

## INGERCOVER, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 354

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** BANKINTER      **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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/1998

### 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 de la Sociedad 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	0,57	0,53	0,57	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,51	3,42	3,51	3,04

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	654.177,00	746.645,00
Nº de accionistas	109,00	113,00
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	15.988	24,4397	23,3644	24,4693
2023	17.598	23,5689	22,0425	23,5925
2022	17.331	22,0429	21,4671	23,5748
2021	18.156	23,4486	21,9394	23,5345

### 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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,69	0,95	2,72	4,24	-0,33	6,92	-5,99	6,24	7,06

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,24	0,25	0,99	1,05	1,20	1,08

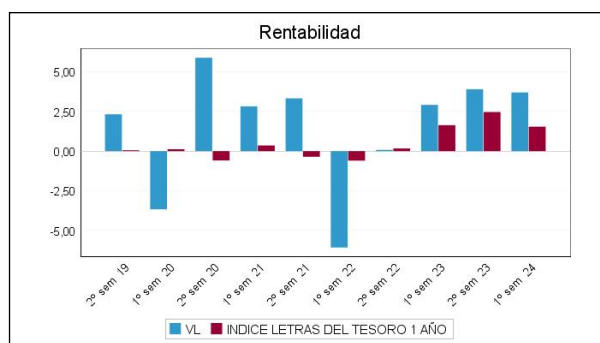
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.534	97,16	17.238	97,95
* Cartera interior	2.287	14,30	3.915	22,25
* Cartera exterior	13.123	82,08	13.241	75,24
* Intereses de la cartera de inversión	125	0,78	83	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	368	2,30	293	1,66
(+/-) RESTO	86	0,54	67	0,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.988</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.598</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.598	17.074	17.598	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-13,34	-0,79	-13,34	1.552,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	3,84	3,70	-6,11
(+) Rendimientos de gestión	4,51	4,58	4,51	-3,92
+ Intereses	0,75	0,62	0,75	17,80
+ Dividendos	0,26	0,12	0,26	108,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	1,32	-0,21	-115,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	5,68	1,76	-69,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	0,17	-0,67	-477,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,62	-3,35	2,62	-176,34
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	91,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,73	-0,81	7,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	-3,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,14	-0,15	6,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	71,48
- Otros gastos repercutidos	-0,36	-0,30	-0,36	16,13
(+) 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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.988</b>	<b>17.598</b>	<b>15.988</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

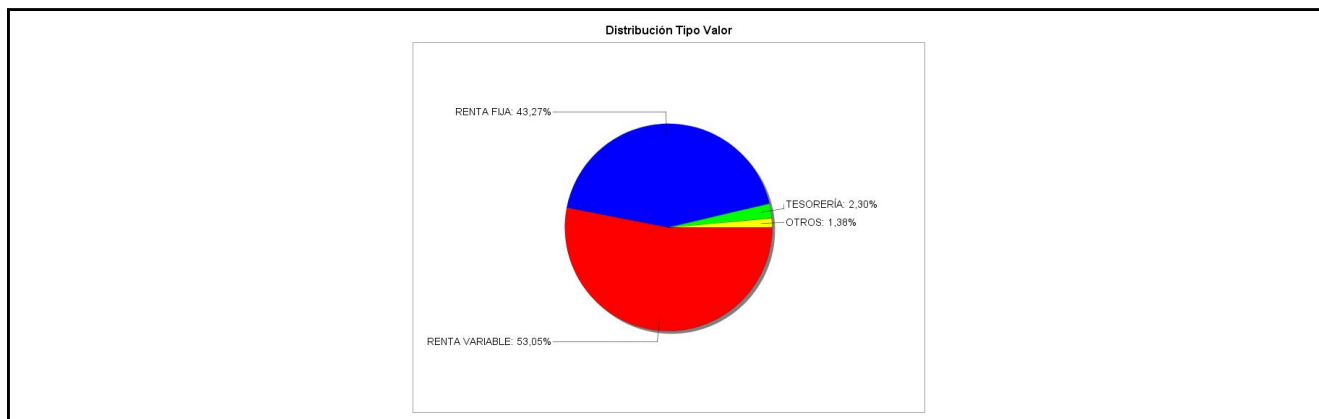
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.281	8,01	2.810	15,97
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	1.281	8,01	2.810	15,97
TOTAL RV COTIZADA	48	0,30	198	1,11
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	48	0,30	198	1,11
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	958	5,99	907	5,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.287	14,30	3.915	22,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.637	35,24	5.653	32,11
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	5.637	35,24	5.653	32,11
TOTAL RV COTIZADA	1.516	9,46	1.766	10,02
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	1.516	9,46	1.766	10,02
TOTAL IIC	5.961	37,27	5.826	33,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.113	81,97	13.245	75,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.400	96,27	17.160	97,47

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4900 SEP24	9	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP24	C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 5400 SEP24	7	Inversión
Total subyacente renta variable		15	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		15	
BON BUNDES OBLIGATION 2.1% 12-04-2029	C/ Fut. FUT EURO BOBL SEP24 EUREX	1.397	Inversión
Total subyacente renta fija		1397	
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 5350 SEP24	1	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4500 SEP24	3	Inversión
FUT EMINI S&P 500 SEP24	V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 5800 SEP24	4	Inversión
Total subyacente renta variable		7	
EURO	C/ FUTURO EURO DOLAR SEP24 CME	881	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		881	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2286	

#### 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

	SI	NO
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 1 accionista 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.
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 operaciones de compraventa 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.

Durante el primer semestre de 2024 la actividad económica mundial se caracterizó por su resiliencia. El buen comportamiento de los mercados de trabajo favoreció el dinamismo del consumo. Por ramas de actividad, las manufacturas estuvieron más deprimidas y fueron los servicios los que mostraron mayor dinamismo. En algunas regiones, como el área del euro, se aceleró ligeramente el ritmo de expansión de la actividad. En todo caso, el ritmo de crecimiento del PIB global fue relativamente modesto desde una perspectiva histórica, en el entorno de +3%.

Por su parte, la inflación prosiguió con su senda bajista, aunque con menos fuerza que en 2023, entre otros motivos, por la persistencia de la inflación de servicios. La ralentización del proceso de desinflación, que conduce a una inflación algo más elevado durante más tiempo, provocó que las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés se revisaron al alza durante el semestre, hacia un escenario de menores recortes de tipos, con su consiguiente impacto en los mercados financieros.

A pesar de la persistencia de la inflación en algunas regiones, los bancos centrales de algunos países avanzados redujeron sus tipos de interés oficiales a finales del periodo. Tal es el caso del Banco Central Europeo (BCE), que decidió bajar sus

tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio. Así, el tipo de depósito pasó a situarse en 3,75%.

Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad, en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente, revirtiendo parcialmente las bajadas experimentadas a finales de 2023. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +52 puntos básicos hasta situarse en 4,40%, y la del bono alemán rebotó +48 puntos básicos en el semestre hasta 2,50%, lo que supuso caídas de los precios de -1,6% en EE. UU. y de -2,4% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron volatilidad tras las elecciones europeas. La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia castigó a los activos franceses. En esta línea, la prima de riesgo francesa llegó a subir hasta 82 puntos básicos habiendo registrado un mínimo en el semestre de 43 puntos básicos.

A pesar de todo, salvo en el caso de Francia, el saldo semestral fue positivo: la prima de riesgo española se redujo -5 puntos básicos en el semestre hasta 92 puntos básicos y la italiana -10 puntos básicos hasta 157 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se estrecharon en el semestre, hasta situarse en niveles históricamente reducidos, ayudados por las bajas tasa de impago y una cierta mejora de la actividad económica.

Los principales índices bursátiles prolongaron la senda alcista durante el primer semestre del año. El índice MSCI World de países desarrollados subió +10,8% y el índice MSCI Emergentes, +6,1%. El Topix japonés destacó con un alza de +18,7%.

Sin embargo, esta subida se produjo con una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza de +23,8%, seguida de salud (+14%) y financieras (+9,3%). Sin embargo, las utilities registraron una caída de -6,1%. Otros dos sectores cerraron el semestre en negativo: real estate (-4,2%) y consumo estable (-3,4%).

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la debilidad del yen (dólar +14% vs yen), por la lentitud del Banco de Japón a la hora de subir los tipos de interés en un contexto en que se retrasa la flexibilización de las políticas monetarias en EE. UU. y la UEM. Por su parte, el euro se depreció frente al dólar (3% en el semestre) por el adelanto del BCE frente a la Reserva Federal a la hora de rebajar los tipos de interés.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+12% el Brent hasta 86,4 dólares el barril) y en el precio del gas (+11% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó +13% hasta 2.327 dólares la onza.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, la sociedad gestora 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 3,69% 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 0,51% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,45% a los gastos de la propia sociedad y un 0,06% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

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.

Al cierre del semestre, la sociedad tiene invertido un 6,04% de su patrimonio en las siguientes inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC:

PART HELIA RENOVABLES CLASE A FCR, PART SPDR S&P BIOTECH, PART TITAN INFRAESTRUCTURAS II FCR A, PART VSTUDENT AULIS FCR CL A

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 3,51%.

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 -0,67% 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 50,49%.

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.

No se prevén cambios significativos en el ritmo de crecimiento de las principales economías en el próximo semestre. La actividad de la Eurozona podría proseguir con su recuperación mientras que en EE.UU. se estaría produciendo cierta pérdida de momentum. En conjunto, el ritmo de expansión del PIB global durante el segundo semestre del año será modesto, favorecido por la fortaleza de los servicios y la solidez de los mercados de trabajo, y penalizado por las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre geopolítica.

El semestre estará marcado por los procesos electorales en Francia, Reino Unido y, sobre todo, de EE.UU.

Las políticas monetarias deberían ir suavizándose en consonancia con la progresiva reducción de las tasas de inflación. En este sentido, las expectativas del mercado adelantan un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo en septiembre y probablemente otro en el último mes del año. Por su parte, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés hasta en dos ocasiones a lo largo del segundo semestre del año, según descuenta el mercado.

Los índices bursátiles acumulan importantes subidas en la primera mitad del año, revalorizaciones que difícilmente pueden repetirse en el segundo semestre del ejercicio.

Además, el semestre ha estado marcado por el dominio de la Inteligencia Artificial. La tecnología puede seguir actuando como un catalizador para el mercado ya que, aparte de la IA, cuenta con importantes vectores de crecimiento como la migración a la nube, la ciberseguridad, etc. No obstante, hay que ser conscientes de que ha tenido un comportamiento muy heterogéneo y que habría que ir dirigiéndose hacia las compañías que se han quedado rezagadas y que, por tanto, cuentan con valoraciones más atractivas.

La subida del índice S&P500 ha estado concentrada en pocos valores por lo que sería saludable ver una extensión del movimiento hacia el resto del mercado, que se vería favorecida por un crecimiento de los beneficios empresariales más repartido. Las expectativas de analistas apuntan precisamente a esa posibilidad, a que se vaya reduciendo la brecha en el crecimiento de los beneficios.

Por tanto, deberíamos ver una mayor amplitud de mercado gracias a la recuperación de los beneficios empresariales en el resto de los sectores.

El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 21x, por encima de su media histórica de la última década de 16x. Las valoraciones en Europa y otras regiones no son tan exigentes, por lo que tendrían mayor margen de revalorización, siempre que el contexto geopolítico no se deteriore.

La renta fija estuvo sufriendo en los primeros meses del año por la fuerte caída de las expectativas sobre las bajadas de tipos. En el caso de la Reserva Federal y del BCE, se han pasado a descontar entre una y cerca de tres bajadas frente a las seis y siete, respectivamente, que se descontaban a finales de 2023.

Ahora ya, después de este ajuste, las bajadas que descuenta el mercado parecen más razonables y alineadas con los

mensajes de los bancos centrales.

No obstante, en el último mes ha surgido un nuevo factor de incertidumbre, derivado de la convocatoria de elecciones anticipadas en Francia. También se ha reavivado el riesgo político en EE.UU. de cara a las elecciones presidenciales del próximo mes de noviembre.

Además de generar volatilidad, estos eventos están volviendo a centrar la atención en los elevados déficits fiscales de algunos países, lo que puede presionar a la baja al precio de los activos financieros de dichos países.

Seguimos con un peso relevante en renta fija privada, incluso tras el buen comportamiento relativo experimentado en el primer semestre.

Continuamos con duraciones entre 2 y 3 años, primando el crédito de calidad..

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	%
ES0000012K53 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	223	1,39	0	0,00
ES0000012B39 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	0	0,00	758	4,31
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>223</b>	<b>1,39</b>	<b>758</b>	<b>4,31</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08	EUR	455	2,84	459	2,61
ES0205032024 - BONO FERROVIAL, S.A. 1,38 2025-03-31	EUR	0	0,00	598	3,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>455</b>	<b>2,84</b>	<b>1.057</b>	<b>6,01</b>
ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28	EUR	0	0,00	497	2,82
ES0513495WG3 - PAGARE BSCH 3,63 2024-02-05	EUR	0	0,00	498	2,83
ES0205032024 - BONO FERROVIAL, S.A. 1,38 2025-03-31	EUR	604	3,78	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>604</b>	<b>3,78</b>	<b>995</b>	<b>5,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.281</b>	<b>8,01</b>	<b>2.810</b>	<b>15,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.281</b>	<b>8,01</b>	<b>2.810</b>	<b>15,97</b>
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	16	0,09
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	34	0,19
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	11	0,07	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	0	0,00	18	0,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	37	0,23	52	0,29
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	0	0,00	18	0,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	0	0,00	60	0,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>48</b>	<b>0,30</b>	<b>198</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>48</b>	<b>0,30</b>	<b>198</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0150101006 - PARTICIPACIONES TITAN INFRAESTRUCTUR	EUR	241	1,51	157	0,89
ES0184292003 - PARTICIPACIONES PLENIUM PARTNERS	EUR	700	4,38	731	4,16
ES0144022003 - PARTICIPACIONES PLENIUM PARTNERS	EUR	16	0,10	19	0,11
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>958</b>	<b>5,99</b>	<b>907</b>	<b>5,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.287</b>	<b>14,30</b>	<b>3.915</b>	<b>22,24</b>
IT0005433690 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	221	1,38	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>221</b>	<b>1,38</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2698464885 - BONO CED SUMITOMO BANK 4,09 2028-04-19	EUR	306	1,91	0	0,00
FR001400CFW8 - BONO BNP PARIBAS 3,63 2029-09-01	EUR	99	0,62	0	0,00
FR001400IEQ0 - BONO RCI BANQUE 4,88 2028-06-14	EUR	516	3,23	527	2,99
XS2267889991 - BONO SNAM RETE GAS 2,00 2028-12-04	EUR	457	2,86	460	2,61
BE6301510028 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,15 2027-01-22	EUR	0	0,00	279	1,58
FR0013155009 - BONO BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	287	1,80	293	1,66
XS1627602201 - BONO AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	176	1,10	180	1,02
XS2078918781 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	480	3,00	477	2,71
XS2199351375 - BONO STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	345	2,16	346	1,97
XS2079105891 - BONO ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	282	1,76	283	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2206379567 - BONO AMCO ASSET MANAGEMENT 2,25 2027-07-17	EUR	464	2,90	470	2,67
XS2207976783 - BONO UNICREDIT SPA 2,20 2027-07-22	EUR	277	1,73	281	1,60
XS2082324018 - BONO ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	278	1,74	279	1,59
XS2122485845 - BONO DOW CHEMICAL 0,50 2027-03-15	EUR	259	1,62	263	1,49
XS1222590488 - BONO EDP FINANCE BV 2,00 2025-04-22	EUR	0	0,00	486	2,76
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	394	2,24
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	98	0,61	99	0,56
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.323</b>	<b>27,04</b>	<b>5.115</b>	<b>29,06</b>
XS2485259670 - BONO BBVA 4,80 2025-11-26	EUR	507	3,17	0	0,00
XS1222590488 - BONO EDP FINANCE BV 2,00 2025-04-22	EUR	485	3,03	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA, S.A. 1,00 2025-02-16	EUR	100	0,62	0	0,00
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	0	0,00	537	3,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.092</b>	<b>6,82</b>	<b>537</b>	<b>3,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.637</b>	<b>35,24</b>	<b>5.653</b>	<b>32,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.637</b>	<b>35,24</b>	<b>5.653</b>	<b>32,11</b>
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	44	0,27	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	12	0,07	8	0,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	31	0,20	33	0,19
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	22	0,14	49	0,28
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	56	0,35	55	0,31
US82452J1097 - ACCIONES SHIFT4 PAYMENTS INC-	USD	8	0,05	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	8	0,05	11	0,06
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER INC	USD	6	0,04	8	0,05
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	35	0,22	0	0,00
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	11	0,07	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	30	0,19	38	0,21
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	23	0,14	0	0,00
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	23	0,14	0	0,00
US42704L1044 - ACCIONES HERC HOLDINGS INC	USD	0	0,00	8	0,05
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	30	0,19	28	0,16
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	51	0,32	31	0,17
US91332U1016 - ACCIONES UNITY SOFTWARE INC	USD	0	0,00	12	0,07
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	9	0,06	0	0,00
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	5	0,03	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	0	0,00	7	0,04
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA	USD	25	0,16	0	0,00
US5024311095 - ACCIONES L3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	7	0,04	0	0,00
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	6	0,04	7	0,04
US26614N1028 - ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	7	0,04	9	0,05
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE AG	USD	0	0,00	8	0,05
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	22	0,14	19	0,11
US09073M1045 - ACCIONES BIO-TECHNE CORP	USD	6	0,04	8	0,05
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & CO SPA	EUR	14	0,09	33	0,19
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	13	0,08	13	0,07
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	26	0,16	18	0,10
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	38	0,24	62	0,35
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	10	0,07	55	0,31
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	25	0,16	39	0,22
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	0	0,00	18	0,10
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	17	0,11	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	9	0,06	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	11	0,07	17	0,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	46	0,29	22	0,12
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	12	0,07	7	0,04
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	9	0,05	9	0,05
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	14	0,09	18	0,10
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	29	0,18	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES FPL GROUP INC	USD	11	0,07	13	0,07
US8725401090 - ACCIONES TXJ COMPANIES INC	USD	0	0,00	10	0,06
US7512121010 - ACCIONES POLO RALPH LAUREN CO	USD	8	0,05	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	36	0,21
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	21	0,13	33	0,19
US8545021011 - ACCIONES THE STANLEY WORKS	USD	0	0,00	8	0,05
US7739031091 - ACCIONES RODAMCO EUROPE	USD	13	0,08	8	0,05
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	5	0,03	9	0,05
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS FRAG	USD	6	0,04	7	0,04
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	19	0,12	26	0,15
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	31	0,20	0	0,00
US9884981013 - ACCIONES YUM! BRANDS, INC	USD	10	0,06	13	0,07
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	37	0,23	56	0,32
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	35	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	21	0,13	9	0,05
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	18	0,11	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	28	0,17	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG-VORZUG	EUR	35	0,22	41	0,23
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	31	0,19	51	0,29
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	62	0,35
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	24	0,15	73	0,42
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	12	0,07	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	34	0,21	19	0,11
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	33	0,21	56	0,32
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	41	0,25	45	0,25
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	0	0,00	22	0,13
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	7	0,04	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	11	0,07	15	0,09
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	13	0,08
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	10	0,06	10	0,06
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	7	0,04	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	9	0,06	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	6	0,04	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	12	0,08	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	11	0,06
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	12	0,08	16	0,09
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	15	0,09	17	0,10
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	10	0,06	12	0,07
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	0	0,00	7	0,04
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	20	0,12	24	0,14
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	6	0,03	8	0,04
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	8	0,05	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	8	0,05	9	0,05
US0028241000 - ACCIONES ABBOT LABORATORIES	USD	0	0,00	10	0,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	51	0,29
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	25	0,16	57	0,32
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	18	0,11	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	30	0,19	32	0,18
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	11	0,07	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	37	0,23	57	0,32
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	0	0,00	9	0,05
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	0	0,00	19	0,11
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	11	0,07	7	0,04
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	14	0,09	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	9	0,06	10	0,06
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	22	0,14	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CO	USD	6	0,04	8	0,04
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	0	0,00	50	0,28
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	31	0,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.516</b>	<b>9,46</b>	<b>1.766</b>	<b>10,02</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.516</b>	<b>9,46</b>	<b>1.766</b>	<b>10,02</b>
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	167	1,04	155	0,88
US4642876308 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	0	0,00	18	0,10
IE00BKWQH23 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	EUR	37	0,23	0	0,00
LU1834997006 - PARTICIPACIONES JANUS INTERNACIONAL	EUR	525	3,28	0	0,00
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	34	0,21	0	0,00
FR0010807123 - PARTICIPACIONES EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	583	3,64	572	3,25
LU2005601161 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	313	1,96	309	1,76
IE00B5JPG56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	EUR	136	0,85	0	0,00
LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	203	1,27	564	3,20
IE00BJVDNS90 - PARTICIPACIONES LEGG MASON FUND	EUR	298	1,87	278	1,58
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY	EUR	884	5,53	753	4,28
LU0892274969 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT	EUR	322	2,02	0	0,00
IE00BJRMP35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	720	4,50	702	3,99
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	393	2,46	342	1,94
LU0251855366 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	0	0,00	210	1,19
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET	EUR	246	1,54	204	1,16
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	291	1,82	241	1,37
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	322	2,01	277	1,58
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FU	EUR	0	0,00	200	1,14
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	7	0,04	8	0,05
US78464A8707 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMEN	USD	8	0,05	10	0,06
US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	26	0,16	32	0,18
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	341	2,13	298	1,69
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	64	0,40	56	0,32
US4642877397 - PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	12	0,08	17	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	EUR	0	0,00	559	3,17
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	28	0,18	19	0,11
<b>TOTAL IIC</b>		5.961	37,27	5.826	33,10
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.113	81,97	13.245	75,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.400	96,27	17.160	97,47

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

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

## 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)

#N/A