

## PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.    **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**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](http://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)

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@amundi.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/05/2000

### 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: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### 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	2,80	2,48	2,80	5,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	2,99	2,44	3,12

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	257.353,00	259.570,00
Nº de accionistas	215,00	210,00
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	64.958	252,4078	237,7755	256,8728
2024	64.864	249,8884	213,2784	250,3941
2023	54.940	214,3339	180,4799	214,3339
2022	48.403	185,9765	179,4402	211,4168

### 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	0,22		0,22	0,22		0,22	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
1,01	0,48	0,52	4,76	3,67	16,59	15,25	-11,74	1,88

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)	0,50	0,27	0,23	0,40	0,19	0,99	0,78	0,72	0,75

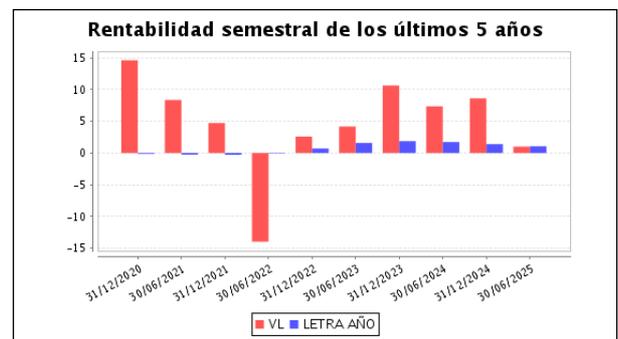
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	58.334	89,80	63.353	97,67
* Cartera interior	2.487	3,83	3.747	5,78
* Cartera exterior	55.068	84,77	58.635	90,40
* Intereses de la cartera de inversión	753	1,16	931	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	27	0,04	41	0,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.822	10,50	1.742	2,69
(+/-) RESTO	-199	-0,31	-231	-0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>64.958</b>	<b>100,00 %</b>	<b>64.864</b>	<b>100,00 %</b>

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)	64.864	59.858	64.864	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,86	-0,26	-0,86	249,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	8,27	1,01	-87,30
(+) Rendimientos de gestión	1,53	8,96	1,53	-82,27
+ Intereses	3,60	3,72	3,60	0,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,69	3,76	-3,69	-202,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,99	0,48	0,99	113,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,89	0,86	0,89	8,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,27	0,13	-0,27	-314,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,69	-0,52	-21,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	2,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,34	-0,25	-24,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,01	-85,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	912,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	912,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>64.958</b>	<b>64.864</b>	<b>64.958</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

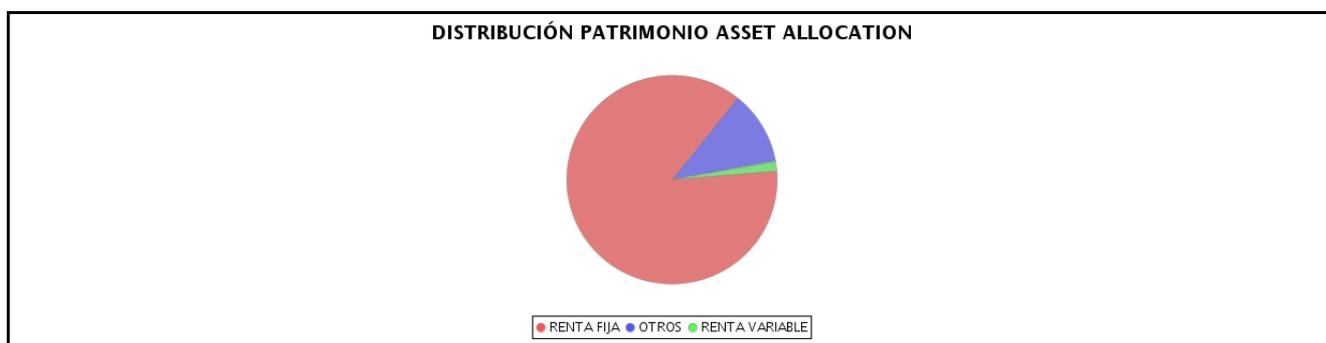
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.487	3,83	3.747	5,77
TOTAL RENTA FIJA	2.487	3,83	3.747	5,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.487	3,83	3.747	5,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.067	83,26	58.323	89,89
TOTAL RENTA FIJA	54.067	83,26	58.323	89,89
TOTAL RV COTIZADA	998	1,54	312	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE	998	1,54	312	0,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.066	84,80	58.635	90,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.552	88,63	62.381	96,14

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
RENDA FIJA 01-JUL-25	Otras compras a plazo	1.600	Inversión
PUNCH FINACE PLC 7.875 30/12/30	Ventas al contado	250	Inversión
MPT OPER PARTNERSP/FINL 7.00 15/02/32	Ventas al contado	410	Inversión
QUINTET PRIVATE BANK 7.00 PERPETUO	Ventas al contado	202	Inversión
RENDA FIJA 02-JUL-25	Otras compras a plazo	3.530	Inversión
RENDA FIJA 04-JUL-25	Otras compras a plazo	600	Inversión
AMBER FINCO PLC 6.625 15/07/2029	Ventas al contado	629	Inversión
MAXAM PRILL SARL 6.00 15/07/2030	Compras al contado	2.000	Inversión
BANCO DAVIVIENDA SA 8.125 02/07/35	Compras al contado	509	Inversión
FS LUXEMBOURG SARL 8.625 25/06/2033	Ventas al contado	501	Inversión
TEVA PHARM FNC NL II 7.875 15/09/2031	Ventas al contado	476	Inversión
RENDA FIJA 10-JUL-25	Otras compras a plazo	634	Inversión
CLARIANE 7.875 27/06/30	Ventas al contado	807	Inversión
RENDA FIJA 07-JUL-25	Otras compras a plazo	1.099	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		13246	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	411	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		411	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13658	

#### 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 ningún 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

Accionistas significativos: 6.403.027,66 - 69,37%  
Accionistas significativos: 6.403.027,66 - 69,37%  
Se han adquirido valores o instrumentos financieros en los que alguna entidad del grupo de la gestora o del depositario ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 11.462.962 - 0,18%  
Se han realizado operaciones de Renta Fija 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: 4.386.592,57 - 6,74%  
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: 260.393,65 - 0,4%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 16,127.12 euros y de liquidación por importe de 2,216.84 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 18.343.96 - 0,03%

## 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 un 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 revalorizó 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 Pensioninvest Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores 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 87,09% frente al 95,66% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 1,54% desde el 0,48% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 1,25% en Europa (0,48% en diciembre), y 0,29% en Estados Unidos (0% en diciembre).

No tiene inversión en otras IIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 30,34% (31,37% en diciembre), al GBP del 11,35% (12,39% en diciembre), al SEK del 1,25% (0% en diciembre) y al PLN del 0% (0,25% en diciembre).

#### c) Índice de referencia

Pensioninvest Capital 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 ligeramente peor que el activo libre de riesgo debido principalmente a la sobreponderación al USD, que se ha devaluado un 11,43% respecto del EUR, divisa de referencia de la cartera.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en 94.364,22 euros, y su número de participes ha aumentado en 5.

Pensioninvest Capital Sicav ha obtenido una rentabilidad del 1,01% en el primer semestre de 2025, que es ligeramente inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,06%.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 327.783,64 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,50%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,00%

#### 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 en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera, con numerosas operaciones definidas en la política de inversión de la sicav gracias a la gran actividad en el mercado tanto de primarios de renta fija como de OPVs. En renta variable, destacamos las compras en las OPVs de Asker Healthcare, Aspen Insurance, Chime Financial, Circle Internet, Diagnostyka, EToro Group, Flowco Holdings, Foshan Haitian Flavouring, Hacksaw, HBX, Izawa Towel, Kitazato, Sailpoint

Technologies, Wellnes Communications y Voyager Technologies, vendidas con posterioridad a excepción de Hackshaw y Voyager Technologies.

En renta fija se ha acudido a un número importante de primarios.

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 ganancias de 580.768,45 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 7,89% .

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 Pensioninvest Capital 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	%
ES0865936027 - RFIJA BANCA CORP BANC 10.62 2028-07-14	EUR	932	1,43	922	1,42
US05964HBH75 - RFIJA BANCO SANTANDER 8.00 2034-02-01	USD			400	0,62
US05971KAQ22 - RFIJA BANCO SANTANDER 9.62 2033-05-21	USD			891	1,37
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	673	1,04	664	1,02
ES0844251019 - RFIJA BERCAJA  9.12 2028-01-25	EUR	882	1,36	870	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.487	3,83	3.747	5,77
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.487	3,83	3.747	5,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.487	3,83	3.747	5,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.487	3,83	3.747	5,77
XS2947181769 - RFIJA IRCA SPA  6.66 2029-12-15	EUR			911	1,40
XS2063540038 - RFIJA BANQUE OUEST AFR 4.70 2031-10-22	USD	76	0,12	86	0,13
XS3000457666 - RFIJA BANQUE OUEST AFR 8.20 2055-02-13	USD	1.020	1,57		
XS288538431 - TURK EKONOMI BANKASI AS	USD	1.053	1,62	1.153	1,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.148	3,31	2.150	3,31
DE000A30VT97 - RFIJA DEUTSCHE BANK 10.00 2028-04-30	EUR	447	0,69	661	1,02
XS1002121454 - RFIJA RABOBANK STICHTJ 6.50 2050-12-29	EUR	790	1,22	768	1,18
USG76098AA37 - RFIJA ZEGONA FINANCE P 8.62 2028-07-15	USD			576	0,89
XS2636324274 - RFIJA BRITISH TELECOMM 8.38 2083-12-20	GBP	628	0,97	777	1,20
US71654QDP46 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 10.00 2033-02-07	USD	590	0,91	653	1,01
XS2339789732 - RFIJA LIMAK ISKENDERUN 9.50 2036-07-10	USD	493	0,76	547	0,84
USP1400MAE86 - RFIJA BANCO MERCANTIL  8.75 2035-05-20	USD			1.916	2,95
XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR			551	0,85
USP4R54KAA49 - RFIJA FRIGORIFICO CONC 7.70 2028-07-21	USD	405	0,62	453	0,70
USP9682PAA14 - RFIJA VALLOUREC 7.50 2029-04-15	USD			558	0,86
USG17736AA05 - RFIJA CALIFORNIA BUYER 6.38 2032-02-15	USD			770	1,19
XS2758100296 - RFIJA SUMMER BIDCO BV 10.75 2029-11-15	EUR	773	1,19	744	1,15
XS2958244332 - RFIJA GALAXY BIDCO LTD 8.12 2029-12-19	GBP			1.194	1,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCMG30M0038 - RFIIJA CAIXA ECO MONTEP 8.50 2034-06-12	EUR	787	1,21	781	1,20
XS2800678224 - RFIIJA AIR BALTIC CORPO 14.50 2029-08-14	EUR	668	1,03	795	1,22
FR001400Y7R4 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE  6.25 2035-06-17	EUR	1.339	2,06		
US05971KAQ22 - RFIIJA BANCO SANTANDER 9.62 2033-05-21	USD	792	1,22		
XS2638438510 - RFIIJA BANK OF CYPRUS 11.88 2028-12-21	EUR	962	1,48	959	1,48
XS2538798583 - RFIIJA PERMANENT TSB PL 13.25 2027-10-26	EUR	652	1,00	654	1,01
XS2867238532 - RFIIJA GRUPO ANTOLIN IR 10.38 2030-01-30	EUR	707	1,09	840	1,29
XS3081705603 - RFIIJA PUNCH FINACE PLC 7.88 2030-12-30	GBP	1.070	1,65		
XS2592804194 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 7.88 2031-09-15	EUR	480	0,74	745	1,15
XS2824761188 - RFIIJA EESTI ENERGIA 7.88 2029-10-15	EUR	312	0,48	319	0,49
USP62138AB13 - RFIIJA LATAM AIRLINES S 7.88 2028-04-15	USD			146	0,23
XS2550380104 - RFIIJA CIRSA FINANCE IN 10.38 2027-11-30	EUR	424	0,65	413	0,64
IT0005604803 - RFIIJA BANCO BPM SPA 7.25 2031-01-16	EUR	641	0,99	641	0,99
XS2678939427 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 9.12 2029-09-07	EUR			1.850	2,85
XS2675884733 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 7.88 2032-09-06	EUR	679	1,05	670	1,03
PTFIDAOM0000 - RFIIJA FIDELIDADE COMPA 7.75 2029-05-29	EUR	433	0,67	427	0,66
USF1067PAH94 - RFIIJA BNP PARIBAS 7.45 2035-06-27	USD	3.072	4,73		
XS2826591740 - RFIIJA COVENTRY BUILDN 8.75 2029-06-11	GBP	1.103	1,70	1.122	1,73
XS2746119952 - RFIIJA VAN LANSCHOT KEM 8.88 2029-04-01	EUR	645	0,99	647	1,00
XS2774843408 - RFIIJA INVESTEC FINANCE 10.50 2029-08-28	GBP	749	1,15	762	1,17
XS2796491681 - RFIIJA YAPI VE KREDI BA 9.74 2029-04-04	USD	701	1,08	797	1,23
XS2982074861 - RFIIJA COMMERZBANK AG 7.38 2050-02-12	EUR	921	1,42		
FR001400SMT6 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 5.62 2032-06-17	EUR	831	1,28	829	1,28
FR001400U3Q9 - RFIIJA ROQUETTE FRERES  5.49 2029-11-25	EUR			1.123	1,73
XS2718145779 - RFIIJA VIRGIN MONEY HOL 11.00 2028-12-08	GBP			826	1,27
XS2963898890 - RFIIJA VIRGIN MEDIA INC 7.88 2032-03-15	GBP			1.329	2,05
XS3085146929 - RFIIJA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	1.642	2,53		
XS3086813436 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG  7.88 2031-12-20	GBP	562	0,87		
USP31890AL30 - RFIIJA CORP ANDINA DE F 6.75 2030-06-17	USD	1.741	2,68		
XS2719998952 - RFIIJA EG GLOBAL FINANC 11.00 2028-11-30	EUR	554	0,85	564	0,87
XS2932787687 - RFIIJA ARAGVI FINANCE I 11.12 2029-11-20	USD	513	0,79	573	0,88
USL40756A06 - RFIIJA FS LUXEMBOURG SA 8.62 2033-06-25	USD	502	0,77		
XS2847665390 - RFIIJA NIBC BANK NV 8.25 2030-01-04	EUR	646	0,99	637	0,98
USF8600KAA46 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 10.00 2028-12-14	USD	770	1,19	853	1,32
XS2970145012 - RFIIJA TURKIYE SINAI KA 9.12 2030-01-15	USD	436	0,67		
XS2793703500 - RFIIJA TURKIYE VAKIFLAR 10.12 2029-07-24	USD	709	1,09	809	1,25
XS3097906930 - RFIIJA QUINTET PRIVATE  7.00 2030-06-27	EUR	203	0,31		
USP32133CH47 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 7.50 2034-12-12	USD			639	0,99
USP4955JAB46 - RFIIJA GRUPO AEROMEXICO 8.25 2029-11-15	USD			315	0,49
XS2835773255 - RFIIJA INTERNATIONAL PE 10.75 2029-12-14	EUR	331	0,51	325	0,50
XS2857868942 - RFIIJA AMBER FINCO PLC 6.62 2028-07-15	EUR	630	0,97	637	0,98
US279158AS81 - RFIIJA ECOPETROL SA 8.88 2033-01-13	USD	790	1,22	887	1,37
XS2885225966 - RFIIJA ING GROEP NV 7.25 2034-11-16	USD			1.066	1,64
XS2893176862 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 6.38 2034-09-22	EUR	827	1,27	824	1,27
XS2896922312 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG  7.50 2031-06-20	GBP			1.215	1,87
XS3013997666 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK  7.50 2030-06-27	GBP	1.176	1,81		
PTBCPKOM0004 - RFIIJA BANCO COMERCIAL  8.12 2029-01-18	EUR	654	1,01	650	1,00
FR001400Q7G7 - RFIIJA ALSTOM 5.87 2029-08-29	EUR			840	1,29
US639057AQ15 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 8.12 2033-11-10	USD	911	1,40	1.024	1,58
USF2941JAA81 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 9.12 2033-03-15	USD	958	1,47	1.091	1,68
XS3071332293 - RFIIJA SUDZUCKER INT FI 5.95 2030-05-28	EUR	1.186	1,83		
XS3079581479 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 6.38 2033-05-26	EUR	1.027	1,58		
USH42097FB81 - RFIIJA UBS AG 7.12 2034-08-10	USD	760	1,17		
US71654QDD16 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	201	0,31	219	0,34
USP4R21KAB22 - RFIIJA GRUPO NUTRESA,S. 9.00 2035-05-12	USD	552	0,85		
XS2900445375 - RFIIJA ACCORINVEST GROU 6.38 2029-10-15	EUR			634	0,98
FR001400EFQ6 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 7.50 2048-12-06	EUR			884	1,36
XS235477265 - RFIIJA PIRAEUS FINANCIA 8.75 2026-06-16	EUR			627	0,97
DE000A383552 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 7.38 2031-10-30	EUR			1.225	1,89
DE000A4DE982 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 7.12 2031-04-30	EUR	815	1,26		
DE000CZ45WD1 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.62 2032-10-09	EUR	1.019	1,57		
USF1704TAC11 - RFIIJA VIRIDIEN 10.00 2030-10-15	USD	501	0,77		
XS2997159491 - RFIIJA MPT OPER PARTNER 7.00 2032-02-15	EUR	1.231	1,90		
BE0002961424 - RFIIJA KBC GROEP 8.00 2028-09-05	EUR			661	1,02
USF1067PAG12 - RFIIJA BNP PARIBAS 7.38 2034-09-10	USD			1.137	1,75
FR001400UM87 - RFIIJA SCOR SE 6.00 2034-06-20	EUR			711	1,10
XS2928674840 - RFIIJA BOPARAN FINANCE  9.38 2029-11-07	GBP			820	1,26
XS2937308737 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 4.50 2034-08-19	EUR			1.631	2,51
XS2737652474 - RFIIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR			647	1,00
XS2951378434 - RFIIJA GRUENENTHAL GMBH 4.62 2031-11-15	EUR			1.012	1,56
USF8500RAC63 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 9.38 2028-05-22	USD	361	0,56	401	0,62
FR001400QPA3 - RFIIJA COMMUNITY CHOICE 9.25 2029-06-12	EUR	648	1,00	638	0,98
USP19189AE26 - RFIIJA CAMPOSOL SA 6.00 2027-02-03	USD	758	1,17	832	1,28
IT0005622409 - RFIIJA BPER BANCA 6.50 2030-03-20	EUR			820	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2870873655 - RFIIA STONEGATE PUB CO 10.21 2027-08-15	EUR			620	0,96
USG91237AB60 - RFIIA TULLOW OIL PLC 10.25 2026-05-15	USD			408	0,63
XS3069217621 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 8.38 2031-09-15	GBP	917	1,41		
XS3105513769 - RFIIA CMA CGM 5.00 2031-01-15	EUR	1.301	2,00		
FR001400YRZ0 - RFIIA CLARIANE 7.88 2030-06-27	EUR	806	1,24		
US05964HBH75 - RFIIA BANCO SANTANDER 8.00 2034-02-01	USD	359	0,55		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>49.093</b>	<b>75,60</b>	<b>53.718</b>	<b>82,81</b>
XS2138128314 - RFIIA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR			74	0,11
NO0011123432 - RFIIA GOLAR LNG LTD 7.00 2025-10-20	USD	489	0,75	1.131	1,74
XS3016221981 - RFIIA NATWEST GROUP PL 7.50 2032-02-28	GBP	1.160	1,79		
USP989MJBR17 - RFIIA YYPF SA 9.00 2026-02-12	USD	-5	-0,01	9	0,01
XS2798174434 - RFIIA RENO DE MEDICI 7.89 2025-03-31	EUR	571	0,88	600	0,92
XS2957515252 - RFIIA FLOS B&B ITALIA  6.76 2029-12-15	EUR			642	0,99
XS2870873655 - RFIIA STONEGATE PUB CO 8.77 2027-08-15	EUR	611	0,94		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.826</b>	<b>4,35</b>	<b>2.455</b>	<b>3,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>54.067</b>	<b>83,26</b>	<b>58.323</b>	<b>89,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>54.067</b>	<b>83,26</b>	<b>58.323</b>	<b>89,89</b>
SE0025138357 - ACCIONES HACKSAW AB	SEK	813	1,25		
LU2910446546 - ACCIONES ZABKA GROUP SA(ZAB PW)	PLN			161	0,25
US92892B1035 - ACCIONES VOYAGER TECHNOLOGIES INC-A VOYG	USD	185	0,29		
FR001400Q9V2 - ACCIONES EXOSSENS SAS-W/I	EUR			151	0,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>998</b>	<b>1,54</b>	<b>312</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>998</b>	<b>1,54</b>	<b>312</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.066</b>	<b>84,80</b>	<b>58.635</b>	<b>90,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>57.552</b>	<b>88,63</b>	<b>62.381</b>	<b>96,14</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP32086AR44 - RFIIA CREDIVALORES SA 0.00 2050-02-07	USD	27	0,04	41	0,06

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 información

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

Sin información