

NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3732

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: DELOITTE, 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.santanderpb.es.

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: 01/12/2011

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	3,19	2,48	3,19	4,05

	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	12.968.958,00	15.276.354,00
Nº de accionistas	213,00	214,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	18.831	1,4520	1,3461	1,4526
2022	20.854	1,3651	1,3244	1,5157
2021			1,4048	1,5422
2020			1,0473	1,4066

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	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
6,36	4,73	1,56	1,25	1,51	-9,67			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,42	0,24	0,20	0,21	0,83			

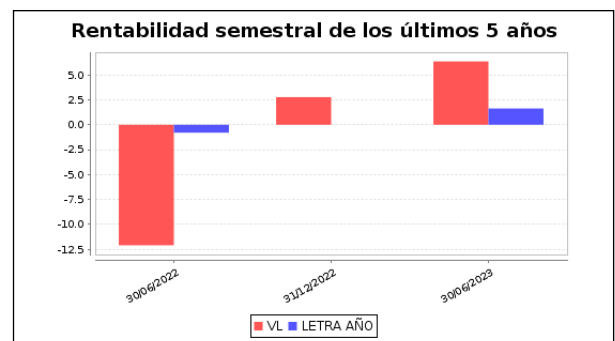
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.111	90,87	16.385	78,57
* Cartera interior	2.441	12,96	6.805	32,63
* Cartera exterior	14.665	77,88	9.568	45,88
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,03	12	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.038	5,51	4.154	19,92
(+/-) RESTO	681	3,62	315	1,51
TOTAL PATRIMONIO	18.831	100,00 %	20.854	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)	20.854	9.815	20.854	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-16,29	68,31	-16,29	-129,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,99	0,84	5,99	782,60
(+) Rendimientos de gestión	6,33	1,14	6,33	583,47
+ Intereses	0,28	0,14	0,28	145,40
+ Dividendos	0,15	0,04	0,15	330,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-1.084,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,42	-0,08	2,42	-3.831,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-718,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,50	0,99	3,50	335,34
± Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-101,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,31	-0,35	40,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,23	-0,23	26,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-48,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	377,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	856,48
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	233,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-45,39
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	251,63
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.831	20.854	18.831	

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

3. Inversiones financieras

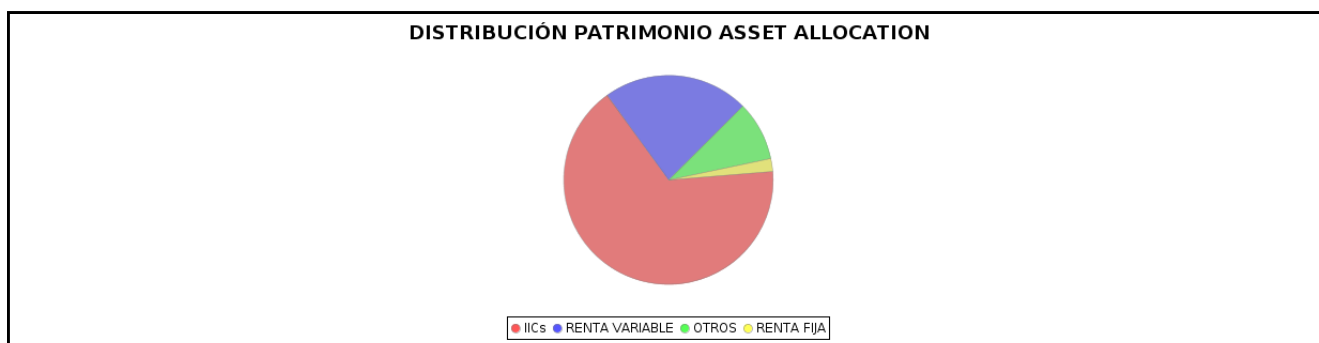
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			5.590	26,80
TOTAL RENTA FIJA			5.590	26,80
TOTAL RV COTIZADA	1.022	5,43	450	2,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.022	5,43	450	2,16
TOTAL IIC	1.419	7,53	764	3,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.441	12,96	6.805	32,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	373	1,99	367	1,76
TOTAL RENTA FIJA	373	1,99	367	1,76
TOTAL RV COTIZADA	3.212	17,06	517	2,48
TOTAL RENTA VARIABLE	3.212	17,06	517	2,48
TOTAL IIC	11.080	58,82	8.684	41,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.665	77,87	9.568	45,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.106	90,83	16.373	78,51

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

Incorporar al Registro Administrativo de NABARUBERINVERSIONES SICAV, S.A., la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: MIRABAUD & CIE (EUROPE) S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

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: 3.196.848,15 - 24,65% Accionistas significativos: 6.445.572,13 - 49,7% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 13,52 - 68,86% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 27,53 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 1.788,29 - 0,01%

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: 28,56% en RF en directo, 4,64% en RV en directo y 45,31% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 72,43% en divisa EUR, un 5,88% en divisa USD, un 0,17% en divisa CHF y un 0,03% 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: 1,99% en RF en directo, 22,49% en RV en directo y 66,35% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 63,71% en divisa EUR, un 27,07% en divisa USD y un 0,05% 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: MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS US ADVAN, TROWE PRICE FUNDS-US LARGE CAP GR-I USD, SANTANDER ACCIONES ESPANOLAS, FI-CARTERA y los valores que menos han aportado son: PICTET-GREATER CHINA I EUR, LYXOR ETF MSCI WORLD ENERGY TR (ITALIA), LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 BANKS (PARIS)"

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 6,36%. 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 0,47% 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* decreció en un 9,70% hasta 18.831.142,57 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 213 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 4,73% y la acumulada en el año de 6,36%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,42% durante el trimestre de los cuales un 0,08% 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 0,00% en renta fija interior, un 1,99% en renta fija exterior, un 5,43% en renta variable interior y un 17,06% en renta variable exterior.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

N/A

"D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: ALLIANZ , LYXOR , SANTANDER , GROUPAMA , FIDELITY , MORGAN , HENDERSON , TROWE"

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 66,35% 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 6,57.

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 ejercerá 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	%
ES0L02301130 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			5.496	26,35
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				5.496	26,35
ES0224244089 - RFIJAJMAPFRE SAJ4.38 2047-03-31	EUR			95	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				95	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				5.590	26,80
TOTAL RENTA FIJA				5.590	26,80
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	106	0,57		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	237	1,26	51	0,24
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	132	0,70	28	0,13
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	241	1,28	124	0,60
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	222	1,18	83	0,40
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	83	0,44		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			27	0,13
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			62	0,30
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			76	0,36
TOTAL RV COTIZADA		1.022	5,43	450	2,16
TOTAL RENTA VARIABLE		1.022	5,43	450	2,16
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	549	2,91		
ES0138823028 - PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR	870	4,62	764	3,67
TOTAL IIC		1.419	7,53	764	3,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.441	12,96	6.805	32,63
FR0013172939 - RF JA PERNOD RICARD SA 1.50 2026-05-18	EUR	188	1,00		
XS1907120528 - RF JA AT&T INC 1.80 2026-09-05	EUR	186	0,99		
FR0012444750 - RF JA CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-13	EUR			98	0,47
XS2193661324 - RF JA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR			92	0,44
DE000A2YPFA1 - RF JA ALLIANZ SE 1.30 2049-09-25	EUR			78	0,37
XS1721244371 - RF JA IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR			99	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		373	1,99	367	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		373	1,99	367	1,76
TOTAL RENTA FIJA		373	1,99	367	1,76
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	92	0,49		
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	121	0,64		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	86	0,46		
FR001400AJ45 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	129	0,68		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	199	1,06	76	0,36
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	82	0,44		
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	128	0,68		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	83	0,44		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	77	0,41		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	9	0,05	7	0,03
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	58	0,31	46	0,22
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	113	0,60		
DE000PAG9113 - ACCIONES DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	4	0,02	3	0,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	224	1,19		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	354	1,88	75	0,36
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	131	0,69	39	0,19
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	167	0,89		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	110	0,59		
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	163	0,86	42	0,20
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	100	0,53		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	154	0,82		
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	116	0,62		
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	138	0,73		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	77	0,41	50	0,24
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	296	1,57	67	0,32
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			18	0,09
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			20	0,10
FR0000121485 - ACCIONES KERING,S.A.	EUR			38	0,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			35	0,17
TOTAL RV COTIZADA		3.212	17,06	517	2,48
TOTAL RENTA VARIABLE		3.212	17,06	517	2,48
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	376	2,00		
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	400	2,12	1.127	5,40
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ULTRA SHORT TER	EUR	506	2,69		
IE0031574977 - PARTICIPACIONES BRANDES EUROPEAN VALUE	EUR	251	1,33		
LU1047639791 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	1.010	5,36		
LU0533032420 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI WORLD ENE	EUR	645	3,43	701	3,36
LU0067412154 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND-CH	USD	134	0,71		
LU0087133087 - PARTICIPACIONES JPM INVESTMENT US SELECT	USD	1.210	6,43		
IE00B9HGC94 - PARTICIPACIONES ITT EM UNCONSTRAINED	EUR	271	1,44		
LU0129441100 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FF-EUROPE EQUI	EUR	738	3,92		
LU0174119775 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE FUNDS SICA	USD	907	4,81		
LU1319833957 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE US LARGE CAP	EUR	483	2,56		
LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	1.221	6,48		
LU0368236583 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	EUR	140	0,74		
LU0370789215 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EURO ST	EUR	467	2,48		
LU1373035663 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GL INDEX-ISHAR	EUR	302	1,60		
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	264	1,40		
LU1548496709 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	194	1,03		
LU1708484628 - PARTICIPACIONES MIRABAUD-EQUITIES SWISS	EUR	454	2,41		
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	173	0,92		
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	203	1,08		
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	731	3,88		
LU0248060658 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD			272	1,31
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR			1.412	6,77
LU1681040900 - PARTICIPACIONES AMUNDI FLOATING RATE USD	USD			50	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ENERGY SELECT SECTOR SPD	USD			102	0,49
LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO BP US PREMIUM EQU	USD			527	2,53
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR			520	2,49
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S	EUR			593	2,84
LU0414047281 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPEAN EQUITY	EUR			457	2,19
LU0374901725 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR			308	1,48
LU1662401824 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR			153	0,74
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LISTED IN	EUR			317	1,52
IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 FINANCIA	EUR			993	4,76
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR			502	2,40
LU0454739615 - PARTICIPACIONES ROBECO BP US PREMIUM EQU	EUR			650	3,12
TOTAL IIC		11.080	58,82	8.684	41,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.665	77,87	9.568	45,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.106	90,83	16.373	78,51

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.