

CONCIENCIA ETICA, FI

Nº Registro CNMV: 5489

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S. L.
Grupo Gestora: TRESSIS, S.V., S.A. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.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 FONDO

Fecha de registro: 27/11/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se siguen criterios de inversión socialmente responsable, inspirados en los valores de la Doctrina Social de la Iglesia Católica y su ideario ético, fundamentado en criterios valorativos positivos (bienestar de la sociedad; compromiso con el tercer mundo: conciliación vida familiar y laboral; responsabilidad y justicia social; sostenibilidad del medio ambiente; y derechos laborales) y criterios negativos o excluyentes (armamento; alcohol; juego; con perjuicio para el medio ambiente o que atenten contra los derechos fundamentales).

La mayoría de los activos cumple con el ideario ético, existiendo una Comisión Ética que se reúne trimestralmente y que vela por el cumplimiento de dicho Ideario y sus principios de inversión.

Se invierte entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija o variable, de emisores y mercados OCDE y hasta un 15% en emergentes. No existe predeterminación en cuanto a sectores ni capitalización. La inversión en baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La renta fija, pública o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), no tiene predeterminación en cuanto a duración. Las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (mín. BBB-) y hasta un 10% podrá ser en emisiones en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating.

La exposición a riesgo divisa será como máximo del 15%.

Puede invertir hasta un 10% en otras IIC de tipo ético.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,35	0,54	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,48	1,77	2,48	1,87

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	638.242,84	443.629,25	3	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	959.249,71	1.078.049,45	99	102	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	6.477	4.404	4.001	4.484
CLASE R	EUR	9.509	10.472	9.206	10.001

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	10,1475	9,9263	9,2034	10,3352
CLASE R	EUR	9,9133	9,7142	9,0383	10,1853

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,23	0,11	2,12	5,72	-1,50	7,85	-10,95	2,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	16-04-2024	-0,49	16-04-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,50	12-06-2024	0,50	12-06-2024	1,10	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	3,20	2,34	3,96	4,39	4,17	5,72	2,99	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	4,07	4,25	4,23	4,25	4,73	1,47	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

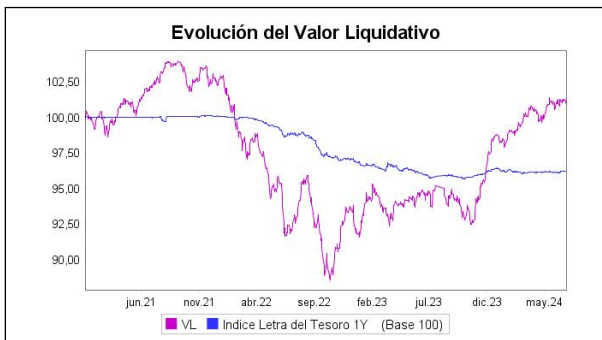
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,24	0,25	0,25	1,00	0,99	0,98	

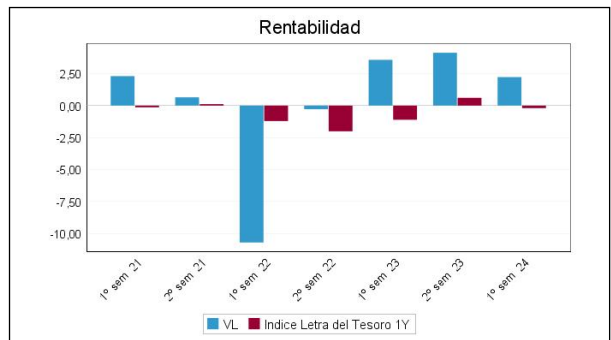
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,05	0,02	2,03	5,62	-1,59	7,48	-11,26	2,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	16-04-2024	-0,49	16-04-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,50	12-06-2024	0,50	12-06-2024	1,10	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	3,20	2,34	3,96	4,39	4,17	5,72	2,99	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,01	4,01	4,13	4,31	4,29	4,31	4,79	1,65	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,35	1,34	1,33	

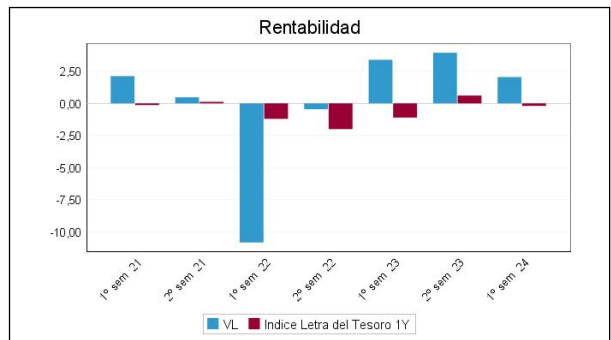
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	15.596	252	0,89
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.828	731	5,40
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	48.463	1.449	10,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	479.184	5.809	7,84
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	124.992	1.386	1,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	747.064	9.627	6,59

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	15.842	99,10	14.552	97,82
* Cartera interior	3.071	19,21	4.915	33,04
* Cartera exterior	12.685	79,35	9.599	64,53
* Intereses de la cartera de inversión	86	0,54	39	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	142	0,89	331	2,23
(+/-) RESTO	2	0,01	-7	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	15.986	100,00 %	14.876	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.876	13.741	14.876	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,23	4,03	5,23	41,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	4,09	2,05	-45,32
(+) Rendimientos de gestión	2,70	4,73	2,70	-37,61
+ Intereses	1,26	1,02	1,26	34,56
+ Dividendos	0,26	0,12	0,26	130,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	3,22	-0,06	-101,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	0,28	0,49	91,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,22	-0,03	-87,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,79	0,30	0,79	181,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-385,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,64	-0,66	11,52
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	7,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	19,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	198,69
(+) 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.986	14.876	15.986	

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

3. Inversiones financieras

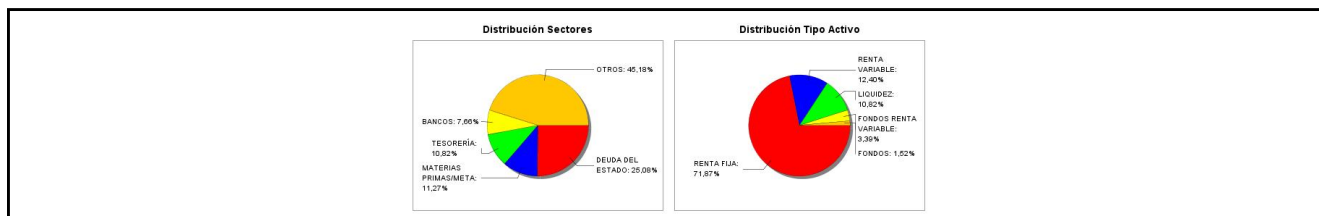
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.159	7,25	410	2,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	9,38	4.200	28,23
TOTAL RENTA FIJA	2.659	16,63	4.610	30,98
TOTAL RV COTIZADA	412	2,58	305	2,05
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	412	2,58	305	2,05
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.071	19,21	4.915	33,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.329	64,62	7.057	47,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.329	64,62	7.057	47,43
TOTAL RV COTIZADA	1.571	9,84	1.433	9,63
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.571	9,84	1.433	9,63
TOTAL IIC	785	4,91	1.109	7,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.685	79,37	9.599	64,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.756	98,58	14.514	97,55

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

04/03/2024
CONCIENCIA ETICA, FI
Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%
SE COMUNICA ENDEUDAMIENTO SUPERIOR AL 5%
Número de registro: 307845

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 106.099,18 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 629,57 en miles de euros durante el período de este informe.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 1.956,54 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante,

como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros

todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

Conciencia Ética FI ha alcanzado un valor liquidativo de 9,9127719 y 10,1467288 euros en sus clases R e I, respectivamente, durante el primer semestre del ejercicio 2024, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos de 2,05% y 2,23% en el periodo.

El fondo se ha visto beneficiado por la gestión activa de la duración en la cartera de la renta fija y por una buena asignación de valores en renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 (Net Return) EUR Index para la renta variable, que se ha apreciado un 8,86%, y Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 3-5 years Index para la renta fija, que se ha apreciado un 0,74%. Los índices se utilizan a título meramente comparativo e informativo.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 9,509 millones de euros frente a 9,206 € millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 102 a 99.

El valor liquidativo ha finalizado en 9,9133 € frente a 9,0383€. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,05%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,67% del patrimonio medio frente al 1,34% de 2023.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 6,477 millones de euros frente a 4,001 € millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 2 a 3.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,1475 € frente a 9,2034 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,23 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,50% del patrimonio medio frente al 0,99% de 2023.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,05% a lo largo del periodo frente a 7,48% y a 7,84% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,23% a lo largo del periodo frente a 7,85% y a 7,84% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo comenzó el periodo de referencia con una duración de la cartera de renta fija inferior a 2,5 años como consecuencia del recorte que se produjo en los tipos de interés a finales del ejercicio 2023.

Durante el periodo de referencia se han sucedido varios repuntes en los tipos de interés. En ellos, se ha aprovechado para incrementar la duración del fondo con la compra de bonos gubernamentales de países europeos y de Estados Unidos. En este sentido, a cierre del periodo la duración de la cartera de renta fija era de 4,2 años con una TIR superior al 3,70%. Igualmente se han comprado bonos de empresas de calidad con vencimientos de entre 2 y 4 años.

En renta variable, destaca la reducción de la exposición al sector automóvil, vendiendo las posiciones de Daimler y BMW, ante unas perspectivas negativas para el sector por el aumento de la competencia generado por las importaciones de coches de China y el tensionamiento comercial que ello está generado entre la Unión Europea, Estados Unidos y China.

Por el contrario, se han introducido posiciones como Lifco, conglomerado sueco de inversiones que cuenta con una sólida posición financiera y atractivo retorno para el accionista, Heidelberg Materials, compañía industrial líder en el sector del cemento o SAP, compañía tecnológica de calidad, entre otras. Igualmente, se decidió vender uno de los fondos de inversión en cartera para concentrar la posición en torno a valores con convicción por parte del equipo de gestión.

A cierre del periodo de referencia la cartera de renta fija estaba compuesta por 58 valores y la de renta fija por 35.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha realizado operaciones de derivados durante el periodo.

El apalancamiento no ha superado el 10%.

El exceso de tesorería ha sido invertido en “repo a semana” y a “repo a día” a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 2,81% frente al 5,72% del 2023. Esta circunstancia puede significar un mayor o menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No Aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las “siete magníficas”. La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

El fondo invierte en base a criterios financieros, así como a una serie de criterios éticos de actuación empresarial inspirados en los valores de la Doctrina Social de la Iglesia Católica gestionados bajo las directrices de una Comisión Ética. Además, el fondo puede invertir indistintamente en renta variable y renta fija. La exposición a riesgo divisa será, como máximo, de un 15% y puede invertir hasta un 10% en otras IIC de tipo ético.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M85 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,25 2034-04-30	EUR	544	3,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		544	3,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002089 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	306	1,91	315	2,11
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2049-03-13	EUR	213	1,33	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	96	0,60	96	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		614	3,84	410	2,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.159	7,25	410	2,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	1.400	9,41
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.500	9,38	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	1.400	9,41
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-03	EUR	0	0,00	1.400	9,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	9,38	4.200	28,23
TOTAL RENTA FIJA		2.659	16,63	4.610	30,98
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	67	0,42	35	0,24
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	55	0,35	54	0,36
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	58	0,36	44	0,29
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	64	0,40	43	0,29
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	49	0,31	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	25	0,17
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	60	0,37	52	0,35
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	59	0,37	52	0,35
TOTAL RV COTIZADA		412	2,58	305	2,05
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		412	2,58	305	2,05
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.071	19,21	4.915	33,03
ES00001010M4 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	199	1,25	0	0,00
FR001400L834 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,50 2033-11-25	EUR	204	1,28	0	0,00
IT0005560948 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,20 2034-03-01	EUR	356	2,23	0	0,00
DE000BU2Z023 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,20 2034-02-15	EUR	779	4,88	0	0,00
US91282CJZ59 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2034-02-15	USD	361	2,26	0	0,00
PTOTEV0E0018 - BONO OBRIGACOES DO TESOUR 2,13 2028-10-17	EUR	290	1,82	298	2,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0000345547 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,80 2028-06-22	EUR	272	1,70	279	1,87
FR001400AIN5 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-02-25	EUR	182	1,14	187	1,25
FR0013407236 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,50 2029-05-25	EUR	87	0,55	90	0,61
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	183	1,15	187	1,26
IT0005416570 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2027-09-15	EUR	236	1,47	237	1,59
PTOTEUOE0019 - RENTA FIJA Republica Portugal 4,13 2027-04-14	EUR	315	1,97	320	2,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.465	21,70	1.597	10,73
FR0013483526 - BONO AGENCE FRANCAISE DEV 3,77 2025-03-25	EUR	97	0,61	0	0,00
IT0003621460 - BONO ITALY GOV'T INT BOND 5,13 2024-07-31	EUR	305	1,91	305	2,05
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	101	0,63	100	0,68
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,98 2024-02-25	EUR	0	0,00	98	0,66
DE0001104883 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2024-06-14	EUR	0	0,00	97	0,65
US91282CDV00 - BONO Estado Americano 0,88 2024-01-31	USD	0	0,00	89	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		503	3,15	689	4,64
XS2328418186 - BONO HOLCIM FINANCE LUX SJ 0,63 2030-04-06	EUR	168	1,05	0	0,00
FR0013517190 - BONO ENGIE SA 0,38 2027-06-11	EUR	183	1,14	0	0,00
XS1627193359 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 1,38 2027-06-14	EUR	189	1,18	0	0,00
XS2622275886 - BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	101	0,63	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	202	1,26	0	0,00
XS1551446880 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,38 2027-01-19	EUR	94	0,59	0	0,00
XS2081543204 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 0,63 2026-11-20	EUR	184	1,15	0	0,00
XS2450200824 - BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	95	0,59	0	0,00
XS2391860843 - BONO LINDE PLC 3,28 2026-08-30	EUR	91	0,57	0	0,00
XS2575973776 - BONO NATIONAL GRID PLC 3,88 2029-01-16	EUR	201	1,26	206	1,38
FR0013453040 - BONO ALSTOM SA 0,25 2026-10-14	EUR	182	1,14	0	0,00
XS2698989593 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 5,13 2031-04-23	EUR	207	1,30	0	0,00
XS2680945479 - BONO FERROVIAL SE 4,38 2030-09-13	EUR	154	0,96	0	0,00
FR0014006U00 - BONO Electricite de Franc 1,00 2033-08-29	EUR	148	0,93	155	1,04
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,38 2028-06-21	EUR	213	1,33	0	0,00
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	171	1,07	176	1,18
XS2597973812 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	202	1,26	0	0,00
XS2103013210 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 0,38 2028-07-24	EUR	259	1,62	266	1,79
XS2591026856 - BONO ORSTED A/S 3,63 2026-03-01	EUR	300	1,88	301	2,02
XS2443920249 - BONO ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	192	1,20	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	100	0,63	101	0,68
XS2408458730 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,88 2027-05-16	EUR	97	0,61	0	0,00
AT0000A2L583 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,25 2048-10-15	EUR	360	2,25	342	2,30
XS2312746345 - BONO ENEL SPA 1,88 2049-09-08	EUR	0	0,00	156	1,05
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	96	0,60	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	96	0,60	0	0,00
XS2334852253 - OBLIGACION Eni Spa 2,00 2027-05-11	EUR	0	0,00	365	2,45
XS1877860533 - RENTA FIJA Rabobank 4,63 2025-12-29	EUR	211	1,32	205	1,38
XS2293060658 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 2,38 2049-05-12	EUR	0	0,00	174	1,17
XS2295333988 - RENTA FIJA BERDROLA 1,83 2030-02-09	EUR	0	0,00	342	2,30
XS1886478806 - RENTA FIJA AEGON NV 5,63 2043-04-15	EUR	197	1,24	189	1,27
XS2035564629 - RENTA FIJA ENBW 1,63 2079-08-05	EUR	0	0,00	271	1,82
XS1961057780 - RENTA FIJA Erste Group Bank 5,13 2049-10-15	EUR	0	0,00	191	1,28
FR0013431244 - RENTA FIJA Engi 1,63 2025-04-08	EUR	0	0,00	199	1,34
XS1793250041 - RENTA FIJA Santander Intl 4,75 2049-03-19	EUR	0	0,00	184	1,24
XS1028950290 - RENTA FIJA INN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	330	2,06	325	2,19
XS1384064587 - RENTA FIJA SCF 3,25 2026-04-04	EUR	0	0,00	214	1,44
XS1562614831 - RENTA FIJA BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	217	1,36	216	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.242	32,78	4.578	30,77
XS1575444622 - BONO BERDROLA FINANZAS SJ 1,00 2024-12-07	EUR	98	0,61	0	0,00
XS1937665955 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 1,50 2025-04-21	EUR	97	0,61	0	0,00
XS2156787090 - BONO SSE PLC 1,25 2025-01-16	EUR	145	0,91	0	0,00
XS1231027464 - BONO RELX CAPITAL INC 1,30 2025-02-12	EUR	145	0,91	0	0,00
XS0862442331 - BONO TELENOR ASA 2,63 2024-12-06	EUR	99	0,62	98	0,66
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	95	0,59	94	0,63
XS1529515584 - RENTA FIJA HeidelbergCement AG 1,50 2025-02-07	EUR	98	0,61	0	0,00
XS119775692 - RENTA FIJA Delphi Automotive 1,50 2025-03-10	EUR	146	0,91	0	0,00
XS1177459531 - RENTA FIJA Enagas 1,25 2025-02-06	EUR	195	1,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.118	6,99	193	1,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.329	64,62	7.057	47,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.329	64,62	7.057	47,43
DK0061804770 - ACCIONES H Lundbeck A/S	DKK	76	0,48	40	0,27
SE0015949201 - ACCIONES Lifco AB-B	SEK	83	0,52	0	0,00
FI0009007611 - ACCIONES Stora Enso OYJ	SEK	0	0,00	36	0,24
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	70	0,44	45	0,30
CH0418792922 - ACCIONES Sika Ag	CHF	59	0,37	48	0,32
FR0006174348 - ACCIONES Bureau Veritas SA	EUR	47	0,30	21	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	0	0,00	21	0,14
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	33	0,22
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	47	0,32
SE000115446 - ACCIONES Volvo AB	SEK	51	0,32	51	0,34
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	0	0,00	42	0,28
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	0	0,00	24	0,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	111	0,69	78	0,53
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	32	0,20	32	0,21
SE0005190238 - ACCIONES Tele2 AB	SEK	0	0,00	29	0,20
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	39	0,25	36	0,25
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	59	0,37	43	0,29
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	83	0,52	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	72	0,45	26	0,17
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	75	0,47	38	0,26
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	26	0,18
DE0005200000 - ACCIONES Beiersdorf	EUR	58	0,36	58	0,39
SE0006993770 - ACCIONES Axfood	SEK	71	0,44	51	0,34
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	0	0,00	46	0,31
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	87	0,54	57	0,38
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	60	0,37	54	0,36
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	19	0,12	21	0,14
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	35	0,22	32	0,22
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	0	0,00	18	0,12
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	56	0,35	22	0,15
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	56	0,35	55	0,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	63	0,40	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	57	0,36	57	0,38
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	51	0,32	56	0,38
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	0	0,00	22	0,15
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	29	0,18	29	0,20
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	72	0,45	58	0,39
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	29	0,20
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	49	0,33
TOTAL RV COTIZADA		1.571	9,84	1.433	9,63
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.571	9,84	1.433	9,63
US37954Y8892 - PARTICIPACIONES Global X S&P 500 Cat	USD	244	1,52	210	1,41
LU1983259968 - PARTICIPACIONES Janus Hn Hor Eur Co	EUR	542	3,39	480	3,23
LU0985319473 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	419	2,82
TOTAL IIC		785	4,91	1.109	7,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.685	79,37	9.599	64,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.756	98,58	14.514	97,55

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total