

ACTIUM DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 589

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG 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.

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

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: 30/07/1999

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: GLOBAL

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	0,53	0,73	0,53	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,46	3,15	2,46	3,11

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	621.489,00	621.704,00
Nº de accionistas	120,00	122,00
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	9.230	14,8518	13,5234	15,6368
2024	9.393	15,1093	13,4257	15,3224
2023	8.425	13,5312	12,0062	13,5974
2022	7.475	12,0065	11,7146	13,7200

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			0,02			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
-1,70	2,35	-3,96	1,62	0,70	11,66	12,70	-11,97	4,54

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)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,19	0,75	0,85	0,88	0,00

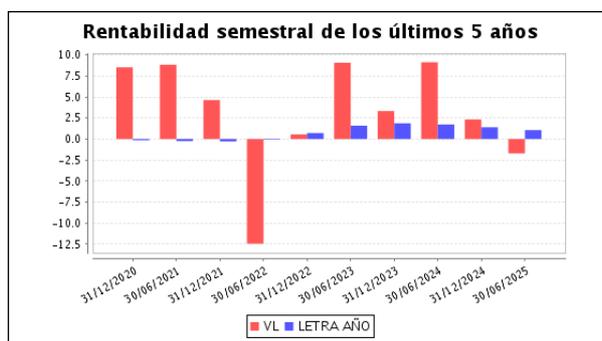
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.001	86,68	9.214	98,09
* Cartera interior	491	5,32	438	4,66
* Cartera exterior	7.470	80,93	8.747	93,12
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,43	29	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.187	12,86	184	1,96
(+/-) RESTO	42	0,46	-5	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	9.230	100,00 %	9.393	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)	9.393	9.195	9.393	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	-0,16	-0,04	-77,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,73	2,31	-1,73	-174,78
(+) Rendimientos de gestión	-1,32	2,88	-1,32	-145,95
+ Intereses	0,52	0,51	0,52	2,77
+ Dividendos	0,35	0,19	0,35	81,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,53	-0,28	-151,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,49	-1,39	-0,49	-64,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,10	-0,10	-0,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	3,04	-0,65	-121,46
± Otros resultados	-0,70	0,02	-0,70	-3.424,13
± Otros rendimientos	0,02	0,07	0,02	-71,74
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,57	-0,41	-27,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,42	-0,28	-33,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-15,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	42,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-36,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-246,29
+ 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	-246,29
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.230	9.393	9.230	

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

3. Inversiones financieras

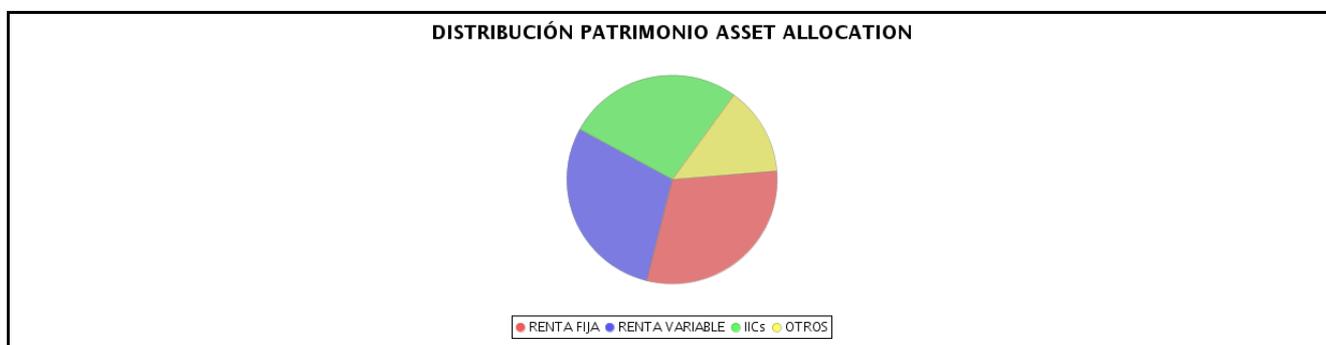
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	389	4,21	387	4,12
TOTAL RENTA FIJA	389	4,21	387	4,12
TOTAL RV COTIZADA	103	1,11	52	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE	103	1,11	52	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	491	5,32	438	4,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.403	26,04	2.119	22,58
TOTAL RENTA FIJA	2.403	26,04	2.119	22,58
TOTAL RV COTIZADA	2.576	27,90	2.766	29,45
TOTAL RENTA VARIABLE	2.576	27,90	2.766	29,45
TOTAL IIC	2.492	27,00	3.864	41,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.471	80,94	8.749	93,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.962	86,26	9.187	97,85

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
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros vendidos	248	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		248	
FUT. 09/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	181	Inversión
Total otros subyacentes		181	
TOTAL OBLIGACIONES		428	

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

Accionistas significativos: 2.399.866,21 - 26%

Accionistas significativos: 2.019.579,72 - 21,88%

Accionistas significativos: 2.815.227,67 - 30,5%

Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.143.745,46 - 12,38%

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: 101.990,42 - 1,1%

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: 36.890,06 - 0,4%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 2,288.10 euros y de liquidacion por importe de 684.30 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 2.972,4 - 0,03%

El fondo ha soportado unas comisiones de gestion indirectas por su inversion en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 120.75 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 120,75

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 Actium de Inversiones Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido reducir ligeramente 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 30,25% frente al 26,70% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 29,01% desde el 30% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 1,11% en España (0,55% en diciembre), 14,66% resto Europa (20,69% en diciembre) y 13,24% en Estados Unidos (8,76% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 27% (41,15% en diciembre), destacando el fondo Indosuez Estrategia Top Styles con un 11,28%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 23,24% (28,07% en diciembre), al CHF del 0,21% (0% en diciembre), al GBP del 1,62% (1,6% en diciembre) y al DKK del 0% (0,85% en diciembre).

c) Índice de referencia

Actium de Inversiones 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 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 disminuido en 163.242,41 euros, y su número de participes ha disminuido en 2 .

Actium de Inversiones Sicav ha obtenido una rentabilidad del -1,70% en el primer semestre de 2025, que es inferior 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 38.791,56 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,39%

- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,03%

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 debajo de la del resto de Sicavs que comparten su política de inversión, por su sobreponderación al USD.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, GBP, CHF, además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de modular el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable destacamos las ventas de Adidas, AngloAmerican, Apollo, ASM International, Booz Allen Hamilton, CapGemini, Iberdrola, Intesa, L'Oréal, Novo Nordisk, Omega Healthcare, Paypal, Prysmian, Pulte Group, Quanta, Schneider, Standard Chartered, TotalEnergies, Wolters Kluwer y los ETFs Invesco S&P 50, Lyxor MSCI Asia Pacific, XTrackers SPX. Mientras que entre las compras reseñar las de Amazon, Apollo, Apple, Barclays, Cheniere Energy, Deutsche Telekom, Endesa, Fiserv, Inditex, Ahold Delhaize, Meta, Leonardo, Oracle, Roche, Safran, Salesforce, ServiceNow, Siemens, Standard Chartered, Technip, Walmart y Welltower.. En renta fija compramos deuda en USD (Estados Unidos) y los bonos ACFP 3.875% 03/31, KHC 3.25% 03/33, LKQ 4.125% 04/28 REGS y ZFFNGR 5.75% 08/26 EMTN, y los fondos de inversión DPAM Bonds Emerging Markets e Indosuez Chronos. Se vendió deuda de EEUU y el bono EQIX 0.25% 03/27, además de los fondos de inversión Tikehau Short Duration y CG EM Local currency.

En cuanto a activos de rentabilidad absoluta se ha vendido el Eleva Absolute Return Europe.

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 9.118,47 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 43,29%.

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 Actium de Inversiones 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	%
ES0000012A89 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	389	4,21	387	4,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		389	4,21	387	4,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		389	4,21	387	4,12
TOTAL RENTA FIJA		389	4,21	387	4,12
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	11	0,12		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			26	0,28
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	40	0,44	26	0,27
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	51	0,55		
TOTAL RV COTIZADA		103	1,11	52	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE		103	1,11	52	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		491	5,32	438	4,67
US91282CMD01 - RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2029-12-31	USD	87	0,94		
US91282CGC91 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2027-12-31	USD	213	2,31	334	3,56
IT0004889033 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.75 2028-09-01	EUR	109	1,18	108	1,15
FR0013286192 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.75 2028-05-25	EUR	188	2,04	187	1,99
IT0005521981 - RFIJA ITALY BUONI ORDI 3.40 2028-04-01	EUR	207	2,24	205	2,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		803	8,71	834	8,88
IT0005611659 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-09-12	EUR	98	1,06	98	1,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	1,06	98	1,04
XS2304340263 - RFIJA EQUINIX INC 0.25 2027-03-15	EUR			94	1,01
XS2487667276 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 2.89 2027-01-31	EUR	298	3,23	298	3,17
XS3008526298 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 3.25 2033-03-15	EUR	98	1,06		
XS2306601746 - RFIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	144	1,56	143	1,52
FR0013455540 - RFIJA GROUPE BPCE 0.50 2027-02-24	EUR	98	1,06	95	1,02
XS2625985945 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	157	1,70	156	1,67
XS2348237871 - RFIJA CELLNEX FINANCE 1.50 2028-06-08	EUR	94	1,02	94	1,00
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			100	1,07
FR0014000J02 - RFIJA ACCOR SA 3.88 2031-03-11	EUR	103	1,11		
XS2644410214 - RFIJA BERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	104	1,12	103	1,10
XS1799641045 - RFIJA LKQ EURO HOLDING 4.12 2028-04-01	EUR	100	1,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.195	12,95	1.084	11,56
FR0013414919 - RFIJA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR	100	1,08		
XS1614416193 - RFIJA BNP PARIBAS 1.50 2025-11-17	EUR	105	1,14	103	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2582404724 - RFJIAZF FINANCE GMBH(5.75)2026-08-03	EUR	102	1,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		306	3,32	103	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.403	26,04	2.119	22,58
TOTAL RENTA FIJA		2.403	26,04	2.119	22,58
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			44	0,47
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			80	0,85
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	46	0,50	39	0,42
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	25	0,27		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	221	2,39	221	2,36
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	22	0,23		
IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group	EUR	35	0,38	34	0,36
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	37	0,40	36	0,39
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	121	1,31	190	2,03
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR			85	0,91
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	29	0,32	22	0,23
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			40	0,42
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	50	0,55	39	0,41
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	38	0,41	39	0,42
FR0013451333 - ACCIONES LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	35	0,38	40	0,42
US12503M1080 - ACCIONES CBOE HOLDINGS INC	USD	41	0,44	39	0,41
US2315611010 - ACCIONES CURTISS WRIGHT CORP	USD	46	0,49	38	0,40
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	31	0,33		
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	45	0,49		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	95	1,03	92	0,98
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			55	0,59
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL W/I (USD)	USD	57	0,61	64	0,68
US74762E1029 - ACCIONES Quanta Services	USD			41	0,44
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	63	0,68	59	0,63
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	32	0,35	31	0,33
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	30	0,32	67	0,71
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	57	0,61		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	36	0,39	152	1,62
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	49	0,53	41	0,44
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	67	0,73	82	0,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	19	0,21		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR			72	0,77
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	156	1,69	142	1,52
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD			49	0,52
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	22	0,24	21	0,23
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	65	0,70	37	0,40
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	124	1,35	178	1,89
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	41	0,45	42	0,44
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR			186	1,98
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	56	0,61	54	0,57
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD			33	0,35
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	36	0,39	40	0,43
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	49	0,53		
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	29	0,31		
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	78	0,85	87	0,93
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	130	1,41		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	57	0,61		
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	42	0,45		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	47	0,51		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	5	0,05	5	0,05
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	22	0,24	23	0,25
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	37	0,40	39	0,42
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD	46	0,49		
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR			26	0,27
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD			25	0,26
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	40	0,43		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	53	0,58		
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD			35	0,37
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	78	0,85		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	38	0,41		
TOTAL RV COTIZADA		2.576	27,90	2.766	29,45
TOTAL RENTA VARIABLE		2.576	27,90	2.766	29,45
LU1900068328 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI AC ASIA-P	EUR	140	1,52	297	3,16
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES X S&P 500 EQUAL WEIGHT(X	USD	188	2,04	416	4,43
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	236	2,55		
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVENCO S&P 500 ACC ETF	USD			760	8,09
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET EURO FD-R	EUR			175	1,87
LU2808167444 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FD CHRONOS 2030	USD	128	1,39		
LU2597546584 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ FUN CHRO 2029 (EUR	227	2,46	222	2,36
LU0571085686 - PARTICIPACIONES VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	307	3,32	303	3,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2411735181 - PARTICIPACIONES IND GLOBAL BOND ER 2026	EUR	225	2,44	222	2,36
LU1585266114 - PARTICIPACIONES TIKEHAU TAUX VARIABLE-A	EUR			261	2,78
LU2809220309 - PARTICIPACIONES INDOS ESTRAT TOP STYL-G	EUR	1.041	11,28	1.032	10,99
LU0815114979 - PARTICIPACIONES CAP GRP EM LOCAL DEBT Z	EUR			176	1,88
TOTAL IIC		2.492	27,00	3.864	41,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.471	80,94	8.749	93,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.962	86,26	9.187	97,85

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