor al 2,4% de la última lectura.
El empleo continúa indicando la cifra más alta de desempleados de toda la Unión Europea, encontrándose cerca del 10.5%. Preocupa especialmente el paro juvenil que también se sitúa entre los más elevados de la unión. En los últimos meses el número de desempleados en relativo ha ido decreciendo, pero preocupa el incremento de empleos públicos.
El déficit está siendo una materia que nuestro país está realizando correctamente, si bien se puede explicar ante la falta de presupuestos generales del estado y poco consenso en las cámaras de representantes, el déficit continúa rebajándose. Actualmente se encuentra entorno al 2,8% del PIB. La deuda se acerca al nivel del 100% del PIB, reduciéndose lentamente.
Uno de los mayores problemas que enfrentan los españoles es el acceso a la vivienda. Esta es una preocupación creciente para los españoles. Es notorio el incremento de los precios de los arrendamientos y una oferta que es incapaz de absorber la demanda que tienen las principales capitales de provincia.
El primer semestre de 2025 muestra una economía española que sigue creciendo a un ritmo moderado pero superior en comparación a los vecinos europeos (~2,4¿%), con una inflación bajo control, creación de empleo sostenida y finanzas públicas estables. Sin embargo, convive con vulnerabilidades: la tensión en el mercado de la vivienda y los riesgos de un entorno global incierto además de la inestabilidad política.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Monte Estoril Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido reducir el riesgo global de la cartera, y realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.
La exposición a renta fija directa se ha situado en el 5,53% frente al 7,25% de diciembre.
La renta variable directa ha pasado al 58,27% desde el 72,41% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 31,52% en España (17,98% en diciembre), 12,37% resto de Europa (19,72% en diciembre), 14,38% en Estados Unidos (34,71% en diciembre).
La inversión en otras IIC se ha situado en el 25,13% (10,15% en diciembre), destacando el fondo Amundi Physical Gold con un 16,94%.
.
Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 44,72% (32,83% en diciembre), al CHF del 0,77% (1,76% en diciembre), al GBP del 1,74% (2,78% en diciembre), al DKK del 0,19% (0,48% en diciembre), y al CAD del

0,32% (0,67% en diciembre).

c) Índice de referencia

Monte Estoril Sicav no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.
Durante el semestre, la sicav se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación de la renta variable con concentración en algunos valores con muy buen comportamiento relativo.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 2.487.153,41 euros,
y su número de partícipes ha aumentado en 20 .
Monte Estoril Sicav ha obtenido una rentabilidad del 3,30% en el primer semestre de 2025, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,06% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 66.332,81 euros,
los cuales se desagregan de la siguiente manera:
- Gastos directos: 0,36%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,02%

e) Rendimiento de la sicav en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado por encima de la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión gracias a la aportación de la renta variable.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la cartera con inversión diversificada en activos directos tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP, CHF, DKK, CAD además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura e inversión vía futuros con el fin de reducir el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. Al mismo tiempo se han realizado numerosas operaciones, definidas en la política de inversión de la sicav, en el mercado tanto de primarios de renta fija como de OPVs.
En renta variable se compraron Abbie, ACS, Agnico Eagle, Allianz, Alphabet, Amazon, Bank of China, Carlsberg, Carnival, Cencora, Citigroup, Coinbase, Acciona Renovables, Ebro Foods, Endesa, Faes Farma, Fiserv, Generali, Grenergy, HBX, Kroger, Microsoft, Microstrategy, Natera, Natural Grocery by Vitamin, Neinor Homes, Newmont, Nvidia, Progressive Corp, Renaissance, Repsol, Siemens, Scorpio Tankers, Targa Resources, Venture Global, Walmart, Wheaton Precious Metals , y los ETFs Amundi Physical Gold, iShares Physical Silver y iShares Nasdaq US Biotech. Entre las ventas, destacar las de Tencent, Agnico Eagle, Alphabet, Amazon, AMC, AngloAmerican, Bank of China, Block, Boo zallen Hamilton, Brown & Brown, Bureau Veritas, Carnival, Coca Cola, Coinbase, Core Scientific, Corebridge Financial, Acciona Renovables, Davita, Faes Farma, Fiserv, Grenergy, Grupo Catalan Occidente, LVMH, Microsoft, MicroStrategy, Natera, Natural Grocery by Vitamin, Natwest, Palo Alto, Public Service Enterprise, Pulte Group, Quanta Services, Renaissance, Robinhood, Scorpio Tankers, Shake Shack, Solvay, Standard Chartered, Talen Energy. TotalEnergies, Trade Desk, UBS, Unilever, United Rentals, Vallourec, Venture Global y Wheaton Precious Metal, así como el ETF iShares Nasdaq US Biotech.
En renta fija venta del ETF iShares 20Y Treasury Bond.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 445.704,15 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 60,78%.
El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Todos los instrumentos derivados utilizados están cotizados en mercados organizados.
No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j del RIIC.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al primer semestre del año. No obstante, notamos que la inestabilidad en la política comercial es una preocupación relevante, especialmente en los Estados Unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a la subida de los precios. Dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad. Estaremos cautos antes determinados movimientos del mercado y sectores específicos.
En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más positivo en Europa frente que el resto de zonas geográficas desarrolladas. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en Europa, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable. Seguimos observando positivamente la renta variable emergente ex China.
En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. También continuaremos siguiendo la deuda emergente.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que estos recortes tendrán un impacto positivo en la economía. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.
En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia, especialmente en EE.UU..
En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.
Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos, el resto de focos geopolíticos y la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2025 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión del fondo seguirá siendo muy selectiva y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.
En conclusión, la gestión de Monte Estoril Sicav estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo semestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - ACCIONES|CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			146	0,91
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA S.A.	EUR	152	0,82	59	0,37
ES0105079000 - ACCIONES|GRENERGY RENOVABLES SA	EUR	974	5,27	1.306	8,17
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER	EUR	192	1,04	122	0,76
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	311	1,68		
GB00BNXJB679 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	1.366	7,39		
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	850	4,60	978	6,11
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	63	0,34		
ES0112501012 - ACCIONES|EBRO FOODS SA	EUR	588	3,18		
ES0116920333 - ACCIONES|GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			266	1,66
ES0105251005 - ACCIONES|NEINOR HOMES SLU	EUR	1.330	7,20		
TOTAL RV COTIZADA		5.826	31,52	2.876	17,98
TOTAL RENTA VARIABLE		5.826	31,52	2.876	17,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.826	31,52	2.876	17,98
US912810TE82 - RFIJA|TESORO DE ESTADO|0.12|2052-02-15	USD	1.022	5,53	1.159	7,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.022	5,53	1.159	7,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.022	5,53	1.159	7,25
TOTAL RENTA FIJA		1.022	5,53	1.159	7,25
FR0000052292 - ACCIONES|Hermes Intl	EUR	62	0,34	63	0,39
GB0031348658 - ACCIONES|BARCLAYS BANK PLC	GBP	160	0,87	129	0,81
DE0006047004 - ACCIONES|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	288	1,56	172	1,08
FR0006174348 - ACCIONES|BUREAU VERITAS SA	EUR	16	0,09	40	0,25
US30212P3038 - ACCIONES|EXPEDIA INC	USD	92	0,50	116	0,72
CH0126881561 - ACCIONES|SWISS RE AG	CHF	143	0,77	136	0,85
US8190471016 - ACCIONES|SHAKE SHACK INC - CLASS A	USD			276	1,72
CA44955L1067 - ACCIONES|I-80 GOLD CORP	USD	91	0,49	84	0,53
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM INC	USD	28	0,15	40	0,25
CA4969024047 - ACCIONES|KINROSS GOLD CORP	USD	160	0,86	108	0,67
ZAE000013181 - ACCIONES|VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	8	0,04		
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO	EUR	226	1,22	178	1,11
FR001400AJ45 - ACCIONES|MICHELIN	EUR	63	0,34	64	0,40
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	22	0,12	22	0,14
IT0001347308 - ACCIONES|BUZZI UNICEM SPA	EUR	136	0,74	103	0,64
US9113631090 - ACCIONES|United Rentals	USD	62	0,34	109	0,68
US1152361010 - ACCIONES|BROWN & BROWN INC	USD	21	0,12	59	0,37
US3377381088 - ACCIONES|Fiserv Inc	USD	25	0,13		
US4612021034 - ACCIONES|INTUIT INC	USD	70	0,38	64	0,40
US8725401090 - ACCIONES|TJX COS INC/THE	USD	35	0,19	39	0,24
US1729674242 - ACCIONES|CITIGROUP	USD	122	0,66		
US83207R1077 - ACCIONES|SMITH DOUGLAS HOMS CORP	USD	1	0,00	1	0,01
FR0000073272 - ACCIONES|SAFRAN SA	EUR	53	0,29	41	0,25
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET-HENNESSY	EUR			21	0,13
PA1436583006 - ACCIONES|CARNIVAL CORP	USD			58	0,36
US74762E1029 - ACCIONES|Quanta Services	USD			139	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46625H1005 - ACCIONES|JPMORGAN CHASE AND CO	USD	253	1,37	238	1,49
US16411R2085 - ACCIONES|Cheniere Energy	USD	163	0,88	164	1,03
US6974351057 - ACCIONES|PALO ALTO NETWORKS INC	USD			211	1,32
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA (PARIS)	EUR	62	0,34	111	0,69
US11133T1034 - ACCIONES|BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	22	0,12	23	0,14
US6311031081 - ACCIONES|Nasdaq Stk Mrkt	USD	60	0,32	59	0,37
US6516391066 - ACCIONES|NEWMONT MINING CORP	USD	58	0,31		
GB00B10RZP78 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR			39	0,24
CH0198251305 - ACCIONES|COCA COLA HBC AG	GBP	52	0,28	39	0,24
US87165B1035 - ACCIONES|SYNCHRONY FINANCIAL	USD	85	0,46	94	0,59
US7445731067 - ACCIONES|PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	USD			269	1,68
US0995021062 - ACCIONES|BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD			19	0,12
GB00BD6K4575 - ACCIONES|COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	55	0,30	62	0,39
US03076C1062 - ACCIONES|AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	198	1,07	225	1,41
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	72	0,39	66	0,41
FR0013506730 - ACCIONES|VALLOUREC	EUR			673	4,21
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER CVA	EUR	58	0,32	66	0,41
BE0003470755 - ACCIONES|SOLVAY SA	EUR			56	0,35
CA21037X1006 - ACCIONES|CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	59	0,32	57	0,35
US21871X1090 - ACCIONES|CCOREBRIDGE FINANCIAL INC(CRBG	USD	31	0,17	39	0,24
US7433151039 - ACCIONES|PROGRESSIVE CORP	USD	43	0,23	24	0,15
US88032Q1094 - ACCIONES|TENCENT HOLDINGS LTD	USD			295	1,85
FR0010208488 - ACCIONES|ENGIE SA	EUR	81	0,44	62	0,39
US2786421030 - ACCIONES|EBAY INC	USD	142	0,77	134	0,84
FR0000120321 - ACCIONES|L OREAL SA	EUR	21	0,12	20	0,13
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK			17	0,11
US00165C3025 - ACCIONES|AMC ENTERTAINMENT HLDS	USD			288	1,80
US21874A1060 - ACCIONES|CORE SCIENTIFIC INC	USD			264	1,65
CH0244767585 - ACCIONES|UBS AG	CHF			181	1,13
US23918K1088 - ACCIONES|DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD			42	0,26
US87422Q1094 - ACCIONES|TALEN ENERGY CORP	USD			278	1,74
US0258161092 - ACCIONES|AMERICAN EXPRESS CO	USD	75	0,41	79	0,50
US7707001027 - ACCIONES|ROBINHOOD MARKETS INC	USD			338	2,12
FR0000125007 - ACCIONES|CIE DE ST GOBAIN	EUR	223	1,21	192	1,20
DK0010181759 - ACCIONES|CARLSBERG A/S	DKK	34	0,19		
US42824C1099 - ACCIONES|HEWLETT PACKARD CO	USD	58	0,31	69	0,43
US4592001014 - ACCIONES|IBM INTL FINANCE NV	USD	47	0,25	40	0,25
GB00BM8PJY71 - ACCIONES|NATWEST GROUP PLC	GBP			243	1,52
US5010441013 - ACCIONES|KROGER CO/THE	USD	114	0,62		
US9311421039 - ACCIONES|WAL-MART	USD	20	0,11		
US89417E1091 - ACCIONES|TRAVELERS COS INC/THE	USD	37	0,20	38	0,24
IT0000062072 - ACCIONES|ASSICURAZZIONI GENERALI	EUR	115	0,62	60	0,38
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM CORPORATION	USD	271	1,47	260	1,62
US1912161007 - ACCIONES|COCA COLA CO/THE	USD			241	1,50
GB00BTK05J60 - ACCIONES|ANGLO AMERICAN PLC	GBP	47	0,25		
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	130	0,71		
NL0014559478 - ACCIONES|TECHNIP ENERGIES NV	EUR	194	1,05	139	0,87
US87612G1013 - ACCIONES|TARGA RESOURCES	USD	19	0,10		
US09290D1019 - ACCIONES|BLACKROCK INC	USD	37	0,20	42	0,26
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS N	EUR	30	0,16		
GB00B1XZS820 - ACCIONES|ANGLO AMERICAN PLC	GBP			101	0,63
GB0004082847 - ACCIONES|STANDARD CHARTERED PLC	GBP			126	0,79
US03073E1055 - ACCIONES|AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	50	0,27	30	0,19
US7458671010 - ACCIONES|PULTEGROUP INC	USD			33	0,20
US8522341036 - ACCIONES|SQUARE INC-A (SQ US)	USD			296	1,85
US88339J1051 - ACCIONES|TRADE DESK INC/THE CLASS A	USD			204	1,28
US00287Y1091 - ACCIONES|ABBVIE INC	USD	40	0,21		
TOTAL RV COTIZADA		4.942	26,75	8.708	54,43
TOTAL RENTA VARIABLE		4.942	26,75	8.708	54,43
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES|ISHARES PHYSICAL SILVER	USD	1.514	8,19	1.171	7,32
FR0013416716 - ACCIONES|AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC (GOLD	USD	3.131	16,94		
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES|ISHARES NSDQ US BIOTECH	USD			453	2,83
TOTAL IIC		4.644	25,13	1.624	10,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.609	57,41	11.491	71,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.435	88,93	14.367	89,81

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

Sin informaciÃ³n

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

Sin informaciÃ³n