

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

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: 26/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,25	0,37	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,07	2,66	3,07	1,92

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	893.103,00	895.004,00
Nº de accionistas	113,00	117,00
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	88.370	98,9470	94,3312	100,4312
2023	85.189	95,1829	86,6219	95,2571
2022	76.162	86,6236	83,5335	91,8515
2021	70.082	85,5945	77,2566	85,8121

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
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
3,95	1,24	2,68	4,61	1,92	9,88	1,20	10,78	10,22

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)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,92	0,92	0,94	0,99

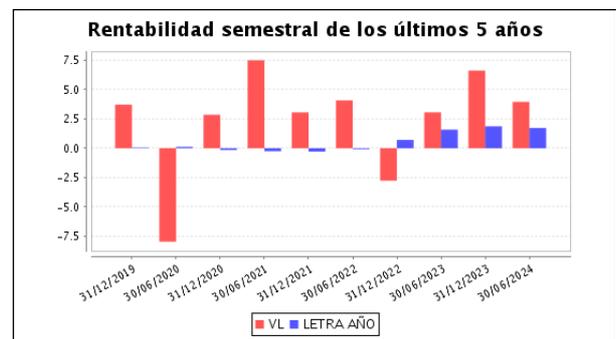
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	78.360	88,67	75.153	88,22
* Cartera interior	17.121	19,37	16.836	19,76
* Cartera exterior	60.770	68,77	58.176	68,29
* Intereses de la cartera de inversión	470	0,53	141	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.025	10,21	9.336	10,96
(+/-) RESTO	985	1,11	701	0,82
TOTAL PATRIMONIO	88.370	100,00 %	85.189	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)	85.189	77.631	85.189	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,22	2,87	-0,22	-108,18
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,87	6,56	3,87	-35,91
(+) Rendimientos de gestión	4,44	7,15	4,44	-32,54
+ Intereses	0,78	0,36	0,78	138,55
+ Dividendos	0,86	0,51	0,86	81,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	0,19	-0,27	-253,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	6,01	3,92	-29,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,61	-0,01	-1,61	14.847,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	0,20	0,74	295,95
± Otros resultados	0,02	-0,11	0,02	-120,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,60	-0,59	5,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,34	-0,34	7,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-16,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,05	-0,03
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	4,67
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	54,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	103,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-30,78
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.370	85.189	88.370	

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

3. Inversiones financieras

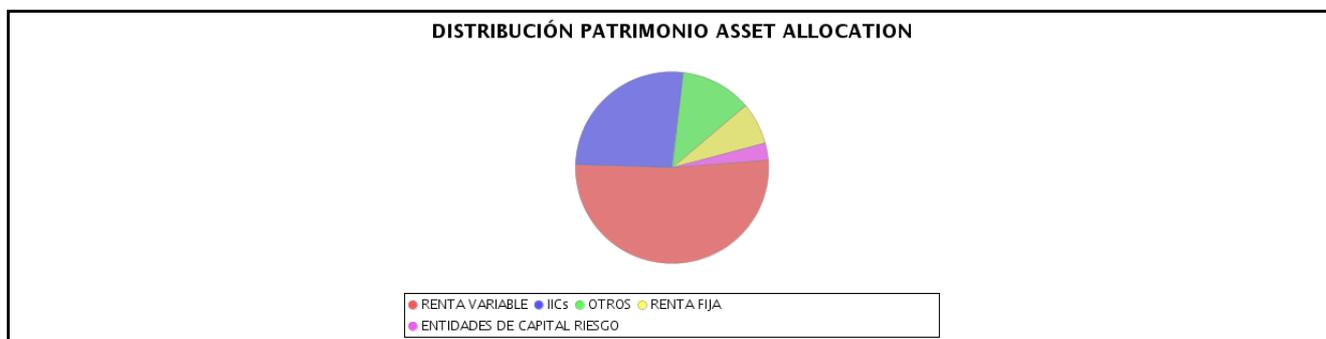
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	441	0,50	422	0,49
TOTAL RENTA FIJA	441	0,50	422	0,49
TOTAL RV COTIZADA	14.402	16,28	14.103	16,57
TOTAL RENTA VARIABLE	14.402	16,28	14.103	16,57
TOTAL IIC	727	0,82	742	0,87
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.550	1,75	1.569	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.121	19,35	16.836	19,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.773	6,55	6.488	7,63
TOTAL RENTA FIJA	5.773	6,55	6.488	7,63
TOTAL RV COTIZADA	31.359	35,47	33.018	38,77
TOTAL RENTA VARIABLE	31.359	35,47	33.018	38,77
TOTAL IIC	22.615	25,61	17.693	20,74
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	959	1,08	969	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.707	68,71	58.169	68,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.828	88,06	75.004	88,05

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
TONIES SE	Compra de warrants "call"	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	27	Inversión
CUENTA NOR C/V DIVISA	Ventas al contado	3	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	28	Inversión
CTA DOLAR AUSTRALIANO C/V DIVISA	Ventas al contado	7	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		66	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.476	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros vendidos	7.494	Inversión
Total otros subyacentes		14970	
TOTAL OBLIGACIONES		15036	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 893.103 - 41,24%

Accionistas significativos: 893.103 - 34,81%

d. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 8.483.048 - 520,11%

d. Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 8.483.048 - 527,15%

h. AYG Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La estrategia de inversión es de acciones globales con alta diversificación en sectores y países, junto con cobertura de índices para conseguir una exposición neta de aproximadamente 50%.

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera reduciendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 42,68%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 17,16%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,23% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 4mn ?uros, es decir un 4,74% en el periodo, hasta 88,37mn ?euros.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 4, finalizando el ejercicio con 113 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 3,95% y la acumulada en el año de 3,95%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,31%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,44%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 3,07% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 3,07%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,06% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,45% durante el semestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 3,87% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 49,77% hasta un 42,68%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 12,78% hasta un 17,16%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 24,21%, mientras que su máximo por folleto es del 95%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido su inversión en 0%

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 18,78% hasta un 18,14%.

Se han realizado las siguientes compras entre otras:

ACC AKER BP ASA
ACC ALIBABA US ADR
ACC ALLFUNDS GROUP PLC
ACC BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG
ACC BEFESA SA
ACC CARREFOUR SA
ACC CLARIVATE PLC
ACC COINBASE GLOBAL INC
ACC COMCAST CORP-CLASS A
ACC DASSAULT SYSTEMES SE
ACC EDENRED
ACC ENEL SPA
ACC FORVIA

ACC GENERAL MOTORS CO
ACC GENUS PLC LN
ACC GESTAMP AUTOMOCION SA
ACC GLENCORE XSTRATA PLC
ACC HEINEKEN HOLDING NV
ACC HERSHEY CO/THE US
ACC HUMANA INC
ACC IAC INC US

Se han realizado las siguientes ventas entre otras:

ACC ADMIRAL GROUP PLC
ACC AIR LIQUIDE SA
ACC ALLFUNDS GROUP PLC
ACC AMS AG
ACC ASML HOLDING NV NA
ACC ATOS
ACC AVALONBAY COMMUNITIES INC
ACC BABCOCK INTL GROUP PLC
ACC BARRICK GOLD CORP
ACC BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B
ACC BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRU
ACC BP PLC
ACC BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT LTD
ACC CAMDEN PROPERTY TRUST
ACC CHECK POINT SOFTWARE TECH
ACC CIE AUTOMOTIVE SA
ACC COINBASE GLOBAL INC
ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL
ACC EMBRAER SA-SPON ADR
ACC EQUITY RESIDENCIAL
ACC ESSEX PROPERTY TRUST INC

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ETC PHYSICAL GOLD LN
ETF ISHARES GOLD PRODUCERS
ACC VIDRALA SA
ACC ELECNOR SA
ACC NVIDIA CORP

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO STOXX 50 MAR24
FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN24

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

16,77% en futuros sobre renta variable

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 29,75% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

ADEPA Asset Management SA
Allianz Global Investors GmbH
Amundi Luxembourg SA
Arabelle Investissements Sicav
AXA Investment Managers Paris SA
BBVA Asset Management Sa Sgiic
BlackRock Asset Management Ireland Ltd
BlackRock Investment Management UK Ltd/United Kingdom
BNP Paribas Asset Management Luxembourg SA
Candriam
Carlisle Investment Group Sarl
DWS Investment SA
FIL Investment Management Luxembourg SA
FIL Investment Services UK Ltd
Franklin Templeton International Services Sarl
Goldman Sachs Asset Management Fund Services Ltd
Groupama Asset Management SA/France
La Francaise Asset Management SAS
MDO Management Co SA
MSIM Fund Management Ireland Ltd
Seaya
Sunco Capital
Schroder Investment Management Europe SA
Singular Asset Management Sgiic SA
State Street Global Advisors Europe Ltd
Threestones Capital Management SA
UBS Fund Management Luxembourg SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 17,58% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

P/E A&G RENEWABLES IBE SOLAR B FCR %s/p 1,07
P/E A&G GL PRIVATE EQUITY I, FCR C %s/p 0,14
P/E A&G ENERGY TRANSITION TECH FCR CL B %s/p 0,23
P/E TSC-EUROCARE REAL ESTATE- CLASE B %s/p 0,31
P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A %s/p 0,707
P/E BBVA CAPITAL PRIVADO FUND %s/p 0
P/E SEAYA AND SUST TECH FUND I, FCR %s/p 0,05
H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR %s/p 0,46
P/E SEAYA VENTURES II FCR %s/p 0,24
P/E SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR %s/p 0,06

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 4,79.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 5.531,58

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito de suave desaceleración económica con tipos de interés e inflación a la baja, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo, si bien tras las subidas del primer semestre las bolsas están excesivamente complacientes. En cuanto a renta variable, creemos que el mercado está cotizando un escenario demasiado complaciente por lo que, aunque confiamos en su enorme potencial de largo plazo, no descartamos correcciones en el corto.

Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos, con estrategias relativas agresivas en renta variable, que nos conducirían a una sensibilidad a los índices mayor que 1 y que compensan una exposición a activos de renta variable algo inferior a neutral. Entre las estrategias relativas destaca la mayor de valores de crecimiento y de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con gran visibilidad en el activo. Con la dirección de los tipos de interés claramente a la baja y aunque el calendario de los recortes sea todavía incierto, encontramos oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU5007TAB18 - RFIIA KOSMOS ENERGY LTJ 7.50 2028-03-01	USD	344	0,39	325	0,38
ES0305293005 - RFIIA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	97	0,11	97	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		441	0,50	422	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		441	0,50	422	0,49
TOTAL RENTA FIJA		441	0,50	422	0,49
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	330	0,37	333	0,39
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	30	0,03	22	0,03
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	142	0,16	156	0,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	262	0,30	441	0,52
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	202	0,23	184	0,22
ES0105027009 - ACCIONES CICIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	141	0,16	131	0,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	95	0,11	112	0,13
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	161	0,18	98	0,12
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	44	0,05	82	0,10
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	7.530	8,52	7.420	8,71
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	233	0,26	573	0,67
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	314	0,36	280	0,33
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	3.566	4,03	3.039	3,57
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	97	0,11	122	0,14
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	175	0,20	193	0,23
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR			18	0,02
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	206	0,23	213	0,25
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	497	0,56	406	0,48
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	123	0,14		
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	198	0,22	169	0,20
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	55	0,06	109	0,13
TOTAL RV COTIZADA		14.402	16,28	14.103	16,57
TOTAL RENTA VARIABLE		14.402	16,28	14.103	16,57
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	727	0,82	742	0,87
TOTAL IIC		727	0,82	742	0,87
ES0175273004 - ACCIONES SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	50	0,06	56	0,07
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	4	0,00	8	0,01
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	218	0,25	282	0,33
ES0162960027 - ACCIONES A&G NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	204	0,23	215	0,25
ES0162963039 - ACCIONES A&G GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	125	0,14	60	0,07
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	948	1,07	948	1,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.550	1,75	1.569	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.121	19,35	16.836	19,77
US91282CJA09 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	1.362	1,54	1.684	1,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.362	1,54	1.684	1,98
DE000BU0E139 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR	1.454	1,65		
US91282CER88 - RFIIA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD			1.326	1,56
US912796CX52 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			883	1,04
US912796ZV40 - RFIIA UNITED STATES TR 0.00 2024-12-26	USD	892	1,01		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.346	2,66	2.209	2,60
XS2332889778 - RFIIA RAKUTEN INC 4.25 2027-04-22	EUR	316	0,36	269	0,32
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOCION 3.25 2026-04-30	EUR	280	0,32	286	0,34
XS2352739184 - RFIIA VALLOUREC 8.50 2026-06-30	EUR			302	0,35
XS2619047728 - RFIIA BENTELER INTERNA 9.38 2028-05-15	EUR	323	0,37	322	0,38
XS2532478430 - RFIIA TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	320	0,36	321	0,38
XS1752894292 - RFIIA MONTE DEI PASCHII 7.68 2028-01-18	EUR	317	0,36	299	0,35
XS2089229806 - RFIIA MERLIN PROPERTIE 1.88 2034-12-04	EUR	227	0,26	231	0,27
XS1982819994 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR			283	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.783	2,03	2.313	2,72
FR0013329315 - RFIIA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR			283	0,33
XS1982819994 - RFIIA TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	282	0,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		282	0,32	283	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.773	6,55	6.488	7,63
TOTAL RENTA FIJA		5.773	6,55	6.488	7,63
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	220	0,25	190	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	306	0,35	238	0,28
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	309	0,35	312	0,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	157	0,18	116	0,14
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	561	0,63	489	0,57
GB00BKF81C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			23	0,03
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	145	0,16	150	0,18
US5150981018 - ACCIONES Landstar Sys	USD	101	0,11	103	0,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	343	0,39	262	0,31
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	15	0,02	13	0,01
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	231	0,26	186	0,22
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	75	0,08	53	0,06
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	398	0,45	372	0,44
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	115	0,13	117	0,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	287	0,32	234	0,28
US4972661064 - ACCIONES KIRBY	USD	115	0,13	73	0,09
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	307	0,35	242	0,28
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	187	0,21	135	0,16
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	493	0,56	2.603	3,05
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	145	0,16	144	0,17
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	164	0,19		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	144	0,16	159	0,19
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	250	0,28	214	0,25
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	16	0,02	51	0,06
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	258	0,29	217	0,26
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	66	0,07	67	0,08
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	229	0,26	540	0,63
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	60	0,07		
JE00BJUN4441 - ACCIONES CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD	120	0,14	99	0,12
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	108	0,12	115	0,14
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	345	0,39	324	0,38
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING	USD	165	0,19	142	0,17
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	285	0,32	257	0,30
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	346	0,39	135	0,16
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	245	0,28	254	0,30
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	311	0,35	473	0,56
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	444	0,50	316	0,37
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	302	0,34	602	0,71
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR			24	0,03
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	262	0,30	273	0,32
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	150	0,17	155	0,18
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	169	0,19	140	0,16
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	86	0,10	110	0,13
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	35	0,04	33	0,04
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	324	0,37	312	0,37
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	34	0,04	34	0,04
US9026531049 - ACCIONES JUDR INC	USD			11	0,01
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	17	0,02	17	0,02
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROPINS SCIENTIFIC	EUR	64	0,07	81	0,10
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD			141	0,17
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	299	0,34	292	0,34
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	103	0,12	107	0,13
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	13	0,02	14	0,02
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	68	0,08	44	0,05
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	224	0,25	215	0,25
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	361	0,41	319	0,37
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	167	0,19	141	0,17
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	144	0,16	84	0,10
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	406	0,46	867	1,02
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	215	0,24	179	0,21
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	152	0,17	166	0,19
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	170	0,19	190	0,22
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	138	0,16	126	0,15
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	107	0,12	83	0,10
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	91	0,10	105	0,12
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	79	0,09	85	0,10
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	210	0,24	191	0,22
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD	108	0,12	122	0,14
JE00BJVNS343 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	246	0,28	238	0,28
BMG1738J1247 - ACCIONES BW LPG LTD	NOK	182	0,21	135	0,16
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	140	0,16	115	0,14
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	68	0,08		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	147	0,17	142	0,17
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	14	0,02	14	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	263	0,30	284	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	403	0,46	211	0,25
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	67	0,08	91	0,11
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	75	0,09		
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC (GRAL US)	USD	2	0,00		
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPEENNE SATELLITE	EUR	82	0,09	103	0,12
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	74	0,08		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	171	0,19	174	0,20
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	217	0,25	185	0,22
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	11	0,01	13	0,02
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	231	0,26	129	0,15
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	302	0,34	251	0,29
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	32	0,04	39	0,05
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP			105	0,12
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	350	0,40	336	0,39
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	220	0,25	151	0,18
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	178	0,20	165	0,19
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	14	0,02	13	0,01
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	35	0,04	38	0,04
US25271C1100 - ACCIONES Diamond Offshore	USD			1	0,00
US5312297220 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	USD			18	0,02
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP	USD	466	0,53	359	0,42
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD			11	0,01
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	25	0,03	27	0,03
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	54	0,06	90	0,11
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	144	0,16		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	145	0,16	174	0,20
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	300	0,34	257	0,30
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	460	0,52	400	0,47
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	54	0,06	48	0,06
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	123	0,14	129	0,15
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	198	0,22	178	0,21
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	80	0,09	170	0,20
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	372	0,42	323	0,38
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	350	0,40	306	0,36
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	53	0,06	65	0,08
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	287	0,33	229	0,27
AU000000NHF0 - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	254	0,29	167	0,20
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			34	0,04
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	123	0,14	123	0,14
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	167	0,19	177	0,21
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	214	0,24	210	0,25
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	237	0,27	192	0,23
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	257	0,29	218	0,26
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	289	0,33	224	0,26
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	81	0,09	105	0,12
US5312297899 - ACCIONES SIRIUS XM RADIO INC.	USD			57	0,07
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD			11	0,01
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	419	0,47	312	0,37
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD			12	0,01
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD			212	0,25
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	327	0,37	233	0,27
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD			206	0,24
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD			12	0,01
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD			11	0,01
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	125	0,14	95	0,11
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD			22	0,03
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	120	0,14		
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	143	0,16	184	0,22
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	166	0,19	143	0,17
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	222	0,25	264	0,31
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	244	0,28	529	0,62
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	53	0,06		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	81	0,09	100	0,12
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	184	0,21	158	0,19
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	141	0,16	165	0,19
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	112	0,13	92	0,11
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	34	0,04	34	0,04
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	314	0,36	412	0,48
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	154	0,17		
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	81	0,09	80	0,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	295	0,33	262	0,31
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	56	0,06	57	0,07
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	61	0,07	48	0,06
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR			13	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR			530	0,62
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF			11	0,01
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	246	0,28	228	0,27
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD			48	0,06
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD			11	0,01
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			171	0,20
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	39	0,04	62	0,07
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	211	0,24	208	0,24
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	206	0,23	213	0,25
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	228	0,26	185	0,22
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	192	0,22	177	0,21
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	274	0,31	204	0,24
US68268W1036 - ACCIONES ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	118	0,13	116	0,14
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	223	0,25	48	0,06
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	163	0,18	119	0,14
MXCFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN			155	0,18
US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD			54	0,06
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	149	0,17	79	0,09
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	248	0,28		
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	109	0,12	90	0,11
US44891N2080 - ACCIONES INTERACTIVE CORP	USD	64	0,07		
BMG611881274 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTK US)	USD	161	0,18	123	0,14
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	79	0,09	97	0,11
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	61	0,07	67	0,08
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	217	0,25	249	0,29
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP(VLTO US)	USD			21	0,02
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	207	0,23	191	0,22
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	18	0,02	16	0,02
US45378A1060 - ACCIONES INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (USD			12	0,01
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	559	0,63	799	0,94
CA8787422044 - ACCIONES TECK RESOURCES LTD-CLS B(TECK U	USD			93	0,11
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD			11	0,01
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD			11	0,01
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD			11	0,01
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	131	0,15	140	0,16
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	95	0,11	88	0,10
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	162	0,18	130	0,15
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	39	0,04		
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	13	0,02	12	0,01
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	166	0,19	175	0,21
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	178	0,20	194	0,23
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12	0,01	13	0,02
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	135	0,15	167	0,20
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP			137	0,16
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD			12	0,01
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD			11	0,01
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY			86	0,10
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD			95	0,11
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	357	0,40	327	0,38
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	298	0,34	282	0,33
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	192	0,22	159	0,19
FR0014003T8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	44	0,05		
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	15	0,02	16	0,02
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	248	0,28		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	125	0,14		
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	327	0,37	270	0,32
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	445	0,50	538	0,63
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD			70	0,08
US3614481030 - ACCIONES GATX CORP	USD			110	0,13
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	13	0,01	11	0,01
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	47	0,05		
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	65	0,07		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	180	0,20		
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	CAD	82	0,09		
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	63	0,07		
TOTAL RV COTIZADA		31.359	35,47	33.018	38,77
TOTAL RENTA VARIABLE		31.359	35,47	33.018	38,77
FR0010785865 - PARTICIPACIONES ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	315	0,36	309	0,36
IE00B3KDB060 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	732	0,83	719	0,84
LU0261947096 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	189	0,21	177	0,21
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ISHARES GOLD PRODUCERS (EUR			614	0,72
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	734	0,83	720	0,84
FR0000991390 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	284	0,32	279	0,33
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	733	0,83	719	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	1.107	1,25	1.047	1,23
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	497	0,56	487	0,57
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	315	0,36	309	0,36
IE00B205LW12 - PARTICIPACIONES GS US TREASURY LIQUID RE	USD	697	0,79	660	0,77
LU1681045297 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	102	0,12	118	0,14
LU0415181899 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND FUNDEURO	EUR	772	0,87		
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	757	0,86		
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	302	0,34	285	0,34
FR0000288946 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR	316	0,36	310	0,36
FR0013106689 - PARTICIPACIONES CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	316	0,36	310	0,36
LU0136043634 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO LIQUID	EUR	314	0,35	308	0,36
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	315	0,36	308	0,36
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD			860	1,01
LU2075344551 - PARTICIPACIONES DIP LIFT INCOME-R1 DIPLI	EUR	1.423	1,61	923	1,08
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR			124	0,15
LU2388163516 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ-AEURA	EUR			942	1,11
LU0188172174 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	716	0,81		
LU1022658667 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	313	0,35	311	0,36
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	1.466	1,66		
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1.609	1,82	1.560	1,83
IE00BLF7VX27 - PARTICIPACIONES SPDR BLOOMBERG SASB US C	USD	696	0,79		
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	319	0,36	311	0,37
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	555	0,63	557	0,65
LU1882691253 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	2.119	2,40	2.013	2,36
LU2178481649 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORP SD	EUR	693	0,78		
LU0875334178 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	733	0,83	719	0,84
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	411	0,47	431	0,51
LU1663875406 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-EU H YL CORP	EUR	769	0,87		
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	192	0,22	237	0,28
IE00BHTFVX48 - PARTICIPACIONES GS EURO LIQ RES-PREF ACC	EUR	731	0,83	718	0,84
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	315	0,36	308	0,36
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKER II EUR CORPORAT	EUR	758	0,86		
TOTAL IIC		22.615	25,61	17.693	20,74
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	53	0,06	41	0,05
LU2298599940 - ACCIONES P/E TSC-EUOCARE IV- CLASE A CO	EUR	629	0,71	640	0,75
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUOCARE REAL ESTATE F	EUR	277	0,31	289	0,34
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		959	1,08	969	1,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.707	68,71	58.169	68,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.828	88,06	75.004	88,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información