

## LAGO ERIE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3347

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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: 18/05/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de riesgo de 1 a 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas o no (maximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,67	1,22	0,67	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,33	-0,63	-0,33	-0,43

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	2.924.560,00	2.924.532,00
Nº de accionistas	198,00	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	26.978	9,2248	6,7699	9,2906
2022	19.798	6,7698	6,7109	10,0762
2021	29.527	9,9380	8,7031	10,8668
2020	29.403	9,6239	6,7684	9,8990

### 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	0,07		0,07	0,07		0,07	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)

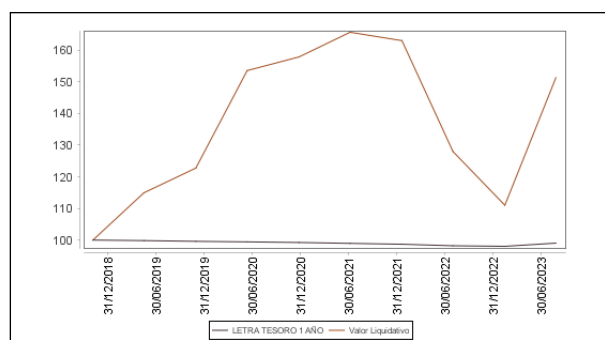
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
36,26	14,71	18,79	-11,09	-2,42	-31,88	3,26	28,58	9,20

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,07	0,08	0,07	0,28	0,26	0,30	0,00

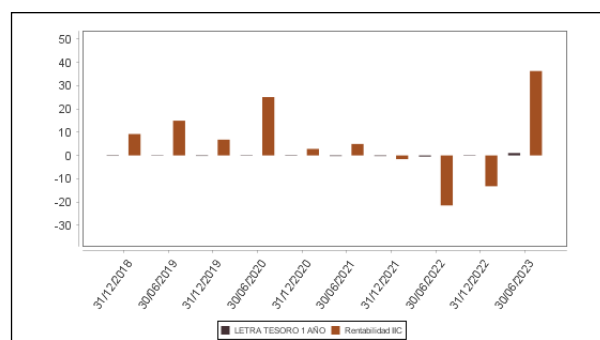
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	26.006	96,40	18.905	95,49
* Cartera interior	224	0,83	211	1,07
* Cartera exterior	25.778	95,55	18.691	94,41
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	3	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	977	3,62	885	4,47
(+/-) RESTO	-5	-0,02	8	0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.978</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19.798</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)	19.798	22.909	19.798	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,39	0,00	-99,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	30,67	-13,25	30,67	-337,63
(+) Rendimientos de gestión	30,94	-13,08	30,94	-342,73
+ Intereses	0,52	0,22	0,52	146,92
+ Dividendos	0,23	0,13	0,23	80,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-2,08	-0,42	-79,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	29,71	-11,97	29,71	-354,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,01	-0,17	1,01	-713,94
± Otros resultados	-0,11	0,79	-0,11	-114,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,17	-0,27	68,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	0,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	1,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,42
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,02	-0,13	537,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	100,00
± 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>26.978</b>	<b>19.798</b>	<b>26.978</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

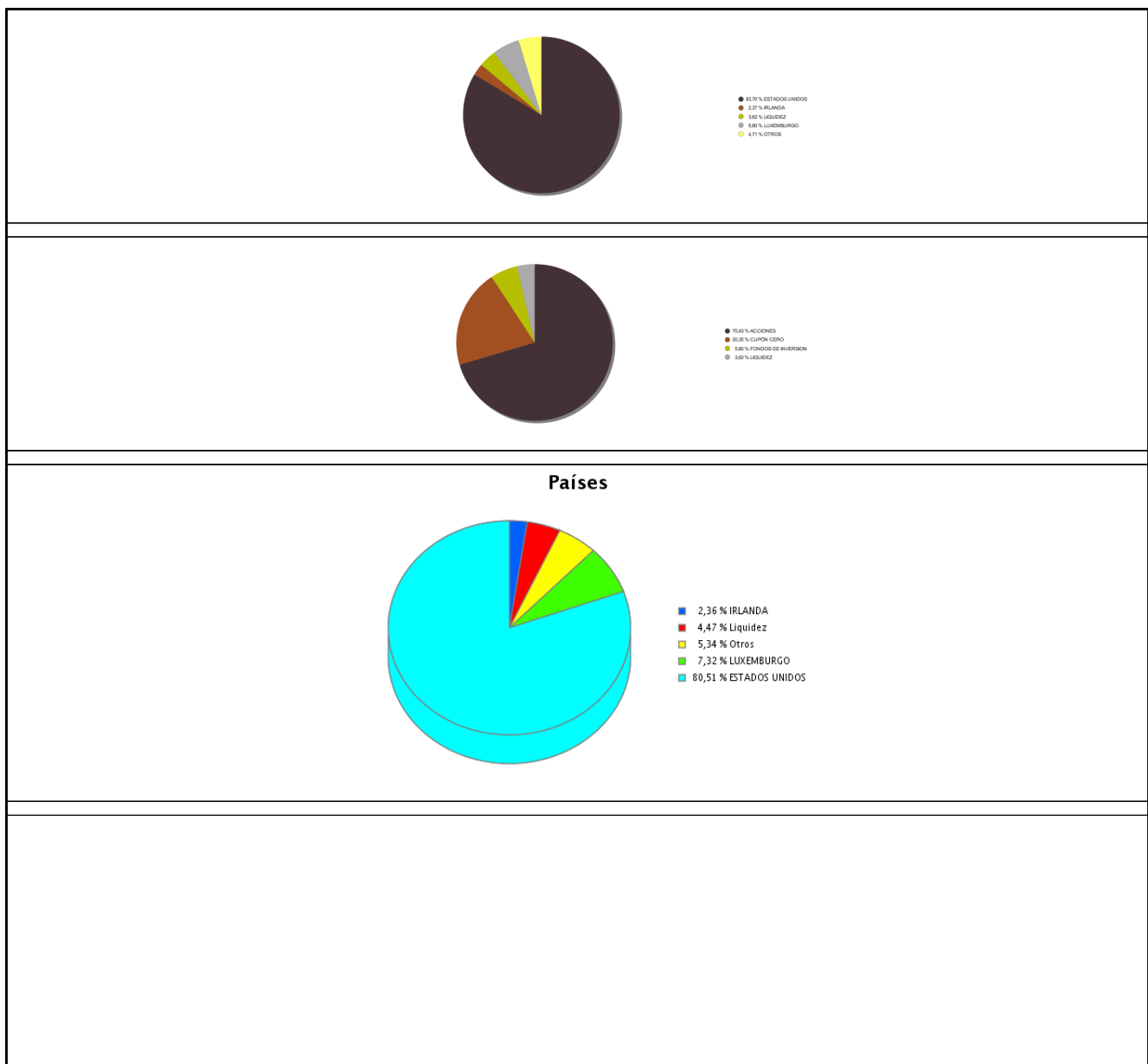
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

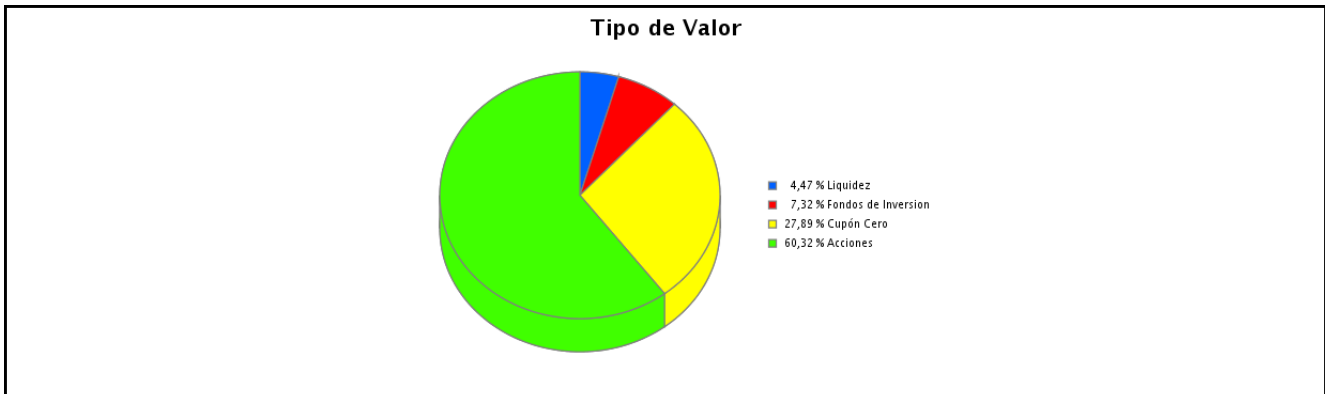
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	224	0,83	211	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE	224	0,83	211	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	224	0,83	211	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.487	20,34	5.517	27,87
TOTAL RENTA FIJA	5.487	20,34	5.517	27,87
TOTAL RV COTIZADA	18.140	67,24	11.258	56,87
TOTAL RENTA VARIABLE	18.140	67,24	11.258	56,87
TOTAL IIC	2.151	7,97	1.915	9,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.778	95,55	18.691	94,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.002	96,38	18.902	95,47

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 47.122.428,22 euros que supone el 174,67 sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 27.054.644,87 euros que supone el 100,28 sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.181.296,87 euros, suponiendo un 9,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 783,72 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.746.766,33 euros, suponiendo un 7,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1227.43 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al

3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%. A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estados Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de este primer semestre la cartera ha seguido con la estrategia del semestre pasado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 36,26%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 36,27% hasta 26.978.402,35 euros frente a 19.798.402,54 euros del periodo anterior. El número de accionistas se mantuvo en el periodo lo que supone 198 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 36,26% frente a una rentabilidad de -13,24% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,14% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,28% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 36,26% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 3,74%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este primer semestre del año hemos ido incrementando en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que hemos tenido durante estos meses, han dado oportunidad de entrada, como ha sido el caso de Amazo.com o Micron Technology Inc.

En cuanto a las ventas, hay que destacar que hemos vendido gran parte de la posición en Meta Platforms y Nvidia. El sector que más ha contribuido a la cartera durante este periodo ha sido el sector tecnológico y de comunicaciones aunque es destacable que todos los sectores se han mantenido en positivo exceptuando dos. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector healthcare así como el de productos de consumo básico.

Entrando en acciones concretas, cabe destacar el buen comportamiento de Alphabet y Meta Platforms, así como de Nvidia que ha contribuido muy positivamente durante este semestre en gran parte como consecuencia del fuerte peso que tenemos en las compañías. Por otro lado, las acciones que más han lastrado la rentabilidad del vehículo han sido las del sector salud Bioxel Therapeutics y Rubicon Organics.

En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un -0.3382% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 17,14%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.



5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.538,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.387,73 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	224	0,83	211	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		224	0,83	211	1,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		224	0,83	211	1,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		224	0,83	211	1,07
US912796U310 - Cupón Cero US TREASURY 4,238 2023-03-23	USD	0	0,00	2.775	14,02
US912796Y296 - Cupón Cero US TREASURY 5,094 2023-07-27	USD	2.747	10,18	0	0,00
US912796Y296 - Cupón Cero US TREASURY 5,076 2023-07-27	USD	2.740	10,16	0	0,00
US912796ZQ54 - Cupón Cero US TREASURY 4,602 2023-06-22	USD	0	0,00	2.742	13,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.487	20,34	5.517	27,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.487	20,34	5.517	27,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.487	20,34	5.517	27,87
CNE1000031W9 - Acciones GANFENG LITHIUM CO	HKD	0	0,00	142	0,71
KYG3825B1059 - Acciones GENSCRIPT BIOTECH CORP	HKD	0	0,00	215	1,09
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	0	0,00	3	0,01
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	472	1,75	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	120	0,45	126	0,64
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	102	0,38	84	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.248	4,63	531	2,68
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	2.543	9,42	1.736	8,77
US09075P1057 - Acciones BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	42	0,15	137	0,69
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	202	0,75	149	0,75
US14448C1045 - Acciones CARRIER GLOBAL CORP	USD	25	0,09	21	0,11
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	95	0,35	89	0,45
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	110	0,41	119	0,60
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	1.021	3,78	542	2,74
US2362721001 - Acciones DANIMER SCIENTIFIC	USD	99	0,37	76	0,38
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	65	0,24	64	0,32
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	157	0,58	173	0,88
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1.422	5,27	903	4,56
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	99	0,37	112	0,57
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	1.891	7,01	1.638	8,27
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	41	0,15	45	0,23
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	52	0,19	61	0,31
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	2.701	10,01	1.939	9,79
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	638	2,36	229	1,16
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	148	0,55	126	0,64
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	3.632	13,46	1.601	8,09
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	22	0,08	20	0,10
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	107	0,40	77	0,39
CA78112W1005 - Acciones RUBICON ORGANICS INC	CAD	0	0,00	0	0,00
US8293991043 - Acciones AXOVANT GENE THERAPIST LTD	USD	0	0,00	28	0,14
US8361001071 - Acciones SOUNDHOUND	USD	417	1,55	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	669	2,48	270	1,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.140</b>	<b>67,24</b>	<b>11.258</b>	<b>56,87</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.140</b>	<b>67,24</b>	<b>11.258</b>	<b>56,87</b>
IE00B53SZB19 - Acciones ISHARES	USD	640	2,37	467	2,36
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	1.511	5,60	1.448	7,31
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.151</b>	<b>7,97</b>	<b>1.915</b>	<b>9,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>25.778</b>	<b>95,55</b>	<b>18.691</b>	<b>94,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.002</b>	<b>96,38</b>	<b>18.902</b>	<b>95,47</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.