

PROFUNDIZA INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3396

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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

Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/08/2007

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: 3, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	0,51	0,43	0,51	0,92

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	0,36	2,68	0,18

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	60.607.065,00	60.610.797,00
Nº de accionistas	217,00	239,00
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	79.031	1,3040	1,2579	1,3107
2022	76.237	1,2578	1,2273	1,4111
2021	81.821	1,4056	1,3032	1,4228
2020	64.004	1,3033	1,0826	1,3033

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	0,10		0,10	0,10		0,10	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
3,67	1,37	2,27	2,25	-2,14	-10,51	7,85	2,95	-6,06

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)	0,36	0,24	0,18	0,18	0,19	0,75	0,84	0,33	0,64

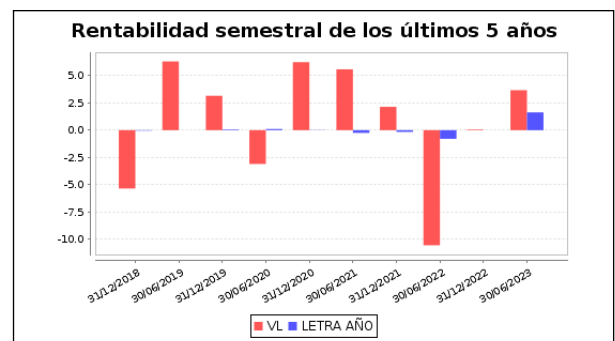
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	74.793	94,64	69.718	91,45
* Cartera interior	9.246	11,70	4.996	6,55
* Cartera exterior	65.452	82,82	64.632	84,78
* Intereses de la cartera de inversión	95	0,12	90	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.601	4,56	6.138	8,05
(+/-) RESTO	636	0,80	382	0,50
TOTAL PATRIMONIO	79.031	100,00 %	76.237	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	76.237	74.226	76.237	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	2,58	-0,01	-100,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,58	0,03	3,58	12.062,88
(+) Rendimientos de gestión	3,73	0,18	3,73	1.967,49
+ Intereses	0,25	0,13	0,25	90,77
+ Dividendos	0,03	0,16	0,03	-78,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,11	0,04	-133,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	-0,12	0,31	-371,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	-0,02	-0,53	2.074,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,65	0,21	3,65	1.645,69
± Otros resultados	-0,03	-0,08	-0,03	-65,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	-0,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-0,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-44,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	189,64
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-23,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.031	76.237	79.031	

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

3. Inversiones financieras

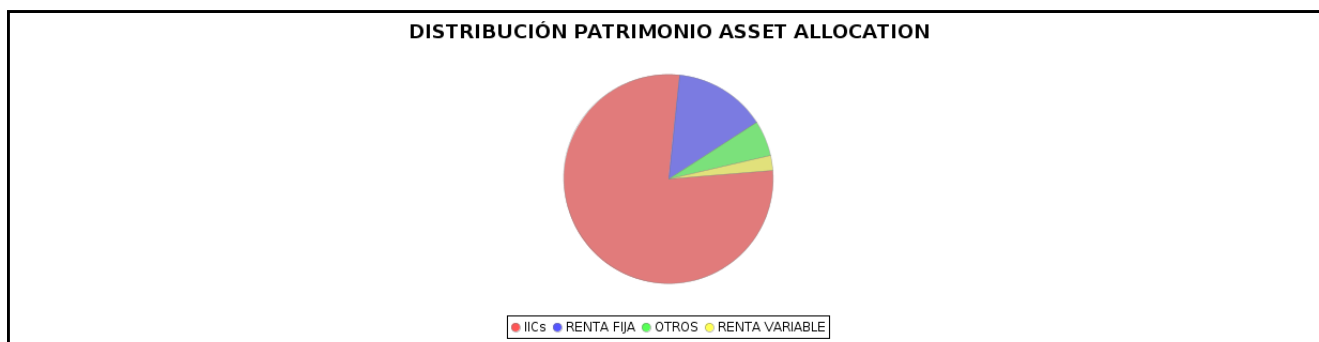
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.156	5,26	2.023	2,66
TOTAL RENTA FIJA	4.156	5,26	2.023	2,66
TOTAL IIC	5.089	6,43	2.972	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.245	11,69	4.996	6,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.101	8,99	5.641	7,41
TOTAL RENTA FIJA	7.101	8,99	5.641	7,41
TOTAL RV COTIZADA	1.814	2,29	1.674	2,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.814	2,29	1.674	2,20
TOTAL IIC	56.541	71,54	57.250	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.456	82,82	64.565	84,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.701	94,51	69.560	91,24

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.169	Inversión
Total otros subyacentes		1169	
TOTAL DERECHOS		1169	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.015	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2015	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	652	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	612	Inversión
FUT. E-MINI RUSSELL 2000 09/23	Futuros comprados	88	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	94	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/23 (CME)	Futuros vendidos	557	Inversión
Total otros subyacentes		2003	
TOTAL OBLIGACIONES		4018	

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
 Accionistas significativos: 50.006.889,33 - 82,51%
 Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,69 - 0,88%
 Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,69 - 0,89%
 Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1,88
 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2,68

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Termina el primer semestre del ejercicio 2023, caracterizado por la continuidad del proceso de tensionamiento monetario

agresivo que empezó el pasado ejercicio en las principales economías globales ante la necesidad de controlar una inflación desbocada. Estos esfuerzos han tenido un resultado generalmente satisfactorio en el grueso de las economías, en la medida en que una vez alcanzado el pico de inflación a finales del pasado ejercicio y principios de este (dependiendo de cada economía) hemos observado un proceso de moderación del ritmo de avance de los precios.

Así, desde métricas cercanas a prácticamente doble dígito, el ritmo de avance del IPC ha venido moderándose en la primera mitad de año hasta cotas más próximas a los niveles objetivos de los bancos centrales. Esta moderación del avance de los precios obedece fundamentalmente al menor impacto de los precios de la energía y del transporte. A pesar de lo anterior, es la evolución comportamiento de la inflación subyacente lo que preocupa a las distintas autoridades monetarias, dado que el ritmo de bajada de los precios ligados al sector servicios y de los componentes de vivienda (alquileres) está siendo mucho más lento de lo deseado.

En este contexto, y teniendo en cuenta que el tensionamiento monetario tarda siempre dos o tres trimestres en trasladarse a la economía, los bancos centrales rebajaron el ritmo de tensionamiento monetario en la última parte del 1S23, señalizando que los tipos de interés estarían ya cerca de alcanzar niveles máximos en el ciclo de tensionamiento, y que se mantendrían en cotas elevadas durante un tiempo prolongado.

Durante el periodo sorprendió positivamente la resistencia cíclica de las economías, sobre todo del sector servicios, ante el proceso de tensionamiento monetario, evitando la *¿telegrafiada¿* recesión. En adelante, esperamos que (i) la actividad en la segunda parte del ejercicio modere de manera gradual ante el incremento del coste de la financiación, en un proceso, en el que si llega a producirse una recesión en alguna zona geográfica, ésta sería de escaso calado, y, en paralelo, (ii) la inflación continúe en un proceso de lenta convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales.

En mercado, el comportamiento de los activos a lo largo del periodo fue positivo de punto a punto, aunque no estuvo exento de volatilidad, con episodios como el rescate de la banca mediana estadounidense acaecido en marzo. En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados, tanto en EEUU como en la zona Euro, acumuló subidas próximas al 15% en el periodo, destacando el buen comportamiento del sector tecnológico (Nasdaq +30%). En la esfera emergente, a pesar del buen comportamiento general del activo renta variable, los índices chinos se quedaron atrás, ante las dudas que genera la recuperación de la actividad en el país.

En lo que respecta a la renta fija, en general el activo terminó el periodo con una rentabilidad moderadamente positiva (en torno al 2,5%, dependiendo de la duración y la tipología -renta fija corporativa mejor que la gubernamental-) tanto en EEUU como en la zona Euro. Destacó también la moderación del precio de las materias primas en el periodo (con caídas próximas al 10%), a excepción del oro, que mantuvo su papel como activo refugio.

En adelante, la combinación del ajuste cíclico moderado y escalonado con tipos de interés próximos a la pausa se configura como un buen momento para mantener un alto grado de diversificación en las carteras de inversión, aprovechando, por un lado, un mejor momentum de beneficios de lo esperado y unas valoraciones ajustadas, y, por el otro, unos niveles atractivos

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 10,07% en RF en directo, 2,20% en RV en directo y 78,97% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 75,36% en divisa EUR, un 15,31% en divisa USD y un 0,57% en divisa GBP.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 14,25% en RF en directo, 2,29% en RV en directo y 77,97% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 79,95% en divisa EUR, un 13,99% en divisa USD y un 0,57% en divisa GBP.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más han aportado son: LYXOR ETF IBEX 35 (EUR) (BOLSA MADRID), ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF (USD) LONDON, HENDERSON HORIZON-EUROLAND- G2 (EUR) y los valores que menos han aportado son: SUBY. S&P 500 INDEX, SUBY. NASDAQ 100 INDEX, FIDELITY CHINA CONSUMER- Y ACC

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 3,67%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los

gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,36% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 3,66% hasta 79.030.522,60 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 22 lo que supone 217 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,37% y la acumulada en el año de 3,67%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,24% durante el trimestre de los cuales un 0,10% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 2,68% en el periodo*.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 5,26% en renta fija interior, un 8,99% en renta fija exterior, un 0,00% en renta variable interior y un 2,29% en renta variable exterior.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 67,54% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,28% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: DPAM , DWS , LYXOR/TIEDEMANN , SCHRODER , ALGEBRIS , ALLIANZ , AMUNDI , AXA , BGF , BLACKROCK , ISHARES , MUZINICH , CARMIGNAC , LYXOR , M&G , PICTET , ROBECO , FIDELITY , PIMCO , SPDR , TOKIO , CREDIT , INVESCO , GOLDMAN , HENDERSON , PICTET-USD , WELLINGTON , JPM , VONTOBEL , GS , PICTET-SECURITY- , PICTET-SECURITY-HI , VANGUARD , NORDEA-1-GLOBAL , UBS , ROBECOSAM , TIKEHAU , UTI , JPMORGAN-EURO , LUMYNA-MARSHALL El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 77,97% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el primer semestre de 2023 y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 3,66.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.841	2,33		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.841	2,33		
XS2028816028 - RFIJA BANCO DE SABADEL 0.88 2025-07-22	EUR	455	0,58	452	0,59
US05946KAG67 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	171	0,22	180	0,24
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	339	0,43	347	0,46
XS1951093894 - RFIJA BANCO SANTANDER 7.50 2049-11-08	USD	175	0,22	183	0,24
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR			372	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.141	1,45	1.534	2,02
XS2081491727 - RFIJA SERVICIOS MEDIO 0.82 2023-12-04	EUR	296	0,37	293	0,38
XS1888206627 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	196	0,25	196	0,26
XS1956025651 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	682	0,86		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.174	1,48	489	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.156	5,26	2.023	2,66
TOTAL RENTA FIJA		4.156	5,26	2.023	2,66
ES0184681031 - ACCIONES SPBG GLOBAL VALUE INVESTING, SI	EUR	1.100	1,39	994	1,30
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	2.544	3,22	1.978	2,60
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE RENTA FIJA	EUR	936	1,18		
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE CORTO PLAZ	EUR	509	0,64		
TOTAL IIC		5.089	6,43	2.972	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.245	11,69	4.996	6,56
IT0004953417 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			1.022	1,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				1.022	1,34
IT0004953417 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	1.019	1,29		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.019	1,29		
DE000A370X97 - RFIJA DEUT PFANDBRIEFB 0.25 2025-01-17	EUR	277	0,35		
FR0013413887 - RFIJA ORANGE SA 2.38 2049-04-15	EUR	475	0,60	474	0,62
FR0013428414 - RFIJA RENAULT SA 1.25 2025-06-24	EUR	280	0,35	268	0,35
FR0014009A50 - RFIJA BANQUE FEDERATIV 1.00 2025-05-23	EUR	373	0,47		
US30231GBH48 - RFIJA EXXON MOBIL CORP 2.99 2025-03-19	USD	350	0,44	359	0,47
XS2025842688 - RFIJA LLOYDS BANK CORP 1.75 2024-07-11	GBP	447	0,57	432	0,57
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	402	0,51	398	0,52
XS2077670003 - RFIJA BAYER AG 2.38 2079-11-12	EUR	465	0,59	450	0,59
XS2152062209 - RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.00 2025-04-06	EUR	195	0,25	195	0,26
XS1195202822 - RFIJA TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	761	0,96		
XS2295335413 - RFIJA IBERDROLA INTERN 1.45 2049-02-09	EUR	519	0,66	511	0,67
XS1729872736 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.17 2024-12-01	EUR	395	0,50	387	0,51
XS1797138960 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	197	0,25	195	0,26
US58933YAR62 - RFIJA MERCK AND CO II 2.75 2025-02-10	USD	349	0,44	357	0,47
XS1577731604 - RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR			204	0,27
XS1971935223 - RFIJA VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR			388	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.485	6,94	4.619	6,07
XS1577731604 - RFIJA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	206	0,26		
XS1971935223 - RFIJA VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	391	0,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		597	0,76		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.101	8,99	5.641	7,41
TOTAL RENTA FIJA		7.101	8,99	5.641	7,41
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	603	0,76	500	0,66
US78463V1070 - ACCIONES SPDR GOLD SHARES ETF	USD	1.211	1,53	1.174	1,54
TOTAL RV COTIZADA		1.814	2,29	1.674	2,20
TOTAL RENTA VARIABLE		1.814	2,29	1.674	2,20
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	648	0,82		
FR0007052782 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF CAC 40	EUR	639	0,81	547	0,72
IE0007472990 - PARTICIPACIONES VANGUARD INV SERIES PLC-	EUR	299	0,38		
DE000A0D8Q07 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX UCITS	EUR	1.002	1,27		
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR	579	0,73		
LU1017642064 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND-CH	USD	390	0,49	428	0,56
LU1028182704 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	2.399	3,04	2.305	3,02
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	870	1,10	863	1,13
LU1047639791 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	2.105	2,66	1.642	2,15
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	845	1,07	332	0,44
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	1.469	1,86	1.439	1,89
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLOBAL STOCK IN	EUR	1.288	1,63		
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	1.070	1,35		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS DYNAMIC BOND F	EUR	856	1,08	846	1,11
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	1.103	1,40	1.229	1,61
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI ETF	USD	2.499	3,16	2.375	3,12
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	1.373	1,74	1.787	2,34
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	1.399	1,77	1.855	2,43
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	499	0,63	504	0,66
IE00BD008T51 - PARTICIPACIONES AXA IM US ENHANCED INDEX	EUR	254	0,32	878	1,15
IE00BF2ZVC61 - PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	710	0,90	709	0,93
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM IMI	EUR	444	0,56	428	0,56
IE00BYPCT768 - PARTICIPACIONES UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	EUR	655	0,83		
IE00BYTTL524 - PARTICIPACIONES TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	391	0,50	332	0,44
LU0129912662 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS US EQUITY	USD	1.105	1,40	975	1,28
LU2145462722 - PARTICIPACIONES MPS ROBECOSAM SMART ENER	EUR	294	0,37	253	0,33
LU0175073468 - PARTICIPACIONES PICTET-USD SHORT MID-TER	USD	988	1,25	993	1,30
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	132	0,17	129	0,17
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	296	0,37		
LU0227145629 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL I	EUR	1.469	1,86		
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH- B	EUR	534	0,68	512	0,67
LU0248053109 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	904	1,14	802	1,05
LU0248063595 - PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BOND	USD	868	1,10	391	0,51
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTX MODIFIED	EUR	173	0,22	187	0,25
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	1.099	1,39	992	1,30
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET ROBOTICS	EUR	339	0,43	256	0,34
LU0293295597 - PARTICIPACIONES ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	309	0,39	803	1,05
LU1306423655 - PARTICIPACIONES JPM EMERGING MARKETS COR	EUR	283	0,36	281	0,37
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	1.027	1,30	986	1,29
LU0346389850 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - IBERIA	EUR	1.115	1,41	963	1,26
LU0348927095 - PARTICIPACIONES INORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	1.422	1,80	1.330	1,74
LU2367654154 - PARTICIPACIONES LUMYNA-MARSHALL WACE UCI	EUR	240	0,30	247	0,32
LU0368236153 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	EUR	1.230	1,56		
LU0414047281 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPEAN EQUITY	EUR	1.464	1,85	1.345	1,76
LU0441855128 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	1.241	1,57	1.209	1,59
LU1472572954 - PARTICIPACIONES DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	504	0,64	508	0,67
LU0474968293 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	253	0,32	227	0,30
LU1525532344 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND EUR CORPOR	EUR	991	1,25		
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	976	1,23	821	1,08
LU1681048630 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY	EUR	621	0,79		
LU1722863211 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	1.219	1,54	463	0,61
LU1762222476 - PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ ADVA	EUR	877	1,11	733	0,96
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD- EUROPE	EUR	442	0,56		
LU1881796145 - PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	967	1,22	455	0,60
LU1938385884 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS EURO GOVE	EUR	1.197	1,51		
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	519	0,66	262	0,34
LU1966276856 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	896	1,13	886	1,16
LU0975848697 - PARTICIPACIONES ROBECO US LARGE CAP EQUI	EUR	815	1,03	1.340	1,76
LU1978535224 - PARTICIPACIONES DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	1.034	1,31	1.029	1,35
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	1.177	1,49	1.170	1,54
LU0992631217 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO FLEX	EUR	2.026	2,56	2.007	2,63
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	542	0,69	296	0,39
US46138E8003 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	629	0,80	459	0,60
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	540	0,68	474	0,62
US78464A6982 - PARTICIPACIONES SPDR S&P REGIONAL BANKIN	USD			501	0,66
LU0821169231 - PARTICIPACIONES ROBECO QI EMERGING CONSE	USD			817	1,07
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR			674	0,88
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR			1.062	1,39
LU1956839564 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE US SMALLER C	EUR			770	1,01
LU0276014130 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR			1.135	1,49
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RATE N	EUR			1.011	1,33
LU0368236583 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	EUR			574	0,75
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR			655	0,86
LU0255978693 - PARTICIPACIONES PICTET - HEALTH	EUR			380	0,50
LU1683287889 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE-GL DIGITAL	EUR			116	0,15
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS UCI	USD			495	0,65
LU0360483019 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR			1.131	1,48
LU0231205427 - PARTICIPACIONES FRANKLIN INDIA I ACC	EUR			1.235	1,62
FR0013397759 - PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR			947	1,24
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR			947	1,24
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR			1.863	2,44
LU1209509329 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR			654	0,86
TOTAL IIC		56.541	71,54	57.250	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.456	82,82	64.565	84,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.701	94,51	69.560	91,24

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)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.