

PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 4275

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** SERVEIS PROFESSIONALS D' AUDITORIA I CONSULTORIA, SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A- S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - C/ Pico San Pedro, 1. 28760 Tres Cantos (Madrid). Teléfono: 900 80 20 81.

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/10/2015

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, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

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	0,70	0,47	0,70	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	0,70	2,44	0,74

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	1.760.509,00	1.769.218,00
Nº de accionistas	109,00	208,00
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	21.639	12,2912	11,3606	12,3483
2022	20.099	11,3606	11,0009	13,5265
2021	14.343	13,4561	12,2338	13,6213
2020	11.609	12,3014	9,7385	12,6990

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,50	0,70	1,20	0,50	0,70	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

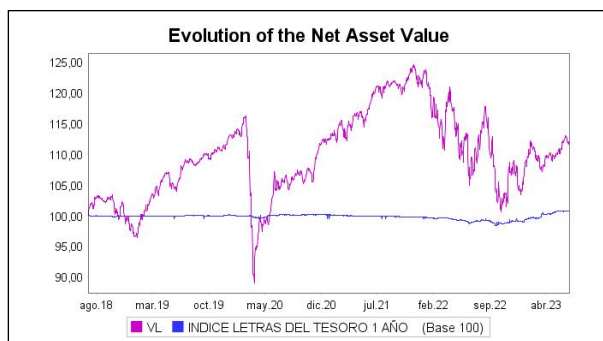
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,19	2,50	5,55	1,71	-4,18	-15,57	9,39	-0,07	-7,17

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)	0,66	0,32	0,34	0,32	0,33	1,34	1,09	0,87	0,90

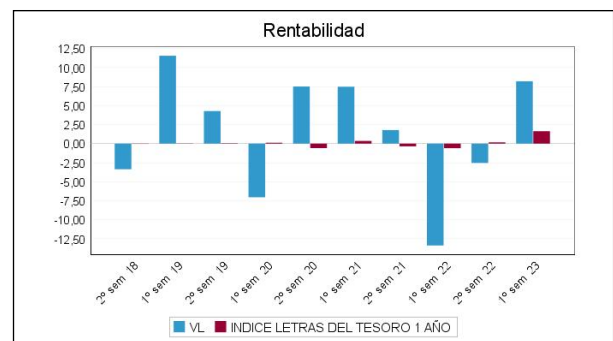
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.187	97,91	19.026	94,66
* Cartera interior	553	2,56	791	3,94
* Cartera exterior	20.347	94,03	18.100	90,05
* Intereses de la cartera de inversión	287	1,33	135	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	554	2,56	930	4,63
(+/-) RESTO	-102	-0,47	143	0,71
TOTAL PATRIMONIO	21.639	100,00 %	20.099	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)	20.099	12.274	20.099	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,50	59,22	-0,50	-101,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,76	-3,95	7,76	-394,20
(+) Rendimientos de gestión	9,08	-3,35	9,08	-506,42
+ Intereses	1,38	0,50	1,38	312,69
+ Dividendos	0,15	0,19	0,15	18,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	-0,47	0,37	-219,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,39	5,33	12,39	247,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	0,83	0,40	-28,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,59	-9,76	-5,59	-14,20
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-194,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-0,61	-1,34	231,43
- Comisión de sociedad gestora	-1,20	-0,50	-1,20	255,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	47,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-6,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	546,45
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	365,30
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	305,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	255,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.639	20.099	21.639	

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

3. Inversiones financieras

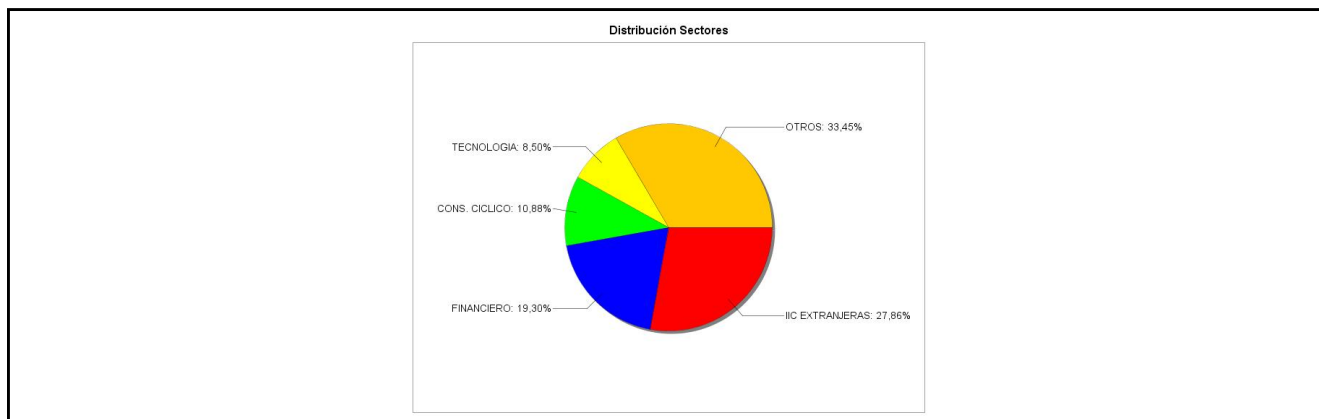
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202	0,93	0	0,00
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	202	0,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	282	1,31	372	1,85
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	282	1,31	372	1,85
TOTAL IIC	70	0,32	419	2,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	553	2,56	791	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.232	47,27	6.635	33,03
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	10.232	47,27	6.635	33,03
TOTAL RV COTIZADA	3.788	17,52	4.994	24,85
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	3.788	17,52	4.994	24,85
TOTAL IIC	6.313	29,16	6.459	32,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.333	93,95	18.088	90,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.886	96,51	18.879	93,94

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
DOLAR USA	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP23	3.483	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3483	
TOTAL OBLIGACIONES		3483	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.
- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de 2,37%.
- g) Durante el semestre, Bankinter, SA. ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.
- h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para

aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La actividad económica global evolucionó mejor de lo esperado en el primer semestre de 2023. Este comportamiento relativamente favorable fue posible gracias al marcado retroceso de los precios energéticos, a la normalización de las cadenas de suministros y a la fortaleza de los mercados de trabajo. También ayudaron las medidas de apoyo implementadas por distintos gobiernos para aliviar el alza de la inflación.

No obstante, en algunas regiones como la Eurozona y China, los últimos indicadores económicos han sorprendido a la baja. De hecho, las cifras más recientes publicadas indican que la UEM estaría sufriendo una leve recesión, con una contracción del PIB de una décima tanto en el último semestre de 2022 como en el primero de 2023.

Las presiones inflacionistas se fueron relajando como consecuencia, principalmente, del retroceso de los precios energéticos. Sin embargo, el resto de las componentes de la inflación continuaron sin flexionar a la baja de forma significativa y consistente.

En este contexto, los bancos centrales siguieron endureciendo sus políticas monetarias, si bien moderaron el ritmo. Así, el BCE abandonó las subidas de 50 puntos básicos para dar paso a alzas de un cuarto de punto en sus reuniones de mayo y de junio. Por su parte, la Reserva Federal decidió mantener el tipo de intervención en su comité de política monetaria de junio.

Los mercados de renta fija sufrieron grandes dosis de volatilidad a lo largo del semestre. Hubo momentos en que los precios cayeron al descontarse más subidas de tipos por la persistencia de la inflación y en otros, como con las turbulencias financieras de marzo, los precios se recuperaron al actuar los bonos soberanos como refugio. Al final, los tipos de interés de mercado de la deuda soberana de corto plazo subieron mientras que los tipos de más largo plazo estuvieron contenidos o incluso experimentaron caídas. Así, las curvas mostraron niveles de inversión que no se veían en décadas.

En concreto, el tipo del bono americano a diez años descendió -4 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 3,84%, y el del bono alemán cayó -18 puntos básicos hasta 2,39%. Por el contrario, los bonos a dos años mostraron subidas de TIR de +47 puntos básicos hasta 4,9% en EEUU y de +43 puntos básicos hasta 3,20% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica evolucionaron favorablemente a pesar del contexto de volatilidad y del comienzo del proceso de reducción del balance por parte del BCE.

La prima de riesgo española se redujo -10 puntos básicos en el semestre hasta 99 puntos básicos, y la italiana -46 puntos básicos hasta 168 puntos básicos.

Los principales índices bursátiles registraron importantes subidas en el semestre. El índice MSCI World de países desarrollados subió +14,0% y el índice MSCI Emergentes, +3,5%. El Eurostoxx50 comenzó el año destacando favorablemente frente al resto de índices pero después, con el impulso de los valores relacionados con la Inteligencia Artificial, la bolsa americana recuperó terreno y los saldos semestrales se igualaron (Eurostoxx50 +16,0%, S&P500 +15,9%).

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el semestre fueron viajes y ocio (+26,2%), distribución (+25,6%) y tecnología (+25,3%). Hubo tres sectores que cerraron el semestre en negativo: materias primas (-13,8%), real estate (-11,1%) y petroleras (-4,4%).

Los índices sectoriales bancarios cerraron el semestre en niveles inferiores a los registrados antes del episodio de turbulencias financieras que tuvo lugar en marzo a raíz del colapso del banco americano Silicon Valley Bank y de Credit

Suisse.

En los mercados de divisas, lo más destacado fue la depreciación del yen japonés (10% frente al dólar, 12% frente al euro) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de Japón frente al resto de economías desarrolladas. El euro finalizó el semestre con una ligera apreciación frente al dólar (2%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte caída del precio del gas (referencia europea -50%) así como del petróleo (Brent -13%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, la entidad gestora con la que esta sociedad tiene firmado un acuerdo de delegación de gestión ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 8,19% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,66% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,60% a los gastos de la propia sociedad y un 0,06% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

Adicionalmente, la comisión de resultados devengada en el semestre ha sido de 148.106,64 euros, y ha representado el 0,70% sobre el patrimonio medio en el periodo de la sociedad.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 2,44%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,4% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 20,67%.

Durante este semestre la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad inició en el 4º semestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto. En este semestre, no se ha producido ninguna novedad en relación a la citada demanda.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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 DE LA SOCIEDAD.

El rápido e intenso endurecimiento de la política monetaria a nivel global debería tener repercusiones negativas sobre la actividad a lo largo del segundo semestre de 2023. A su vez, dicha ralentización de la actividad debería ayudar a la moderación de la inflación.

Dicho esto, la incertidumbre sobre la evolución de la inflación en el próximo semestre continúa siendo elevada. Parece probable que el proceso de desinflación prosiga su curso de la mano del abaratamiento de las materias primas y la disolución de los cuellos de botella. Sin embargo, en el caso de los precios de los servicios la desaceleración podría ser lenta por el mayor peso de la componente salarial en su estructura de costes, y porque la fortaleza de la demanda sigue siendo patente en áreas como el turismo y el ocio.

Así, los bancos centrales tendrán que mantenerse muy vigilantes y realizarán alguna subida adicional en los tipos de interés hasta tener seguridad sobre el control de la inflación.

En este sentido, se estima que el BCE realizará dos subidas adicionales hasta situar el tipo de depósito en 4%. Las perspectivas sobre la Reserva Federal no están tan claras y el consenso se debate entre una o dos subidas adicionales (en este último caso el rango del tipo de intervención se situaría en 5,5%-5,75%).

Los principales índices bursátiles mundiales registraron notables avances en el primer semestre de 2023 que difícilmente tendrán continuidad si termina materializándose un escenario de ralentización económica. El endurecimiento de las condiciones financieras seguramente tenga repercusiones en la actividad económica y en los beneficios de las compañías. Los márgenes empresariales han podido expandirse en la fase de aceleración de los precios y probablemente se tengan que normalizar en el próximo semestre, con la caída de la inflación y la ralentización de la demanda. El consenso, sin embargo, está esperando recuperación de los beneficios por acción en el segundo semestre del año y podría producirse una decepción en ese sentido.

Los múltiplos de valoración de las bolsas se encuentran en niveles exigentes en EEUU y en línea con su media histórica en Europa. Además, el relativo frente a la renta fija se va volviendo más desfavorable para la renta variable.

En este contexto parece razonable pensar que los valores más defensivos y de calidad mostrarán un mejor comportamiento.

Probablemente, los activos de renta fija sigan mostrando una elevada volatilidad dado que el final del ciclo de subidas por parte de los bancos centrales parece haberse pospuesto. Por tanto, la renta fija seguirá sufriendo vaivenes en función de las expectativas acerca de la evolución de los tipos de interés de los principales bancos centrales mundiales que, a su vez, irán cambiando en respuesta a la publicación de los indicadores de actividad y de precios.

A pesar del buen comportamiento relativo durante el semestre, pensamos que la renta fija privada sigue mostrando atractivo frente a los bonos soberanos, especialmente la deuda financiera. Este tipo de activo ha corregido parte del castigo sufrido tras los eventos de marzo (SVB, Credit Suisse) pero todavía está en niveles de precio relativamente bajos. En renta fija high yield los retornos han sido superiores a lo esperado al retrasarse la expectativa de recesión pero pensamos que el riesgo sigue presente por lo que mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es más vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	202	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202	0,93	0	0,00
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		202	0,93	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	94	0,44	118	0,59
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	89	0,45
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	95	0,44	49	0,24
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	92	0,43	115	0,57
TOTAL RV COTIZADA		282	1,31	372	1,85
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		282	1,31	372	1,85
ES0113326005 - PARTICIPACIONES GESALCALA SA SGIIC	EUR	0	0,00	325	1,61
ES0180792006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGI	EUR	70	0,32	95	0,47
TOTAL IIC		70	0,32	419	2,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		553	2,56	791	3,93
XS0940293763 - BONO CEZ AS 3,00 2028-06-05	EUR	186	0,86	180	0,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		186	0,86	180	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK 8,25 2029-03-13	EUR	193	0,89	0	0,00
XS2638924709 - BONO BBVA 8,38 2028-06-21	EUR	199	0,92	0	0,00
XS2052216111 - BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	69	0,32	0	0,00
XS2553801502 - BONO BANCO DE SABADELL 5,13 2028-11-10	EUR	101	0,47	0	0,00
XS2587558474 - BONO INEOS GROUP HOLDINGS 6,63 2028-05-15	EUR	296	1,37	0	0,00
DE000DL19T26 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,75 2028-01-17	EUR	172	0,80	0	0,00
XS2232045463 - BONO MOL HUNGARIAN OIL&GA 1,50 2027-10-08	EUR	261	1,21	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	295	1,36	0	0,00
XS2403391886 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTA 1,84 2028-11-03	EUR	215	0,99	0	0,00
XS2209344543 - BONO FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	271	1,25	0	0,00
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	76	0,35	0	0,00
XS1596740453 - BONO MADRIÑA RED GAS SA 2,25 2029-04-11	EUR	85	0,39	0	0,00
XS2331921390 - BONO ANIMA HOLDING SPA 1,50 2028-04-22	EUR	84	0,39	0	0,00
XS2301390089 - BONO ATLANTIA SPA 1,88 2028-02-12	EUR	85	0,39	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	80	0,37	0	0,00
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINANCIAL 2,75 2028-03-29	EUR	89	0,41	0	0,00
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL 5,25 2029-02-07	EUR	98	0,45	0	0,00
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	100	0,46	0	0,00
XS2582389156 - BONO TELEFONICA, S.A. 6,14 2030-02-03	EUR	97	0,45	0	0,00
FR001400F0H3 - BONO JC DECAUX SA 5,00 2029-01-11	EUR	101	0,46	0	0,00
FR0014001YB0 - BONO LIAD S.A. 1,88 2028-02-11	EUR	84	0,39	0	0,00
XS1793255941 - BONO SOFTBANK CORP 5,00 2028-04-15	EUR	92	0,43	85	0,42
XS2390510142 - BONO GOODYEAR 2,75 2028-08-15	EUR	166	0,77	161	0,80
XS2271332285 - BONO SBB TREASURY OYJ 0,75 2028-12-14	EUR	115	0,53	128	0,64
XS2566291865 - BONO INTRUM AB 9,25 2028-03-15	EUR	85	0,39	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONO BCP 1,75 2028-04-07	EUR	166	0,77	156	0,78
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	159	0,73	150	0,75
DE000AAR0322 - BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	EUR	150	0,69	158	0,79
XS1819574929 - BONO ROLLS ROYCE HOLDINGS 1,63 2028-05-09	EUR	166	0,77	159	0,79
XS2325696628 - BONO SAIPEM 3,13 2028-03-31	EUR	177	0,82	166	0,83
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	288	1,33	281	1,40
XS2322423539 - BONO INTL AIRLINES GROUP 3,75 2029-03-25	EUR	86	0,40	77	0,38
DE000A3H2TA0 - RENTA FIJA SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	182	0,84	175	0,87
FR0014002OL8 - BONO RENAULT 2,50 2028-04-01	EUR	176	0,81	169	0,84
XS2348237871 - BONO CELLNEX TELECOM 1,50 2028-06-08	EUR	84	0,39	83	0,41
XS2486825669 - BONO VOLVO AB 4,25 2028-05-31	EUR	192	0,89	184	0,92
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	81	0,37	81	0,40
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	183	0,84	180	0,90
XS2267889991 - BONO SNAM RETE GAS 2,00 2028-12-04	EUR	173	0,80	164	0,82
XS2538366878 - BONO BSCH 3,63 2026-09-27	EUR	197	0,91	198	0,99
XS2050543839 - BONO ITV PLC 1,38 2026-09-26	EUR	89	0,41	90	0,45
XS2465792294 - BONO CELLNEX TELECOM 2,25 2026-04-12	EUR	92	0,43	92	0,46
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE 1,75 2026-11-30	EUR	82	0,38	81	0,40
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO 1,63 2028-04-28	EUR	86	0,40	84	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2497520705 - BONO CELANESE CORP 4,78 2026-07-19	EUR	98	0,45	95	0,47
XS2484502823 - BONO TDC NET 5,06 2028-05-31	EUR	196	0,91	197	0,98
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR HOLDINGS 1,00 2026-01-19	EUR	85	0,39	83	0,41
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	89	0,41	90	0,45
XS2407019798 - BONO AXA 0,38 2026-11-15	EUR	85	0,39	0	0,00
DE000A3MP4U9 - BONO VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	77	0,36	0	0,00
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	159	0,73	153	0,76
XS2322423455 - BONO INTL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25	EUR	93	0,43	90	0,45
XS2306601746 - BONO EASYJET PLC 1,88 2028-03-03	EUR	172	0,79	161	0,80
XS2296203123 - BONO LUFTHANSA 3,75 2028-02-11	EUR	94	0,43	89	0,44
XS2265369657 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	95	0,44	90	0,45
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	178	0,82	175	0,87
FR00140005C6 - BONO EUTELSAT COMMUNICATI 1,50 2028-10-13	EUR	144	0,67	143	0,71
FR0013330537 - BONO UNIBAIL 2,88 2026-01-25	EUR	153	0,71	145	0,72
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	378	1,75	394	1,96
XS2187689380 - BONO VOLKSWAGEN AG 3,88 2029-06-17	EUR	85	0,39	84	0,42
FR0013457157 - BONO ACCOR 2,63 2025-01-30	EUR	94	0,44	83	0,41
XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	159	0,73	159	0,79
XS1439749364 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,63 2028-10-15	EUR	76	0,35	74	0,37
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR COMP 2,39 2026-02-17	EUR	93	0,43	91	0,45
XS1813724603 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 4,50 2025-03-01	EUR	0	0,00	96	0,48
XS1933828433 - BONO TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	101	0,47	98	0,49
XS1684385161 - BONO SOFTBANK CORP 3,13 2025-09-19	EUR	91	0,42	90	0,45
US64110LAN64 - BONO NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	USD	89	0,41	91	0,45
XS1207058733 - BONO REPSOL YPF, S.A. 4,50 2025-03-25	EUR	195	0,90	194	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.397	43,41	6.068	30,20
ES0813211010 - BONO BBVA 6,00 2024-03-29	EUR	194	0,90	0	0,00
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS 0,96 2023-09-07	EUR	98	0,45	98	0,49
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	98	0,45	0	0,00
XS1645495349 - BONO CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	160	0,74	190	0,95
XS1489184900 - BONO GLENCORE INTL PLC 1,88 2023-09-13	EUR	99	0,46	99	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		649	3,00	387	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.232	47,27	6.635	33,03
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		10.232	47,27	6.635	33,03
US5705351048 - ACCIONES MARKEL CORP	USD	0	0,00	49	0,24
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	38	0,17	36	0,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	138	0,64	124	0,62
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	259	1,20	254	1,27
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION ENERGY	USD	36	0,16	0	0,00
MHY8900D1085 - ACCIONES TORO CORP	USD	1	0,00	0	0,00
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	43	0,20	106	0,53
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	8	0,04	10	0,05
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	34	0,16	44	0,22
KYG3730V1059 - ACCIONES FTAI AVIATION LTD	USD	0	0,00	64	0,32
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	35	0,16	37	0,19
GB00BOCV5V57 - ACCIONES SERICA ENERGY PLC	GBP	36	0,17	64	0,32
GB00B4X3Q493 - ACCIONES AFENTRA PLC	GBP	23	0,11	33	0,17
US35953C1062 - ACCIONES FORTRESS TRANS & IFR	USD	0	0,00	11	0,05
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	416	1,92	426	2,12
US25400W1027 - ACCIONES DIGITAL TURBINE INC	USD	0	0,00	30	0,15
CA87975H1001 - ACCIONES TELUS INTERNATIONAL	USD	0	0,00	50	0,25
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	68	0,34
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	305	1,41	179	0,89
SE0017131824 - ACCIONES CAREIUM AB	SEK	0	0,00	1	0,00
SE0016828511 - ACCIONES EMBRACER GROUP AB	SEK	13	0,06	33	0,16
CA00746P1036 - ACCIONES ADVANCE LITHIUM CORP	CAD	1	0,00	0	0,00
US08579W1036 - ACCIONES BERRY GLOBAL GROUP I	USD	43	0,20	56	0,28
DE000A0JC8S7 - ACCIONES DATAGROUP SE	EUR	0	0,00	19	0,10
FR0010193052 - ACCIONES CATANA GROUP	EUR	0	0,00	47	0,23
IE0003LFZ4U7 - ACCIONES DOLE PLC	USD	0	0,00	48	0,24
CA3615692058 - ACCIONES GDI INTEGRATED FACIL	CAD	36	0,17	53	0,27
MHY1146L1258 - ACCIONES CASTOR MARITIME	USD	1	0,00	2	0,01
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	153	0,71	138	0,69
CA72706K1012 - ACCIONES PLANET 13 HOLDINGS	USD	1	0,01	2	0,01
US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE	EUR	50	0,23	0	0,00
US22041X1028 - ACCIONES CORSAIR GAMING INC	USD	0	0,00	13	0,06
US3743964062 - ACCIONES GEOV INC	USD	5	0,02	9	0,04
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	41	0,19	0	0,00
CA3803551074 - ACCIONES GOEASY LTD	CAD	42	0,19	55	0,27
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	40	0,19	12	0,06
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	37	0,17	37	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	97	0,48
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	35	0,18
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	27	0,12	35	0,17
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	0	0,00	36	0,18
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	65	0,30	55	0,28
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	71	0,33	101	0,50
US86771W1053 - ACCIONES SUNRUN	USD	14	0,07	27	0,13
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	34	0,16	47	0,24
DE000KGX8881 - ACCIONES KION	EUR	0	0,00	32	0,16
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	34	0,17
CA2929491041 - ACCIONES ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	0	0,00	42	0,21
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	52	0,24	77	0,38
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	23	0,11	52	0,26
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	146	0,68	111	0,55
US43289P1066 - ACCIONES HIMAX TECHNOLOGIES	USD	41	0,19	52	0,26
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	63	0,29	65	0,33
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG LTD	USD	40	0,19	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	118	0,54	110	0,55
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTL PLC	GBP	78	0,36	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	58	0,27	38	0,19
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	48	0,22	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS	EUR	39	0,18	38	0,19
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	123	0,57	111	0,55
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	0	0,00	25	0,13
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	40	0,20
US00507V1098 - ACCIONES JAC ACTIVISION BLIZZA	USD	0	0,00	72	0,36
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	34	0,16	37	0,18
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	117	0,58
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	0	0,00	52	0,26
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE -KLM	EUR	10	0,05	10	0,05
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	233	1,16
US3364331070 - ACCIONES FIRST DATA CORP	USD	42	0,19	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES BAIDU.COM	USD	43	0,20	50	0,25
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	0	0,00	94	0,47
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHA	EUR	0	0,00	70	0,35
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	37	0,17	48	0,24
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	45	0,21	50	0,25
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	82	0,41
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	37	0,17	72	0,36
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	51	0,23	56	0,28
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	130	0,60	167	0,83
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	75	0,35	35	0,17
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	31	0,14	39	0,19
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	206	0,95	192	0,96
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN	CHF	0	0,00	26	0,13
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	38	0,17	33	0,16
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	0	0,00	83	0,41
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	44	0,20	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	41	0,19	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	53	0,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.788	17,52	4.994	24,85
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		3.788	17,52	4.994	24,85
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	345	1,59	0	0,00
LU1276832125 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT	EUR	71	0,33	0	0,00
LU0278087860 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	EUR	347	1,60	0	0,00
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	0	0,00	120	0,59
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	USD	110	0,51	132	0,66
LU1948756140 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	69	0,32	82	0,41
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	44	0,22
LU1883872415 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBURGO	USD	78	0,36	96	0,48
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	54	0,25	69	0,35
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	0	0,00	37	0,19
LU1280280568 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	USD	130	0,60	158	0,79
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN INVESTMENT	USD	134	0,62	158	0,79
LU1585264762 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	146	0,68	0	0,00
IE00BZ0X9T58 - PARTICIPACIONES COMGEST ASSET MANA	EUR	40	0,19	48	0,24
IE00BZ0X9Z19 - PARTICIPACIONES COMGEST ASSET MANA	EUR	61	0,28	82	0,41
IE00BM95B514 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	69	0,32	70	0,35
LU0822047683 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	61	0,28	83	0,41
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES LEGAL & GENERAL UCIT	EUR	0	0,00	68	0,34
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET	EUR	0	0,00	444	2,21
IE00BF1T6S03 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	USD	86	0,40	97	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	USD	119	0,55	0	0,00
IE00B67HL84 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	USD	0	0,00	181	0,90
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	65	0,30	94	0,47
IE0032077012 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	USD	165	0,76	31	0,15
LU0828814250 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT	EUR	0	0,00	89	0,44
LU0129460407 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING	USD	83	0,38	94	0,47
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	146	0,67	82	0,41
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	EUR	0	0,00	269	1,34
DE00A0H08S0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	116	0,54	0	0,00
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	279	1,29	342	1,70
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	EUR	709	3,27	868	4,32
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT S.A.	EUR	72	0,33	100	0,50
LU0248042839 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	USD	106	0,49	170	0,84
LU1379000414 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP INV	EUR	111	0,51	133	0,66
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	128	0,59	121	0,60
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	98	0,45	96	0,48
LU0345362361 - PARTICIPACIONES FIL INVESTMENT MANAG	EUR	62	0,29	81	0,40
LU1006082199 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	48	0,22	64	0,32
LU1491344765 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	67	0,31	80	0,40
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	342	1,58	0	0,00
US00214Q3020 - PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT	USD	50	0,23	57	0,29
LU1303370156 - PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING	EUR	79	0,37	75	0,37
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE GROUP	USD	168	0,78	211	1,05
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	104	0,48	103	0,51
LU0514695690 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	123	0,61
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	83	0,38	0	0,00
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET	EUR	0	0,00	84	0,42
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	143	0,66	0	0,00
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	77	0,36	95	0,47
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES GLG PART. ASSET	EUR	71	0,33	0	0,00
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	146	0,67	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	285	1,32	346	1,72
DE00A0H08M3 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	0	0,00	79	0,39
DE00A0H08K7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	66	0,30	86	0,43
LU0329429897 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER MULTISTO	EUR	107	0,50	130	0,65
DE00A0Q4R36 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	111	0,51	0	0,00
LU0104884605 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	85	0,39	111	0,55
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL	EUR	221	1,02	271	1,35
TOTAL IIC		6.313	29,16	6.459	32,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.333	93,95	18.088	90,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.886	96,51	18.879	93,94

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

N/A

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

La sociedad ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra cuya remuneración ha ascendido a 605,93 euros.

El rendimiento de dichas operaciones puede verse en el apartado 7 "Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones" del presente informe.