

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** QUORUM AUDITORES, S.L.P.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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: 23/12/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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	0,91	0,73	0,91	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	7,55	3,17	4,75

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	89.326.012,00	89.323.643,00
Nº de accionistas	286,00	301,00
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	274.570	3,0738	2,9456	3,0792
2023	264.407	2,9601	2,7705	2,9606
2022	145.340	2,7704	2,6532	3,0596
2021	120.530	3,0314	2,8147	3,0455

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

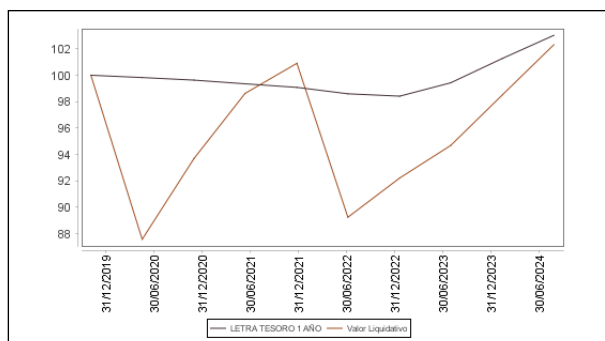
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,84	1,03	2,78	3,62	0,43	6,85	-8,61	7,69	11,46

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)	0,15	0,06	0,08	0,08	0,08	0,31	0,42	0,48	0,53

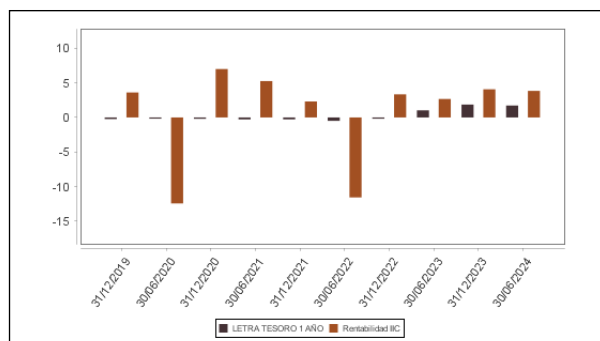
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	260.288	94,84	254.519	96,26
* Cartera interior	22.179	8,08	23.800	9,00
* Cartera exterior	235.995	85,99	228.538	86,43
* Intereses de la cartera de inversión	2.114	0,77	2.181	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.634	4,60	6.751	2,55
(+/-) RESTO	1.531	0,56	3.137	1,19
TOTAL PATRIMONIO	274.452	100,00 %	264.407	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)	264.407	253.739	264.407	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,13	0,00	-102,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,79	4,02	3,79	-1,41
(+) Rendimientos de gestión	3,90	4,18	3,90	-2,04
+ Intereses	1,09	1,09	1,09	4,78
+ Dividendos	0,31	0,26	0,31	28,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	0,93	-0,25	-127,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,91	0,75	1,91	167,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,16	-0,16	7,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	1,35	0,93	-27,68
± Otros resultados	0,04	-0,04	0,04	-190,55
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,16	-0,12	-15,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,10	-0,07	-31,92
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	3,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	63,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-75,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	56,28
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	270,33
+ 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	270,33
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	274.582	264.407	274.582	

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

3. Inversiones financieras

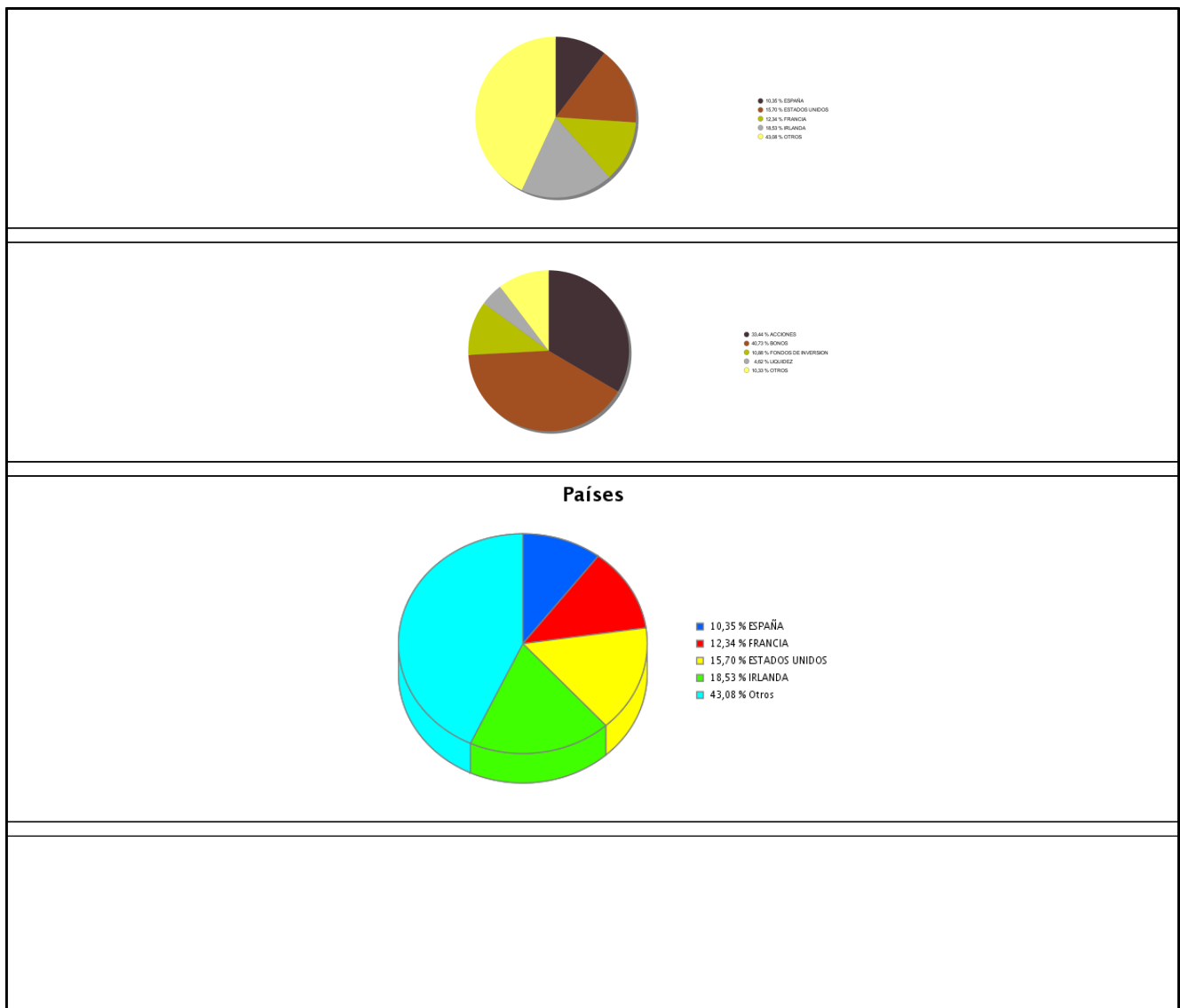
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.594	6,41	18.321	6,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.541	0,93	2.543	0,96
TOTAL RENTA FIJA	20.135	7,33	20.864	7,89
TOTAL RV COTIZADA	2.044	0,74	2.936	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE	2.044	0,74	2.936	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.179	8,08	23.800	9,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	115.749	42,16	102.892	38,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.371	0,50	684	0,26
TOTAL RENTA FIJA	117.120	42,66	103.576	39,17
TOTAL RV COTIZADA	40.048	14,59	38.284	14,48
TOTAL RENTA VARIABLE	40.048	14,59	38.284	14,48
TOTAL IIC	78.862	28,72	86.799	32,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	236.029	85,96	228.659	86,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	258.208	94,04	252.459	95,48

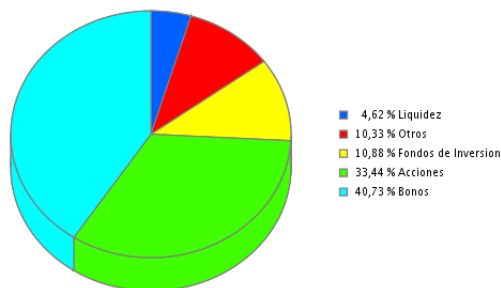
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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



Tipo de Valor



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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	4.658	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	4.873	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	2.897	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	1.943	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 50	129	Cobertura
STOXX EUROPE 600 UTILITIES PRICE EUR IND	Compra Opcion STOXX EUROPE 600 UTILITIES PRICE EUR	4.510	Cobertura
Total subyacente renta variable		19010	
TOTAL DERECHOS		19010	
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	4.298	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	4.838	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	1.029	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	1.756	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	4.841	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	1.029	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	4.873	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	2.167	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	2.307	Cobertura
STOXX EUROPE 600 UTILITIES PRICE EUR IND	Emisión Opcion STOXX EUROPE 600 UTILITIES PRICE EU	4.730	Cobertura
Total subyacente renta variable		31868	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.641	Cobertura
US TREASURY 4,625 30/04/2031 S/A (TYU4)	Compra Futuro US TREASURY 4,625 30/04/2031 S/A (TY	1.294	Cobertura
US TREASURY 4,625 30/04/2031 S/A (TYU4)	Venta Futuro US TREASURY 4,625 30/04/2031 S/A (TYU	1.204	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4139	
RFT: BE6313645127	Compra Plazo B REGION WALLONNE 0,25% 03/05/2026 10	946	Inversión
RFT: FR0013341682	Venta Plazo B GOVT OF FRANCE 1,50 25/05/2050 20000	1.816	Inversión
RFT: FR0013508470	Venta Plazo B GOVT OF FRANCE 0% 25/02/2026 10000 0	950	Inversión
Total otros subyacentes		3712	
TOTAL OBLIGACIONES		39719	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.651.239,89 euros, suponiendo un 1,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 312,24 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.583.521,78 euros, suponiendo un 1,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 105,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 8.185.555,44 euros, suponiendo un 3,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.098,37 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 8.174.209,29 euros, suponiendo un 3,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1529,39 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58,21% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. A medida que ha ido avanzando el trimestre, los temores sobre un recalentamiento en Estados Unidos se ha ido disipando y se han reavivado las esperanzas de un aterrizaje suave. En Europa, el impulso económico también ha seguido siendo positivo.

El precio de este crecimiento económico continuado ha sido una inflación pegajosa, a pesar de que la inflación ya está en tendencia bajista tanto en Estados Unidos como en Europa. No obstante, los datos de crecimiento y la presión de los salarios han justificado la acción del BCE y la FED de mantener los tipos de referencia en niveles restrictivos, aunque mostrando ambos un giro ligeramente hawkish.

En junio el BCE realizó el primer recorte de tipos desde la pandemia, ajustando a la baja 25pb sus tipos de referencia y marcando un punto de divergencia respecto a la FED. Esta medida ya fue anunciada antes de su reunión de junio, pero la inflación de los servicios, más firme de lo previsto, hizo que el BCE insistiera en que el camino hacia una mayor normalización de la política depende en gran medida de los datos. Mientras tanto, en EE. UU. Powell insistió en que la FED no hará recortes hasta que haya más confianza que la inflación se acerca al objetivo del 2%. La Reserva Federal sigue mantenido una postura prudente en sus discursos, enfatizando la necesidad de datos certeros y evidentes de que la inflación se está reduciendo de cara a comprometerse con la relajación monetaria.

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2,42% y cerraban el semestre en 2,90% después que el mercado reconsiderara y redujese el número de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,60% y su homólogo americano en el 4,40%. Un ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este aplanamiento.

En cuanto a divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +3%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. Además, el yen ha destacado por su debilidad, ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango el control de curva no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 161 contra el dólar.

Los puntos calientes de la geopolítica han tenido el foco en Ucrania e Israel, por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo, aunque lo que más afectó al movimiento del petróleo fueron los ataques de los Houthis a buques comerciales en el Mar Rojo. El precio del petróleo se movía desde el área de los 70 USD hasta en área de los 80 USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el segundo semestre del año pasado, aunque en la parte de renta variable en directo se decidió reducir la ciclicidad de la cartera.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus

retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,84%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 3,84% hasta 274.570.249,02 euros frente a 264.406.844,18 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 15 pasando de 301 a 286 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3,84% frente a una rentabilidad de 4,07% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,1% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,1% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 3,84% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 5,6%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el primer semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Verallia, Iberdrola, KBC, Amadeus, Lamb Weston y Nextera Energy. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Haleon y Schneider Electric.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Societe Generale y Remy Cointreau (en ambas compañías iniciamos posición en el segundo semestre del año pasado), Técnicas Reunidas, Rovi, Technip Energies, Tubacex, Soitec y la americana Berkshire Hathaway.

Por la parte de fondos, se decidió hacer el cambio del Veritas Asian Fund por el Allianz Oriental Income. También se ha suscrito el Alken Small Cap Europe, T Rowe Price US Smaller Companies y el Moneda Latin America Corporate Credit.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad muy atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido salud, seguido muy de cerca de tecnología (que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial). Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de industriales.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido ASML seguido de Tubacex. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido ALD.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.182% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 0,45%. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 2,27%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P. y DERECHOS SHELL(UNLISTED)05/2024.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,46%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad

a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.594,11 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 8.524,71 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE ya concluyó en junio, con su primera bajada de tipos, uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y el siguiente en hacerlo debería ser la FED. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser las elecciones presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos y el impacto de las mismas en los mercados.

Empezamos 2024 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad de momento es moderada, es de esperar que esta volatilidad vaya aumentando a lo largo del año, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Bonos Bonos del Estado 0,800 2029-07-30	EUR	1.782	0,65	0	0,00
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	2.040	0,74	2.119	0,80
ES0000012L78 - Obligaciones Bonos del Estado 3,550 2033-10-31	EUR	2.036	0,74	0	0,00
ES00000122E5 - Obligaciones Bonos del Estado 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	1.858	0,70
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	1.450	0,55
ES0378641106 - Bonos FADE-F AMORTIZ DEFIC 6,500 2026-03-17	EUR	527	0,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.385	2,33	5.427	2,05
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,792 2024-03-08	EUR	0	0,00	777	0,29
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,687 2024-03-08	EUR	0	0,00	976	0,37
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,669 2024-03-08	EUR	0	0,00	975	0,37
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	1.176	0,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.176	0,43	2.728	1,03
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLAN 4,400 2030-06-26	EUR	305	0,11	306	0,12
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	741	0,27	750	0,28
ES0213679HN2 - Bonos BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	732	0,27	742	0,28
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	1.218	0,44	1.222	0,46
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	0	0,00	1.001	0,38
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	390	0,14	372	0,14
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	425	0,15	424	0,16
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	364	0,13	322	0,12
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	822	0,30	634	0,24
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2026-01-05	EUR	767	0,28	0	0,00
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	291	0,11	290	0,11
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 3,875 2028-10-15	EUR	0	0,00	337	0,13
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,625 2026-04-13	EUR	766	0,28	771	0,29
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	920	0,33	1.637	0,62
XS2623501181 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 4,625 2027-05-16	EUR	304	0,11	306	0,12
XS2636592102 - Bonos BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	1.043	0,38	1.053	0,40
XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18	EUR	741	0,27	0	0,00
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	201	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.032	3,65	10.166	3,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.594	6,41	18.321	6,93
ES0505075194 - Pagarés EUSKALTEL SAI 5,510 2024-01-29	EUR	0	0,00	687	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505130528 - Pagares GLOBAL DOMINION ACCE 5,050 2024-03-08	EUR	0	0,00	391	0,15
ES0505287815 - Pagares AEDAS HOMES 4,950 2024-10-18	EUR	293	0,11	0	0,00
ES0530625039 - Pagares ENCE ENERGIA Y CELUL 5,100 2024-04-26	EUR	0	0,00	686	0,26
ES0530625070 - Pagares ENCE ENERGIA Y CELUL 4,700 2024-11-28	EUR	588	0,21	0	0,00
ES05329454V9 - Pagares TUBACEX SA 5,450 2024-04-16	EUR	0	0,00	680	0,26
ES05329455K9 - Pagares TUBACEX SA 4,950 2024-10-16	EUR	488	0,18	0	0,00
ES05329455N3 - Pagares TUBACEX SA 4,550 2024-10-30	EUR	295	0,11	0	0,00
ES0578165732 - Pagares TECNICAS REUNIDAS 5,950 2024-07-26	EUR	680	0,25	0	0,00
ES0583746492 - Pagares VIDRALA 4,250 2024-02-12	EUR	0	0,00	99	0,04
ES0583746567 - Pagares VIDRALA 4,200 2024-12-11	EUR	196	0,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.541	0,93	2.543	0,96
TOTAL RENTA FIJA		20.135	7,33	20.864	7,89
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	285	0,11
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	249	0,09
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	388	0,14	0	0,00
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	351	0,13	443	0,17
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	0	0,00	386	0,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	856	0,31	594	0,22
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	0	0,00	195	0,07
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	450	0,16	410	0,16
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	374	0,14
TOTAL RV COTIZADA		2.044	0,74	2.936	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE		2.044	0,74	2.936	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.179	8,08	23.800	9,00
DE000RPL1395 - Bonos LAND RHEINLAND-PFLAZ 3,000 2025-01-15	EUR	0	0,00	1.493	0,56
AT0000A1K9C8 - Obligaciones TESORO AUSTIACO 0,750 2026-10-20	EUR	1.875	0,68	1.908	0,72
BE0000334434 - Bonos TESORO BELGA 0,800 2025-06-22	EUR	0	0,00	1.927	0,73
BE0000351602 - Bonos TESORO BELGA 0,000 2027-10-22	EUR	911	0,33	0	0,00
BE0000360694 - Bonos TESORO BELGA 2,850 2034-10-22	EUR	1.365	0,50	0	0,00
DE0001102374 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,500 2025-02-15	EUR	0	0,00	1.922	0,73
IT0005548315 - Bonos TESORO ITALIANO 3,800 2028-08-01	EUR	999	0,36	0	0,00
FR0013341682 - Bonos TESORO FRANCES 0,750 2028-11-25	EUR	1.811	0,66	0	0,00
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,673 2025-03-25	EUR	0	0,00	948	0,36
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,764 2025-03-25	EUR	0	0,00	946	0,36
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	365	0,13	359	0,14
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCES 0,000 2026-02-25	EUR	0	0,00	561	0,21
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCES 0,000 2026-02-25	EUR	190	0,07	571	0,22
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCES 0,000 2026-02-25	EUR	380	0,14	381	0,14
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCES 0,000 2026-02-25	EUR	380	0,14	0	0,00
FR001400H198 - Bonos TESORO FRANCES 2,750 2029-02-25	EUR	1.976	0,72	0	0,00
FR001400S090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	587	0,21	568	0,21
XS1419674525 - Bonos TESORO IRLANDA 1,554 2028-06-07	EUR	930	0,34	0	0,00
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	325	0,12	312	0,12
US912810SW99 - Obligaciones US TREASURY 1,875 2041-02-15	USD	697	0,25	0	0,00
US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15	USD	0	0,00	357	0,14
US91282CCB54 - Obligaciones US TREASURY 1,625 2031-05-15	USD	0	0,00	731	0,28
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	662	0,24	311	0,12
US91282CKH33 - Obligaciones US TREASURY 4,500 2026-03-31	USD	1.136	0,41	0	0,00
US9128285W63 - Bonos TESORO AMERICANO 0,875 2029-01-15	USD	1.039	0,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.627	5,69	13.296	5,03
DE000RPL1395 - Bonos LAND RHEINLAND-PFLAZ 3,000 2025-01-15	EUR	996	0,36	0	0,00
BE0000334434 - Bonos TESORO BELGA 0,800 2025-06-22	EUR	1.950	0,71	0	0,00
DE0001102374 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,500 2025-02-15	EUR	1.949	0,71	0	0,00
FR0013256534 - Bonos TESORO FRANCES 0,500 2024-06-20	EUR	0	0,00	969	0,37
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,673 2025-03-25	EUR	945	0,34	0	0,00
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,764 2025-03-25	EUR	942	0,34	0	0,00
FR0127613497 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,735 2024-01-24	EUR	0	0,00	983	0,37
FR0127613505 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,234 2024-02-21	EUR	0	0,00	974	0,37
FR0127613505 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,625 2024-02-21	EUR	0	0,00	977	0,37
FR0127613505 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,735 2024-02-21	EUR	0	0,00	980	0,37
FR0127613513 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,662 2024-03-20	EUR	0	0,00	1.949	0,74
FR0127613513 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,723 2024-03-20	EUR	0	0,00	977	0,37
FR0127921338 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,857 2024-09-04	EUR	741	0,27	0	0,00
FR0127921338 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,759 2024-09-04	EUR	1.983	0,72	0	0,00
FR0128071034 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,662 2024-05-02	EUR	0	0,00	493	0,19
FR0128071034 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,759 2024-05-02	EUR	0	0,00	740	0,28
FR0128379395 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,857 2024-07-17	EUR	2.980	1,09	0	0,00
XS1933817824 - Cupón Cero EUROPEAN BANK FOR RE 3,009 2024-01-1	USD	0	0,00	975	0,37
US912797GL51 - Cupón Cero US TREASURY 5,472 2024-09-05	USD	453	0,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.940	4,71	10.017	3,79
PTEDPUOM0008 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	907	0,33	720	0,27
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	335	0,12	314	0,12
USU07265AF50 - Bonos BAYER AG 4,375 2028-12-15	USD	314	0,11	305	0,12
DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ 3,375 2049-09-18	EUR	392	0,14	395	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES)[0,750 2030-09-10	EUR	803	0,29	604	0,23
DE000A3LBMV2 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES)[3,000 2027-02-23	EUR	792	0,29	0	0,00
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP[4,250 2049-10-15	EUR	181	0,07	172	0,06
BE0002481563 - Bonos FLUVIUS SYSTEM OP[1,750 2026-12-04	EUR	765	0,28	0	0,00
BE0002664457 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU[0,500 2029-12-03	EUR	391	0,14	0	0,00
BE0002900810 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU[4,375 2027-11-23	EUR	811	0,30	820	0,31
FR0013323326 - Bonos STELLANTIS NV[2,000 2025-03-20	EUR	0	0,00	783	0,30
FR0013334695 - Bonos RENAULT S.A.[1,625 2026-05-26	EUR	576	0,21	566	0,21
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE[1,875 2025-07-02	EUR	0	0,00	288	0,11
FR0013358124 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC[1,375 2028-09-04	EUR	731	0,27	0	0,00
FR0013413887 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG[2,375 2049-04-15	EUR	94	0,03	584	0,22
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS NV[2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	295	0,11
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA[3,552 2025-07-30	EUR	818	0,30	783	0,30
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE[4,000 2049-12-23	EUR	278	0,10	280	0,11
FR0013536661 - Bonos SOCIETE GENERALE[0,875 2028-09-22	EUR	265	0,10	270	0,10
FR001400EHG3 - Bonos SOCIETE GENERALE[4,250 2030-12-06	EUR	699	0,25	0	0,00
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC[3,125 2029-10-13	EUR	894	0,33	713	0,27
FR001400G3Y1 - Bonos KERING[3,250 2029-02-27	EUR	893	0,33	712	0,27
FR001400HCR4 - Bonos CREDIT AGRICOLE[3,875 2031-04-20	EUR	607	0,22	621	0,23
FR001400I4X9 - Bonos BNP PARIBAS[4,125 2033-05-24	EUR	932	0,34	739	0,28
FR001400LWN3 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU[4,750 2031-11-10	EUR	732	0,27	0	0,00
FR001400I150 - Cupón Cero VEOLIA ENVIRONNEMENT[3,113 2027-01-1	EUR	352	0,13	356	0,13
FR001400I168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU[0,250 2028-07-19	EUR	758	0,28	598	0,23
FR0014003B55 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG[1,375 2049-05-11	EUR	777	0,28	596	0,23
FR0014003Q41 - Bonos DANONE[0,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	754	0,29
US03027XBB55 - Bonos AMERICAN TOWER CORP[1,300 2025-09-15	USD	701	0,26	676	0,26
US05946KAG67 - Bonos BBVA[6,500 2049-12-05	USD	372	0,14	356	0,13
US05971KAA79 - Bonos BANCO SANTANDER CENT[5,179 2025-11-19	USD	739	0,27	718	0,27
XS0617307375 - Bonos SOC NATIONALE SNCF S[4,375 2026-04-15	EUR	1.522	0,55	0	0,00
US06738EBN40 - Bonos BARCLAYS BANK[6,125 2049-12-15	USD	183	0,07	173	0,07
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TBS GROUP[4,947 2049-12-27	EUR	198	0,07	196	0,07
XS1069439740 - Bonos AXA GROUP[3,875 2049-10-08	EUR	0	0,00	198	0,07
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN[0,000 2026-05-15	EUR	375	0,14	0	0,00
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN[0,000 2026-05-15	EUR	188	0,07	0	0,00
XS1117297785 - Bonos BLACKROCK INTERNATIO[1,250 2025-05-06	EUR	0	0,00	964	0,36
XS1134541306 - Bonos AXA GROUP[3,941 2049-11-07	EUR	398	0,15	396	0,15
XS1180256528 - Bonos MORGAN STANLEY[1,750 2025-01-30	EUR	0	0,00	1.162	0,44
XS1209031019 - Bonos ELM BV[2,600 2049-09-01	EUR	388	0,14	0	0,00
XS1222590488 - Bonos EDP FINANCE BV[2,000 2025-04-22	EUR	0	0,00	781	0,30
XS1380334224 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY[2,150 2028-03-15	EUR	574	0,21	579	0,22
XS1419646317 - Bonos BNP PARIBAS[1,500 2028-05-25	EUR	741	0,27	0	0,00
XS1419664997 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO[2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	297	0,11
XS1492580516 - Bonos HELVETIA SCHEIZERISC[4,500 2049-05-19	EUR	300	0,11	298	0,11
XS1520907814 - Bonos ABBVIE INC[2,125 2028-11-17	EUR	1.131	0,41	771	0,29
XS1582205040 - Bonos STATKRAFT AS[1,125 2025-03-20	EUR	0	0,00	767	0,29
XS1612543121 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO.[1,500 2029-05-17	EUR	1.098	0,40	1.103	0,42
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P[1,637 2029-06-26	EUR	0	0,00	646	0,24
XS1651453729 - Bonos NATIONWIDE BUILDING[2,000 2029-07-25	EUR	497	0,18	0	0,00
XS1725580465 - Bonos NORDEA BANK[3,500 2049-03-12	EUR	188	0,07	194	0,07
XS1717838494 - Obligaciones JING GROEP NV CVA[1,125 2025-02-14	EUR	0	0,00	774	0,29
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT[4,750 2049-12-19	EUR	0	0,00	182	0,07
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX)[1,625 2026-03-22	EUR	316	0,12	310	0,12
XS1799545329 - Bonos ACS[1,875 2026-04-20	EUR	289	0,11	287	0,11
XS1815070633 - Bonos NORDIC INVESTMENT BA[0,500 2025-11-03	EUR	1.419	0,52	1.435	0,54
XS1881593971 - Bonos ST GOBAIN[1,875 2028-09-21	EUR	746	0,27	0	0,00
XS1915689746 - Bonos EMERSON ELECTRIC CO[1,250 2025-10-15	EUR	0	0,00	482	0,18
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL TOBACCO[2,125 2027-02-12	EUR	1.148	0,42	1.144	0,43
XS2051361264 - Bonos AT&T[0,250 2026-03-04	EUR	563	0,21	551	0,21
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TEL[0,500 2025-09-12	EUR	0	0,00	661	0,25
XS2056371334 - Bonos TELEFONICA[2,875 2049-09-24	EUR	473	0,17	466	0,18
XS2056430874 - Bonos CONTINENTAL AG[0,375 2025-06-27	EUR	0	0,00	474	0,18
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA[0,375 2027-06-17	EUR	867	0,32	629	0,24
XS2075280995 - Bonos DNB BANK ASA[4,875 2049-11-12	USD	185	0,07	176	0,07
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TBS GROUP[0,500 2025-11-12	EUR	758	0,28	758	0,29
XS2080205367 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A)[0,750 2025-11-15	EUR	471	0,17	471	0,18
XS2084050637 - Bonos NN GROUP NV[0,375 2025-02-26	EUR	0	0,00	750	0,28
XS2086868010 - Bonos TESCO PLC[0,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	317	0,12
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED B[0,850 2028-01-27	EUR	874	0,32	632	0,24
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT[4,375 2049-01-14	EUR	357	0,13	340	0,13
XS2125145867 - Bonos GENERAL MOTORS CO[0,850 2026-02-26	EUR	473	0,17	780	0,29
XS2150054372 - Bonos ST GOBAIN[2,375 2027-10-04	EUR	0	0,00	588	0,22
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES[1,994 2032-04-08	EUR	903	0,33	0	0,00
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA[3,375 2026-04-16	EUR	317	0,12	0	0,00
XS2156506854 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP[1,250 2026-01-15	EUR	381	0,14	663	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2167007249 - Bonos WELLSFARGO 1,338 2025-05-04	EUR	0	0,00	1.602	0,61
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	0	0,00	776	0,29
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	395	0,14	0	0,00
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	294	0,11	290	0,11
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-23	EUR	883	0,32	645	0,24
XS2197348324 - Bonos TAKEDA GROUP 0,750 2027-07-09	EUR	860	0,31	643	0,24
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	199	0,07	193	0,07
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	381	0,14	365	0,14
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	675	0,25	686	0,26
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA 1,874 2049-04-28	EUR	1.440	0,52	1.225	0,46
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD 0,350 2028-03-03	EUR	836	0,30	609	0,23
XS2304340693 - Bonos EQUINIX INC 1,000 2033-03-15	EUR	750	0,27	557	0,21
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-06	EUR	840	0,31	614	0,23
XS2333391303 - Cupón Cero ROYAL SCHIPHOL GROUP 0,000 2025-04-2	EUR	0	0,00	938	0,35
XS2338955805 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 0,125 2027-11-05	EUR	528	0,19	536	0,20
XS2343846940 - Bonos BORGWARNER INC 1,000 2031-05-19	EUR	572	0,21	0	0,00
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	1.135	0,41	1.117	0,42
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2033-09-09	EUR	0	0,00	594	0,22
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	793	0,29	560	0,21
XS2384273715 - Bonos HOLCIM 0,500 2030-09-03	EUR	405	0,15	416	0,16
XS2385397901 - Bonos COMCAST 0,000 2026-09-14	EUR	0	0,00	1.005	0,38
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA 4,700 2026-09-22	EUR	604	0,22	603	0,23
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	0	0,00	309	0,12
XS2390400807 - Bonos ENEL SPA 0,875 2034-09-28	EUR	370	0,13	0	0,00
XS2413696761 - Bonos ING GROEP NV CVA 0,125 2025-11-29	EUR	769	0,28	770	0,29
XS2419361121 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2026-06-23	EUR	1.477	0,54	1.466	0,55
XS2432293673 - Bonos ENEL SPA 0,250 2025-11-17	EUR	0	0,00	443	0,17
XS2447561403 - Bonos BMW 0,500 2025-02-22	EUR	0	0,00	805	0,30
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	1.140	0,42	1.123	0,42
XS2486589596 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	394	0,14	393	0,15
XS2535307743 - Bonos MEDTRONIC PLC 2,625 2025-10-15	EUR	393	0,14	395	0,15
XS2536431617 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	728	0,26	0	0,00
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 4,875 2026-09-26	EUR	308	0,11	310	0,12
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2026-09-27	EUR	99	0,04	700	0,26
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,250 2025-10-12	EUR	792	0,29	800	0,30
XS2560495462 - Bonos VODAFONE GROUP 3,250 2029-03-02	EUR	496	0,18	829	0,31
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	210	0,08	206	0,08
XS2583352443 - Bonos VOLVO AB 3,500 2025-11-17	EUR	998	0,36	1.004	0,38
XS2601459162 - Bonos SIEMENS AG 4,250 2029-04-05	EUR	0	0,00	390	0,15
XS2613658710 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,375 2028-10-20	EUR	205	0,07	208	0,08
XS2613666739 - Bonos MITSUBISHI ELEC. 4,636 2031-06-07	EUR	0	0,00	328	0,12
XS2613667976 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 3,625 2025-04-24	EUR	0	0,00	1.002	0,38
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	0	0,00	327	0,12
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	302	0,11	304	0,11
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	317	0,12	322	0,12
XS2630111982 - Bonos BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	1.010	0,37	1.015	0,38
XS2634687912 - Bonos BANK OF AMERICA 4,134 2028-06-12	EUR	0	0,00	320	0,12
XS2649712689 - Bonos CAIXABANK S.A. 5,000 2029-07-19	EUR	627	0,23	628	0,24
XS2662538425 - Bonos BARCLAYS BANK 4,918 2030-08-08	EUR	731	0,27	0	0,00
XS2679898184 - Bonos REWE INT FINANCE 4,875 2030-09-13	EUR	834	0,30	530	0,20
XS2720095541 - Bonos TAPESTRY INC 5,350 2025-11-27	EUR	407	0,15	0	0,00
XS2721465271 - Bonos HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	743	0,27	0	0,00
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	715	0,26	0	0,00
XS2725836410 - Bonos ERICSSON 5,375 2028-05-29	EUR	325	0,12	0	0,00
XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2059-07-16	EUR	410	0,15	0	0,00
XS2760773411 - Bonos ITALGAS 3,125 2029-02-08	EUR	585	0,21	0	0,00
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-02-19	EUR	793	0,29	0	0,00
XS2799473801 - Bonos ASAHI BANK 3,464 2032-04-16	EUR	793	0,29	0	0,00
XS2817890077 - Bonos MUNICH RE 4,250 2044-05-26	EUR	886	0,32	0	0,00
US345370CR99 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,346 2026-12-08	USD	317	0,12	0	0,00
US438516CJ30 - Bonos HONEYWELL INTERNATIO 4,950 2028-02-15	USD	338	0,12	0	0,00
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16	USD	359	0,13	330	0,12
US571903AS22 - Bonos MARRIOTT INTERNATION 3,125 2026-06-15	USD	322	0,12	0	0,00
US6174468C63 - Bonos MORGAN STANLEY 4,000 2025-07-23	USD	459	0,17	0	0,00
US87264AAV70 - Bonos T-MOBILE 4,750 2028-02-01	USD	321	0,12	316	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		66.789	24,32	64.962	24,57
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	775	0,28	776	0,29
BE0002708890 - Bonos REGION WALLONE 0,050 2025-06-22	EUR	965	0,35	0	0,00
FR0013323326 - Bonos STELLANTIS NV 2,000 2025-03-20	EUR	786	0,29	0	0,00
FR0013393774 - Bonos RENAULT S.A. 2,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	1.181	0,45
FR0013448412 - Cupón Cero UBISOFT ENTERTAINMEN 3,998 2024-09-2	EUR	827	0,30	795	0,30
ES0413900368 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2024-11-27	EUR	781	0,28	2.052	0,78
XS1117297785 - Bonos BLACKROCK INTERNATIO 1,250 2025-05-06	EUR	977	0,36	0	0,00
XS1143093976 - Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 1,250 2024-11-26	EUR	781	0,28	1.273	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1180256528 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	784	0,29	0	0,00
XS1189286286 - Bonos REN REDES ENERGETICA 2,500 2025-02-12	EUR	1.185	0,43	0	0,00
XS1202849086 - Bonos GLENCORE PLC 1,750 2025-03-17	EUR	783	0,29	0	0,00
XS1222590488 - Bonos EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	787	0,29	0	0,00
XS1445725218 - Bonos BNG BANK NV 0,050 2024-07-13	EUR	0	0,00	1.450	0,55
XS1471646965 - Bonos EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12	EUR	0	0,00	784	0,30
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	0	0,00	312	0,12
XS1582205040 - Bonos STATKRAFT AS 1,125 2025-03-20	EUR	780	0,28	0	0,00
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,616 2024-05-22	EUR	0	0,00	601	0,23
XS1771838494 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 1,125 2025-02-14	EUR	778	0,28	0	0,00
XS1788494257 - Bonos STATNETT SF 0,875 2025-03-08	EUR	1.166	0,42	0	0,00
XS1801129286 - Bonos MYLAN INC 2,125 2025-05-23	EUR	786	0,29	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	299	0,11
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	297	0,11	295	0,11
XS2002491517 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 1,000 2024-05-28	EUR	0	0,00	311	0,12
XS2003442436 - Bonos AIB GROUP PLC 1,250 2024-05-28	EUR	0	0,00	779	0,29
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	386	0,14	386	0,15
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	629	0,23	628	0,24
XS2075185228 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 0,900 2024-11-19	EUR	195	0,07	194	0,07
XS2084050637 - Bonos NN GROUP NV 0,375 2025-02-26	EUR	772	0,28	0	0,00
XS2104031757 - Cupón Cero CAISSE CENT CREDIT I 3,025 2024-01-1	EUR	0	0,00	974	0,37
XS2153593103 - Bonos BAT NETHERLANDS FINA 2,375 2024-10-07	EUR	790	0,29	788	0,30
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	787	0,29	0	0,00
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	428	0,16	429	0,16
XS2333391303 - Cupón Cero ROYAL SCHIPHOL GROUP 0,000 2025-04-2	EUR	933	0,34	0	0,00
XS2388456456 - Cupón Cero MONDELEZ 3,888 2024-09-20	EUR	778	0,28	0	0,00
XS2402009539 - Bonos VOLVO AB 0,000 2024-05-09	EUR	0	0,00	308	0,12
XS2613667976 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 3,625 2025-04-24	EUR	998	0,36	0	0,00
US87264ABB08 - Bonos T-MOBILE 3,500 2025-04-15	USD	459	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.394	7,43	14.616	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		115.749	42,16	102.892	38,91
XS2711956214 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,720 2024-04-26	EUR	0	0,00	684	0,26
XS2812461510 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,300 2024-10-30	EUR	685	0,25	0	0,00
XS2822503061 - Pagarés ACCIONA 4,180 2024-11-13	EUR	685	0,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.371	0,50	684	0,26
TOTAL RENTA FIJA		117.120	42,66	103.576	39,17
CNE1000002H1 - Acciones CCB	HKD	121	0,04	0	0,00
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	131	0,05	117	0,04
CNE1000003X6 - Acciones PINGAN	HKD	123	0,04	119	0,05
KYG070341048 - Acciones BAIDU	HKD	86	0,03	0	0,00
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE GCS	HKD	139	0,05	126	0,05
KYG9066F1019 - Acciones ENGLISH CTRIP	HKD	140	0,05	100	0,04
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	132	0,05	131	0,05
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	122	0,04	117	0,04
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	344	0,13	292	0,11
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	305	0,12
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	313	0,12
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	366	0,13	360	0,14
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	USD	149	0,05	133	0,05
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID	GBP	437	0,16	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	119	0,04	115	0,04
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	113	0,04	101	0,04
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	275	0,10	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	144	0,05	128	0,05
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	132	0,05	114	0,04
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	446	0,16	456	0,17
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	1.886	0,71
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	471	0,18
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	104	0,04	103	0,04
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	249	0,09
NL000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	90	0,03	736	0,28
FR0000053951 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	517	0,19	513	0,19
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP LTD	HKD	0	0,00	134	0,05
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	704	0,26	723	0,27
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	168	0,06	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	148	0,05	136	0,05
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	195	0,07	226	0,09
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	277	0,10
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	256	0,10
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	0	0,00	412	0,16
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	0	0,00	139	0,05
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	276	0,10	152	0,06
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	317	0,12
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	455	0,17	471	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	332	0,12	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	331	0,13
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	273	0,10	248	0,09
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	108	0,04	128	0,05
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	634	0,23	979	0,37
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	167	0,06	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	381	0,14	1.050	0,40
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO. INC.	EUR	413	0,15	350	0,13
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	597	0,22	358	0,14
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	361	0,13	352	0,13
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	391	0,14	382	0,14
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	156	0,06	145	0,05
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	175	0,06	434	0,16
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.049	0,38	742	0,28
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	317	0,12	329	0,12
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	236	0,09	177	0,07
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	294	0,11
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	358	0,13	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	220	0,08	164	0,06
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	0	0,00	284	0,11
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	182	0,07	187	0,07
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	495	0,18	434	0,16
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	526	0,19	578	0,22
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1.575	0,57	844	0,32
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	434	0,16	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	67	0,03
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.258	0,46	1.293	0,49
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	190	0,07	188	0,07
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	604	0,22	541	0,20
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	1.527	0,56	1.819	0,69
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	533	0,19	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	677	0,25	556	0,21
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	323	0,12
CH1216478797 - Acciones DSM	EUR	190	0,07	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	529	0,19	465	0,18
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	581	0,21	500	0,19
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	321	0,12	349	0,13
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP	USD	334	0,12	309	0,12
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	306	0,11	279	0,11
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	302	0,11	411	0,16
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	341	0,12	306	0,12
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS & CO	USD	122	0,04	113	0,04
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	117	0,04	98	0,04
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	240	0,09	0	0,00
US36828A1016 - Acciones GE VERNOVA INC	USD	0	0,00	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	666	0,24	519	0,20
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	1.521	0,55	1.132	0,43
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	592	0,22	564	0,21
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS	USD	152	0,06	160	0,06
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	1.742	0,63	1.422	0,54
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	300	0,11	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	631	0,23	394	0,15
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	304	0,11	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	1.691	0,62	1.751	0,66
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	298	0,11	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	477	0,17	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.753	0,64	546	0,21
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	605	0,22	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	0	0,00	398	0,15
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	198	0,07	228	0,09
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	392	0,14	375	0,14
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	552	0,20	548	0,21
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	195	0,07	191	0,07
US8725901040 - Acciones T-MOBILE	USD	427	0,16	377	0,14
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	416	0,15	364	0,14
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	132	0,05	102	0,04
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	170	0,06	207	0,08
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	456	0,17	388	0,15
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	216	0,08	217	0,08
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	1.164	0,42	1.120	0,42
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	1.272	0,46	642	0,24
TOTAL RV COTIZADA		40.048	14,59	38.284	14,48
TOTAL RENTA VARIABLE		40.048	14,59	38.284	14,48
IE00B6R52259 - Acciones ISHARES	EUR	1.895	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	8.164	2,97	0	0,00
IE00BZCQB185 - Acciones SHARES	USD	365	0,13	144	0,05
IE00B4L5Y983 - Acciones SHARES	USD	1.200	0,44	2.074	0,78
IE00BDBRDM35 - Acciones SHARES	EUR	1.695	0,62	853	0,32
IE00BDCJZ228 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	0	0,00	790	0,30
IE00BDZR185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	5.266	1,92	6.172	2,33
IE00BFZPF439 - Acciones INVESCO	EUR	1.601	0,58	637	0,24
IE00BF11F565 - Acciones SHARES	EUR	1.478	0,54	1.474	0,56
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	1.682	0,61	2.631	1,00
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	570	0,22
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	673	0,25	565	0,21
IE00BJMX138 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	719	0,26	734	0,28
IE00BKDW9M74 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	0	0,00	807	0,31
IE00BKPSL409 - Acciones SHARES	EUR	1.642	0,60	787	0,30
IE00BK5BQZ41 - Acciones VANGUARD	USD	680	0,25	659	0,25
IE00BLNMYC90 - Acciones XTRACKERS	EUR	1.664	0,61	925	0,35
IE00BQT3WG13 - Acciones SHARES MSCI EM	USD	1.324	0,48	0	0,00
IE00BQ70R696 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	482	0,18
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	0	0,00	684	0,26
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	1.039	0,39
IE00B1FZS681 - Acciones SHARES	EUR	5.590	2,04	5.723	2,16
IE00B1FZS798 - Participaciones SHARES	USD	1.309	0,48	1.308	0,49
IE00B3VTML14 - Acciones SHARES	EUR	6.177	2,25	6.259	2,37
IE00B3YQ1K12 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	1.314	0,48	0	0,00
IE00B4K48X80 - Acciones SHARES	EUR	2.360	0,86	2.164	0,82
IE00B5MTWD60 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	332	0,13
IE00B5W4TY14 - Acciones SHARES	USD	102	0,04	0	0,00
IE00B74DQ490 - Acciones SHARES	EUR	1.267	0,46	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	2.040	0,74	2.884	1,09
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS LTD	EUR	0	0,00	543	0,21
IE00B9M6RS56 - Acciones SHARES	EUR	2.643	0,96	0	0,00
DE000A0H08M3 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	726	0,27
IE000RHYOR04 - Acciones SHARES	EUR	4.604	1,68	4.516	1,71
FR0013397759 - Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	0	0,00	544	0,21
LU0097890064 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	977	0,37
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	4.541	1,65	4.445	1,68
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	640	0,23	0	0,00
LU0136240974 - Acciones UBS	JPY	0	0,00	1.000	0,38
LU0141799097 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	1.818	0,66	0	0,00
LU0335987698 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	2.148	0,81
LU0340285161 - Acciones UBS	USD	0	0,00	3.286	1,24
LU0346389348 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	859	0,32
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	0	0,00	969	0,37
LU0438336777 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	807	0,31
LU0439179432 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	0	0,00	774	0,29
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	2.897	1,06	2.876	1,09
LU0539144625 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	689	0,26
LU0628638206 - Participaciones ODDO AM	EUR	0	0,00	1.065	0,40
LU0658025209 - Participaciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	1.044	0,39
LU085355893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	789	0,30
LU0940004830 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	829	0,31
LU0950671825 - Acciones UBS	JPY	1.100	0,40	0	0,00
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	791	0,29	0	0,00
LU0955863922 - Participaciones INVESCO	EUR	1.209	0,44	1.203	0,45
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	865	0,33
LU1076253134 - Participaciones WELLINGTON	EUR	0	0,00	840	0,32
LU1109942653 - Acciones XTRACKERS	EUR	1.250	0,46	0	0,00
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	659	0,24	424	0,16
LU1157402964 - Participaciones AXA GROUP	EUR	776	0,28	782	0,30
LU1240788817 - Participaciones UBS	USD	0	0,00	999	0,38
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	656	0,24	0	0,00
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	794	0,29	0	0,00
LU1394336967 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	532	0,19	521	0,20
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	2.622	0,99
LU1649334239 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	577	0,21	502	0,19
LU1650492173 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	GBP	394	0,14	0	0,00
LU1665238181 - Participaciones MANDG	EUR	0	0,00	710	0,27
LU1737652237 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	806	0,30
LU1814439441 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	730	0,28
LU1868531309 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	0	0,00	2.560	0,97
LU1881796145 - Participaciones MANDG	EUR	0	0,00	862	0,33
LU1900068161 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	296	0,11	261	0,10
LU2008796273 - Participaciones J SAFRA SARASIN	EUR	972	0,35	869	0,33
LU2044158546 - Participaciones JANUSHENDERSON	EUR	0	0,00	789	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2098119287 - Participaciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	0	0,00	872	0,33
LU2240476817 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	665	0,24	0	0,00
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	843	0,31	0	0,00
TOTAL IIC		78.862	28,72	86.799	32,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		236.029	85,96	228.659	86,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		258.208	94,04	252.459	95,48
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable