

## GRAZALEMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1010

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/03/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: ALTO.

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                 | 0,28           | 0,23             | 0,28 | 0,42 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,01           | 2,69             | 3,01 | 1,77 |

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                   | 1.286.086,00   | 1.317.048,00     |
| Nº de accionistas                               | 144,00         | 143,00           |
| 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 | 11.860                                   | 9,2215            | 8,8048 | 9,2270 |
| 2023                | 11.679                                   | 8,8678            | 8,1071 | 8,8772 |
| 2022                | 11.120                                   | 8,1070            | 8,0145 | 9,1869 |
| 2021                | 12.091                                   | 9,1719            | 8,8332 | 9,2850 |

**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     | 0,62                    |              | 0,62  | 0,62         |              | 0,62  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,04  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

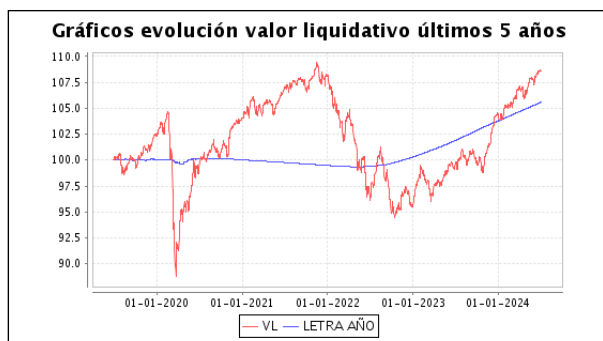
| Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |        |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022   | 2021 | 2019 |
| 3,99           | 1,47            | 2,48   | 4,51   | 0,37   | 9,38  | -11,61 | 3,83 | 8,46 |

| 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)     | 0,75           | 0,38            | 0,37   | 0,38   | 0,39   | 1,53  | 1,58 | 1,60 | 1,64 |

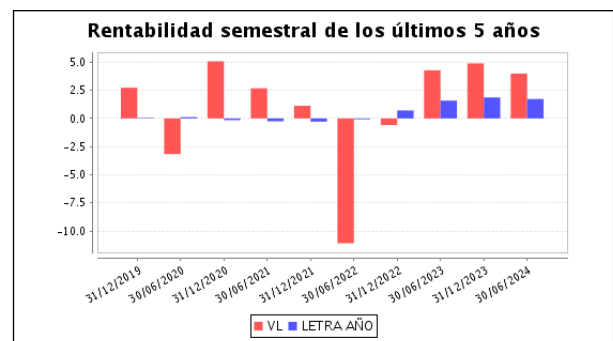
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 11.664             | 98,35              | 11.548               | 98,88              |
| * Cartera interior                          | 1.362              | 11,48              | 1.463                | 12,53              |
| * Cartera exterior                          | 10.210             | 86,09              | 9.971                | 85,38              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 92                 | 0,78               | 114                  | 0,98               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 208                | 1,75               | 175                  | 1,50               |
| (+/-) RESTO                                 | -12                | -0,10              | -44                  | -0,38              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>11.860</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>11.679</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)                                  | 11.679                       | 11.471                         | 11.679                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -2,40                        | -2,99                          | -2,40                     | -16,93                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 3,92                         | 4,82                           | 3,92                      | -15,68                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 4,70                         | 5,60                           | 4,70                      | -13,06                                    |
| + Intereses   | 1,28                         | 1,34                           | 1,28                      | -1,51                                     |
| + Dividendos  | 0,11                         | 0,05                           | 0,11                      | 113,85                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,38                         | 2,62                           | 0,38                      | -85,09                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,83                         | 0,93                           | 0,83                      | -7,69                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,04                        | -0,02                          | -0,04                     | 175,77                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 2,14                         | 0,67                           | 2,14                      | 231,33                                    |
| ± Otros resultados  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -693,19                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,79                        | -0,79                          | -0,79                     | 4,71                                      |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,62                        | -0,63                          | -0,62                     | 2,18                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | 2,18                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -13,24                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,07                        | -0,07                          | -0,07                     | -1,20                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,04                        | -0,01                          | -0,04                     | 196,80                                    |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 646,49                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos  | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 646,49                                    |
| ± 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>11.860</b>                | <b>11.679</b>                  | <b>11.860</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

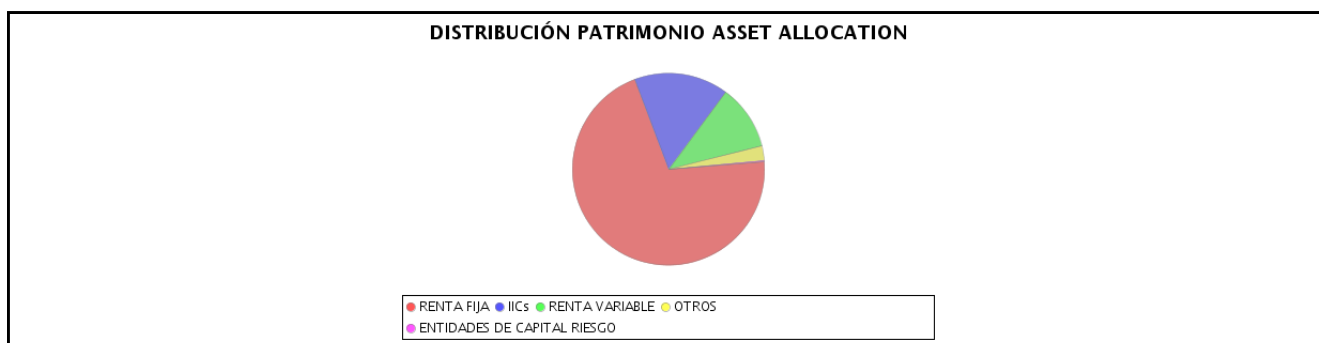
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.220            | 10,28 | 1.222            | 10,46 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.220            | 10,28 | 1.222            | 10,46 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 122              | 1,02  | 205              | 1,75  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 122              | 1,02  | 205              | 1,75  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 20               | 0,17  | 35               | 0,30  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.362            | 11,47 | 1.463            | 12,51 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 7.151            | 60,31 | 7.234            | 61,96 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 7.151            | 60,31 | 7.234            | 61,96 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.175            | 9,92  | 1.066            | 9,12  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 1.175            | 9,92  | 1.066            | 9,12  |
| TOTAL IIC                                 | 1.885            | 15,90 | 1.671            | 14,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 10.210           | 86,13 | 9.971            | 85,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 11.572           | 97,60 | 11.434           | 97,90 |

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 |
|-----------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| ABANCA 5.50 18/05/2026 EUR  | Compras al contado | 101                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija |                    | 101                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>   |                    | <b>101</b>                   |                          |

### 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

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

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 27%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 71,37%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos .

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

Geográficamente hemos mantenido pesos en los países desarrollados y los emergentes al entender que no había mayor capacidad de revalorización de unos respecto a otros.

En divisas hemos aumentado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,27% durante el 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 125m ?uros, es decir un 1,07% en el período, hasta 11,86 mn ?uros.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 1, finalizando el ejercicio con 144 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 3,99% y la acumulada en el año de 3,99%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,65%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,67%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 3,01% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 3,01%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,09% 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 0,75% 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 incrementado su inversión desde un 25,37% hasta un 27%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 72,07% hasta un 71,37%, 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 18%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

A cierre del semestre, la cartera tiene una Duración Modificada media de 3 años, una TIR media de 4,4% (sin descontar gastos y comisiones imputables a la IIC), y un rating medio BBB+.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido en 0%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 1,58% hasta un 1,82%.

Se han realizado las siguientes compras entre otras:

ACC ADOBE INC  
ACC MICROSOFT CORP  
ACC NOVO NORDISK A/S  
BCR ABANCA 0 05/18/26  
BCR BFCM 0.01 03/07/25  
BCR CLNX 0.750 11/20/31 CVT  
BCR ENELIM 0 PERP  
BCR ENI 4.250 05/19/33 MTN  
BCR INTNED 2 1/8 05/26/31  
BCR MQGAU 0 01/23/30  
BCR NDASS 0 09/06/26  
BCR SIEGR 0 02/22/44  
BCR TOYOTA 0 01/11/27  
BCR VZ 0 02/28/36  
BGB BTF 0 01/02/25  
BGB BTF 0 02/26/25  
BGB BTF 0 03/26/25  
BGB BUBILL 0 01/15/25  
BGB EUB 0 10/04/24  
BGB EUB 0 11/08/24  
DOLAR USA

Se han realizado las siguientes ventas entre otras:

ACC ALIBABA US ADR  
ACC ALPHABET INC-CL A  
ACC BAYER AG-REG  
ACC CELLNEX TELECOM SAU  
ACC MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA



BCR GRFSM 3.2 05/01/25 FIJO  
BCR NFLX 3 5/8 05/15/27 CORP  
BCR TELEFO 7,125% PERP  
BGB BTF 0 02/26/25  
BGB DEGV 09/18/24  
BGB EUB 0 10/04/24  
BGB FRGV 10/02/24  
DOLAR USA  
FND CANDR EQUITIES L-BIOTECH-IUH  
FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD

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

ETF SPDR MSCI WORLD TECHNOLOGY UCITS ETF  
FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD  
ACC ALPHABET INC-CL A  
ETF ISHARES CORE S&P 500 UCITS LN  
ACC AMAZON.COM INC

Y los que menos han contribuido:

ACC CELLNEX TELECOM SAU  
P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA  
ACC EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA  
ACC RYANAIR HOLDINGS PLC  
ACC DEUTSCHE POST AG

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se mantenía exposición en derivados.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 8,91% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Abrdn Investments Luxembourg SA  
Amundi Luxembourg SA  
BlackRock Advisors UK Ltd  
BlackRock Asset Management Ireland Ltd  
BlackRock Asset Management Schweiz AG  
BlackRock Luxembourg SA  
Candriam  
DWS Investment SA  
FIL Investment Management Luxembourg SA  
FIL Investment Services UK Ltd  
Franklin Templeton International Services Sarl  
Lyxor International Asset Management SAS  
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 15,89% de los activos de la cartera del fondo.

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

P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA %s/p 0,17

### 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 3,43

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 549,25

### 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 | %            |
| XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A.[6.25 2033-02-23     | EUR    | 105              | 0,89         | 106              | 0,90         |
| XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL COJ[1.50 2027-07-04  | EUR    | 93               | 0,78         | 93               | 0,80         |
| XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV[4.12 2026-05-10           | EUR    | 100              | 0,84         | 101              | 0,86         |
| ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA[4.00 2028-02-01       | EUR    | 101              | 0,85         | 101              | 0,87         |
| XS2538366878 - RFIJA BANCO SANTANDER[3.62 2026-09-27    | EUR    | 100              | 0,84         | 100              | 0,86         |
| ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A.[0.88 2026-07-08     | EUR    | 95               | 0,80         | 94               | 0,81         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>594</b>       | <b>5,00</b>  | <b>595</b>       | <b>5,10</b>  |
| ES0244251015 - RFIJA IBERCAJA [2.75 2030-07-23          | EUR    | 98               | 0,82         | 96               | 0,82         |
| ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER[1.00 2024-12-15    | EUR    | 146              | 1,24         | 143              | 1,22         |
| ES0280907017 - RFIJA UNICAJA BANCO SA[2.88 2029-11-13   | EUR    | 99               | 0,83         | 97               | 0,83         |
| XS2153405118 - RFIJA IBERDROLA FINANZ[0.88 2025-06-16   | EUR    | 98               | 0,83         | 97               | 0,83         |
| ES0205061007 - RFIJA CANAL ISABEL II [1.68 2025-02-26   | EUR    | 96               | 0,81         | 96               | 0,82         |
| ES0305063010 - RFIJA SIDEUC SA[5.00 2025-03-18          | EUR    | 89               | 0,75         | 98               | 0,84         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>626</b>       | <b>5,28</b>  | <b>627</b>       | <b>5,36</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>1.220</b>     | <b>10,28</b> | <b>1.222</b>     | <b>10,46</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>1.220</b>     | <b>10,28</b> | <b>1.222</b>     | <b>10,46</b> |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA     | EUR    |                  |              | 28               | 0,24         |
| ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA            | EUR    | 25               | 0,21         | 27               | 0,23         |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU             | EUR    | 45               | 0,38         | 107              | 0,91         |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 50               | 0,42         | 43               | 0,37         |
| ES0184262006 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 1                | 0,01         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>122</b>       | <b>1,02</b>  | <b>205</b>       | <b>1,75</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>122</b>       | <b>1,02</b>  | <b>205</b>       | <b>1,75</b>  |
| ES0184271007 - ACCIONES VITAMINA K VENTURE CAPITAL      | EUR    | 20               | 0,17         | 35               | 0,30         |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>        |        | <b>20</b>        | <b>0,17</b>  | <b>35</b>        | <b>0,30</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>1.362</b>     | <b>11,47</b> | <b>1.463</b>     | <b>12,51</b> |
| XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME[2.00 2032-01-28   | EUR    | 155              | 1,31         | 154              | 1,32         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>155</b>       | <b>1,31</b>  | <b>154</b>       | <b>1,32</b>  |
| EU000A3K4EX4 - RFIJA EUROPEAN STABIL[0.00 2024-11-08    | EUR    | 148              | 1,25         |                  |              |
| DE000BU0E097 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-09-18   | EUR    | 39               | 0,33         | 194              | 1,66         |
| DE000BU0E139 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2025-01-15   | EUR    | 116              | 0,98         |                  |              |
| FR0128071059 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2024-10-02   | EUR    | 28               | 0,24         | 97               | 0,83         |
| DE000BU0E022 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-02-21   | EUR    |                  |              | 48               | 0,41         |
| DE000BU0E048 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00 2024-04-17   | EUR    |                  |              | 97               | 0,83         |
| FR0128227826 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-03-26   | EUR    | 97               | 0,82         |                  |              |
| FR0127613513 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2024-03-20   | EUR    |                  |              | 97               | 0,83         |
| FR0128227792 - RFIJA FRANCE TREASURY [0.00 2025-01-02   | EUR    | 97               | 0,82         |                  |              |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>524</b>       | <b>4,44</b>  | <b>533</b>       | <b>4,56</b>  |
| XS2462605671 - RFIJA TELEFONICA EUROPI[7.12 2028-08-23  | EUR    | 109              | 0,92         | 216              | 1,85         |
| XS1439749364 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI[1.62 2028-10-15   | EUR    | 84               | 0,71         | 82               | 0,70         |
| XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL[3.62 2028-04-01   | EUR    |                  |              | 96               | 0,82         |
| XS2675884576 - RFIJA VOLKSWAGEN INTER[7.50 2028-09-06   | EUR    | 108              | 0,91         | 109              | 0,93         |
| XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC[3.62 2027-05-15        | EUR    |                  |              | 101              | 0,86         |
| XS1886478806 - RFIJA AEGON[5.62 2029-04-15              | EUR    | 194              | 1,63         | 186              | 1,59         |
| XS2010045511 - RFIJA INGG FINANCE PLC[2.12 2027-09-05   | EUR    | 93               | 0,79         | 92               | 0,79         |
| FR001400KH8 - RFIJA ENGIE SA[4.25 2034-09-06            | EUR    | 102              | 0,86         | 106              | 0,91         |
| FR001400DCZ6 - RFIJA BNP PARIBAS[4.38 2029-01-13        | EUR    | 102              | 0,86         | 104              | 0,89         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09   | EUR    | 93               | 0,79         | 88               | 0,76         |
| XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.50 2029-01-11   | EUR    | 103              | 0,86         | 104              | 0,89         |
| XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15   | EUR    | 100              | 0,84         | 101              | 0,86         |
| XS2744121869 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11   | EUR    | 99               | 0,84         |                  |              |
| XS1684385161 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 3.12 2025-09-19   | EUR    | 101              | 0,85         | 100              | 0,85         |
| XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25           | EUR    | 103              | 0,87         | 104              | 0,89         |
| FR001400D0Y0 - RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12   | EUR    | 100              | 0,84         | 101              | 0,86         |
| XS2023873149 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 1.45 2028-07-09    | EUR    | 86               | 0,73         | 79               | 0,68         |
| XS2105772201 - RFIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2025-10-21   | EUR    | 93               | 0,78         | 87               | 0,74         |
| FR0013533031 - RFIJA ORANO SA 2.75 2028-03-08           | EUR    | 95               | 0,80         | 96               | 0,83         |
| XS2166219720 - RFIJA ASML HOLDING NV  0.62 2029-05-07   | EUR    | 89               | 0,75         | 89               | 0,76         |
| XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26            | EUR    | 103              | 0,87         | 104              | 0,89         |
| XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20   | EUR    |                  |              | 100              | 0,86         |
| XS2081500907 - RFIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04   | EUR    | 96               | 0,81         | 96               | 0,82         |
| PTGGDDOM0008 - RFIJA FLOENE ENERGIAS  4.88 2028-07-03   | EUR    | 103              | 0,87         | 104              | 0,89         |
| FR0014000XY6 - RFIJA CNP ASSURANCES 0.38 2028-03-08     | EUR    | 84               | 0,71         | 87               | 0,74         |
| XS2171875839 - RFIJA CPI PROPERTY GROU 2.75 2026-05-12  | EUR    | 96               | 0,81         | 86               | 0,74         |
| XS2117485677 - RFIJA CEPSA SA 0.75 2028-02-12           | EUR    | 89               | 0,75         | 89               | 0,76         |
| FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ 3.88 2027-01-12  | EUR    | 100              | 0,84         | 102              | 0,87         |
| XS2176621170 - RFIJA ING GROEP NV 2.12 2031-05-26       | EUR    | 96               | 0,81         |                  |              |
| XS2242979719 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2025-10-12   | EUR    | 97               | 0,82         | 97               | 0,83         |
| XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28   | EUR    | 90               | 0,76         | 89               | 0,77         |
| XS2486589596 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.02 2027-06-15      | EUR    | 99               | 0,83         | 99               | 0,85         |
| XS2576550086 - RFIJA ENEL SPA 6.38 2050-07-16           | EUR    | 105              | 0,89         | 105              | 0,90         |
| XS2582389156 - RFIJA TELEFONICA EUROP 6.14 2030-05-03   | EUR    | 105              | 0,88         | 103              | 0,88         |
| XS2623956773 - RFIJA ENI SPA 4.25 2033-05-19            | EUR    | 103              | 0,86         |                  |              |
| XS2676816940 - RFIJA NORDEA BANK AB 4.38 2026-09-06     | EUR    | 201              | 1,70         | 101              | 0,87         |
| XS2769892600 - RFIJA SIEMENS FINANCI 3.62 2044-02-22    | EUR    | 97               | 0,82         |                  |              |
| XS2770512064 - RFIJA ENEL SPA 4.75 2029-05-27           | EUR    | 99               | 0,84         |                  |              |
| XS1405784015 - RFIJA KRAFT FOODS GROU 2.25 2028-05-25   | EUR    | 95               | 0,80         | 96               | 0,83         |
| XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01         | EUR    |                  |              | 99               | 0,85         |
| US111021AE12 - RFIJA BRITISH TELECOM 9.62 2030-12-15    | USD    | 102              | 0,86         | 98               | 0,84         |
| XS2257580857 - RFIJA CELLNEX TELECOM 0.75 2031-11-20    | EUR    | 81               | 0,69         |                  |              |
| XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29   | EUR    | 100              | 0,84         | 101              | 0,87         |
| XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25   | EUR    | 98               | 0,83         | 97               | 0,83         |
| XS1050842423 - RFIJA GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01   | EUR    | 100              | 0,84         | 101              | 0,86         |
| FR0013510823 - RFIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-02-04   | EUR    | 101              | 0,85         | 101              | 0,87         |
| XS2770514946 - RFIJA VERIZON COMMS (U 3.75 2036-02-28   | EUR    | 99               | 0,83         |                  |              |
| XS2380124227 - RFIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02       | EUR    | 89               | 0,75         | 76               | 0,65         |
| XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11        | EUR    |                  |              | 96               | 0,82         |
| XS2199369070 - RFIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17      | EUR    | 200              | 1,69         | 200              | 1,71         |
| US38141GWB66 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2026-01-26   | USD    | 99               | 0,84         | 96               | 0,82         |
| CH1194000340 - RFIJA UBS GROUP FUNDING 2.75 2027-06-15  | EUR    | 196              | 1,65         | 196              | 1,68         |
| XS2193662728 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.62 2029-03-22   | EUR    | 96               | 0,81         | 94               | 0,80         |
| XS2723556572 - RFIJA MACQUARIE GROUP  4.75 2030-01-23   | EUR    | 105              | 0,88         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>5.180</b>     | <b>43,66</b> | <b>4.853</b>     | <b>41,56</b> |
| XS1982725159 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16   | EUR    |                  |              | 95               | 0,82         |
| XS1564394796 - RFIJA ING GROEP NV 2.50 2029-02-15       | EUR    |                  |              | 100              | 0,85         |
| XS0954675129 - RFIJA ENEL SPA 5.45 2074-01-10           | EUR    |                  |              | 100              | 0,86         |
| XS2342059784 - RFIJA BARCLAYS BANK PL 4.81 2026-05-12   | EUR    | 201              | 1,70         | 200              | 1,72         |
| XS2075185228 - RFIJA HARLEY DAVIDSON  0.90 2024-11-19   | EUR    | 100              | 0,85         | 99               | 0,84         |
| XS2056730679 - RFIJA INFINEON TECHNOL 3.62 2028-04-01   | EUR    | 97               | 0,82         |                  |              |
| CH0591979635 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 4.92 2026-01-16   | EUR    | 100              | 0,85         | 100              | 0,86         |
| XS2226795321 - RFIJA CNAC HK FINBRIDG 1.12 2024-09-22   | EUR    | 98               | 0,83         | 97               | 0,83         |
| XS2345784057 - RFIJA BANK OF AMERICA 4.81 2025-08-24    | EUR    | 200              | 1,69         | 201              | 1,72         |
| FR0014006XE5 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 0.01 2025-03-07   | EUR    | 97               | 0,81         |                  |              |
| FR0013367612 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ 4.00 2024-10-04  | EUR    | 100              | 0,84         | 99               | 0,85         |
| XS2009152591 - RFIJA EASYJET PLC 0.88 2025-06-11        | EUR    | 97               | 0,82         |                  |              |
| XS1045553812 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 2.62 2024-03-18   | EUR    |                  |              | 99               | 0,85         |
| XS2322254165 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.92 2025-03-19   | EUR    | 101              | 0,85         | 101              | 0,86         |
| XS1468525057 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16    | EUR    |                  |              | 203              | 1,74         |
| XS1633845158 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.70 2024-06-21   | EUR    |                  |              | 100              | 0,86         |
| PTEDPKOM0034 - RFIJA EDP ENERGIAS D 4.50 2079-04-30     | EUR    |                  |              | 100              | 0,86         |
| XS2613658470 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 3.75 2025-04-20   | EUR    | 100              | 0,84         |                  |              |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>1.291</b>     | <b>10,90</b> | <b>1.694</b>     | <b>14,52</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>7.151</b>     | <b>60,31</b> | <b>7.234</b>     | <b>61,96</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>7.151</b>     | <b>60,31</b> | <b>7.234</b>     | <b>61,96</b> |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                       | EUR    | 46               | 0,39         | 38               | 0,32         |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                        | EUR    |                  |              | 18               | 0,15         |
| GB00BPMXDB4 - ACCIONES SHELL PLC                        | EUR    | 67               | 0,57         | 60               | 0,51         |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA     | EUR    | 36               | 0,31         | 47               | 0,40         |
| US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO       | USD    | 43               | 0,37         | 50               | 0,43         |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C             | USD    | 170              | 1,43         | 228              | 1,95         |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC               | USD    | 39               | 0,33         |                  |              |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST                   | EUR    | 45               | 0,38         | 54               | 0,46         |
| JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC                 | GBP    | 34               | 0,29         | 35               | 0,30         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                        | USD    | 43               | 0,36         | 41               | 0,35         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING                   | CHF    | 32               | 0,27         | 33               | 0,28         |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD       | USD    |                  |              | 24               | 0,20         |
| US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A   | USD    | 93               | 0,79         | 71               | 0,61         |
| FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE                   | EUR    | 64               | 0,54         | 66               | 0,57         |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC            | EUR    | 44               | 0,37         | 51               | 0,44         |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM                | EUR    | 33               | 0,28         | 30               | 0,26         |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.                    | CHF    | 45               | 0,38         | 50               | 0,43         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                  | USD    | 73               | 0,61         |                  |              |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                  | USD    | 137              | 1,16         | 105              | 0,90         |
| NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV              | USD    | 84               | 0,71         | 65               | 0,56         |
| DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                | DKK    | 45               | 0,38         |                  |              |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>1.175</b>     | <b>9,92</b>  | <b>1.066</b>     | <b>9,12</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>1.175</b>     | <b>9,92</b>  | <b>1.066</b>     | <b>9,12</b>  |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD  | EUR    | 111              | 0,94         | 96               | 0,82         |
| LU0252968424 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS - | USD    | 76               | 0,64         | 67               | 0,58         |
| LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US | USD    | 275              | 2,32         | 445              | 3,81         |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF  | EUR    | 4                | 0,03         | 3                | 0,03         |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET | USD    | 217              | 1,83         | 182              | 1,56         |
| LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC | EUR    | 91               | 0,77         | 84               | 0,72         |
| LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU | EUR    | 99               | 0,83         | 91               | 0,78         |
| LU0996181672 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS INX MSCI-IE | EUR    | 68               | 0,57         | 59               | 0,51         |
| LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY          | EUR    | 103              | 0,87         | 91               | 0,78         |
| IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT  | EUR    | 134              | 1,13         | 121              | 1,03         |
| LU0231484121 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL CHINESE  | USD    | 39               | 0,33         | 39               | 0,33         |
| LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH | EUR    | 49               | 0,42         | 90               | 0,77         |
| IE00BYTRRD19 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD TECHNOLOGY (W | USD    | 280              | 2,36         |                  |              |
| IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA | EUR    | 124              | 1,04         | 113              | 0,97         |
| LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT | EUR    | 167              | 1,41         | 145              | 1,24         |
| IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100     | GBP    | 49               | 0,41         | 44               | 0,38         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>1.885</b>     | <b>15,90</b> | <b>1.671</b>     | <b>14,31</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>10.210</b>    | <b>86,13</b> | <b>9.971</b>     | <b>85,39</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>11.572</b>    | <b>97,60</b> | <b>11.434</b>    | <b>97,90</b> |

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