

## NUEVOS VALORES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 6

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic](http://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic).

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

### Dirección

Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

### Correo Electrónico

[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto:contactesantanderpb@gruposantander.com)

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: 18/11/1988

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

#### Categoría

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

Perfil de Riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,24	0,63	1,31

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	0,36	2,68	0,18

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	16.709.900,00	16.713.392,00
Nº de accionistas	271,00	294,00
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	43.342	2,5938	2,4949	2,5984
2022	41.743	2,4976	2,4572	2,7819
2021	46.238	2,7665	2,5056	2,7842
2020	42.171	2,5092	2,0102	2,5092

### 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	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
3,85	1,98	1,84	1,64	-1,39	-9,72	10,26	5,18	-7,52

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,41	0,25	0,26	0,27	1,07	1,12	0,73	0,70

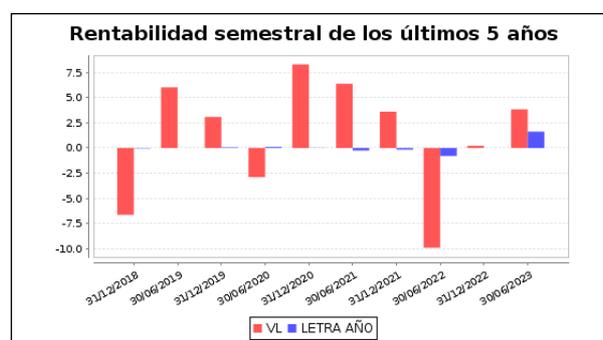
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	40.393	93,20	35.845	85,87
* Cartera interior	3.857	8,90	3.449	8,26
* Cartera exterior	36.407	84,00	32.338	77,47
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,30	58	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.741	6,32	5.729	13,72
(+/-) RESTO	209	0,48	169	0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>43.342</b>	<b>100,00 %</b>	<b>41.743</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)	41.743	41.659	41.743	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,02	-0,02	-8,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,77	0,22	3,77	1.621,51
(+) Rendimientos de gestión	4,15	0,60	4,15	586,70
+ Intereses	0,43	0,21	0,43	100,08
+ Dividendos	0,18	0,21	0,18	-13,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,08	-0,10	17,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,62	0,56	1,62	187,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,29	0,01	-104,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,07	-0,11	2,07	-1.979,68
± Otros resultados	-0,07	0,10	-0,07	-170,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,38	-1,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,29	-0,28	-1,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-73,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	146,23
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	19,31
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-12,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	0,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,95
± 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>43.342</b>	<b>41.743</b>	<b>43.342</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	2.945	6,79	2.666	6,38
TOTAL RENTA FIJA	2.945	6,79	2.666	6,38
TOTAL RV COTIZADA	172	0,40	48	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE	172	0,40	48	0,12
TOTAL IIC	739	1,71	734	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.857	8,90	3.449	8,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.914	13,62	1.727	4,14
TOTAL RENTA FIJA	5.914	13,62	1.727	4,14
TOTAL RV COTIZADA	5.431	12,52	3.757	9,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.431	12,52	3.757	9,00
TOTAL IIC	25.055	57,80	26.850	64,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.400	83,94	32.334	77,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.257	92,84	35.782	85,71

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.889	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1889	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1889	

### 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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 7.452.715,66 - 45,98%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,11 - 0,26%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,15 - 2,68%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 4,22

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Termina el primer semestre del ejercicio 2023, caracterizado por la continuidad del proceso de tensionamiento monetario agresivo que empezó el pasado ejercicio en las principales economías globales ante la necesidad de controlar una inflación desbocada. Estos esfuerzos han tenido un resultado generalmente satisfactorio en el grueso de las economías, en la medida en que una vez alcanzado el pico de inflación a finales del pasado ejercicio y principios de este (dependiendo de cada economía) hemos observado un proceso de moderación del ritmo de avance de los precios.

Así, desde métricas cercanas a prácticamente doble dígito, el ritmo de avance del IPC ha venido moderándose en la primera mitad de año hasta cotas más próximas a los niveles objetivos de los bancos centrales. Esta moderación del avance de los precios obedece fundamentalmente al menor impacto de los precios de la energía y del transporte. A pesar de lo anterior, es la evolución comportamiento de la inflación subyacente lo que preocupa a las distintas autoridades monetarias, dado que el ritmo de bajada de los precios ligados al sector servicios y de los componentes de vivienda (alquileres) está siendo mucho más lento de lo deseado.

En este contexto, y teniendo en cuenta que el tensionamiento monetario tarda siempre dos o tres trimestres en trasladarse a la economía, los bancos centrales rebajaron el ritmo de tensionamiento monetario en la última parte del 1S23, señalizando que los tipos de interés estarían ya cerca de alcanzar niveles máximos en el ciclo de tensionamiento, y que se mantendrían en cotas elevadas durante un tiempo prolongado.

Durante el periodo sorprendió positivamente la resistencia cíclica de las economías, sobre todo del sector servicios, ante el proceso de tensionamiento monetario, evitando la *¿telegrafiada¿* recesión. En adelante, esperamos que (i) la actividad en la segunda parte del ejercicio modere de manera gradual ante el incremento del coste de la financiación, en un proceso, en el que si llega a producirse una recesión en alguna zona geográfica, ésta sería de escaso calado, y, en paralelo, (ii) la inflación continúe en un proceso de lenta convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales.

En mercado, el comportamiento de los activos a lo largo del periodo fue positivo de punto a punto, aunque no estuvo exento de volatilidad, con episodios como el rescate de la banca mediana estadounidense acaecido en marzo. En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados, tanto en EEUU como en la zona Euro, acumuló subidas próximas al 15% en el periodo, destacando el buen comportamiento del sector tecnológico (Nasdaq +30%). En la esfera emergente, a pesar del buen comportamiento general del activo renta variable, los índices chinos se quedaron atrás, ante las dudas que genera la recuperación de la actividad en el país.

En lo que respecta a la renta fija, en general el activo terminó el periodo con una rentabilidad moderadamente positiva (en torno al 2,5%, dependiendo de la duración y la tipología -renta fija corporativa mejor que la gubernamental-) tanto en EEUU como en la zona Euro. Destacó también la moderación del precio de las materias primas en el periodo (con caídas próximas al 10%), a excepción del oro, que mantuvo su papel como activo refugio.

En adelante, la combinación del ajuste cíclico moderado y escalonado con tipos de interés próximos a la pausa se configura como un buen momento para mantener un alto grado de diversificación en las carteras de inversión, aprovechando, por un lado, un mejor momentum de beneficios de lo esperado y unas valoraciones ajustadas, y, por el otro, unos niveles atractivos

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 10,52% en RF en directo, 9,12% en RV en directo y 66,07% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 57,62% en divisa EUR, un 26,67% en divisa USD, un 1,28% en divisa CHF y un 0,14% en divisa DKK.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 20,41% en RF en directo, 12,92% en RV en directo y 59,51% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 63,81% en divisa EUR, un 26,81% en divisa USD, un 1,97% en divisa CHF y un 0,25% en divisa DKK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más han aportado son: SPDR S&P 500 ETF TRUST, INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 ETF, BERKSHIRE HATHA B y los valores que menos han aportado son: PIMCO GIS COMMODITY REAL RETURN EUR, ALGEBRIS FUNDS- FINANCIAL CREDIT- IE, UBS (LUX) EQUITY FUND - CHINA OPPORT -IA.

#### C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

#### D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 3,85%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,49% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo\* creció en un 3,83% hasta 43.342.477,59 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo\* en 23 lo que supone 271 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,98% y la acumulada en el año de 3,85%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,41% durante el trimestre de los cuales un 0,06% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 2,68% en el periodo\*.

#### E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 6,79% en renta fija interior, un 13,62% en renta fija exterior, un 0,40% en renta variable interior y un 12,52% en renta variable exterior.

### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

### C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 59,64% en el periodo\* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,88% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

### D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: DPAM , LA FRANCAISE, SCHRODER , SEILERN , AMUNDI , ISHARES , JPMORGAN , SANTANDER , GROUPAMA , PICTET , MFS , PIMCO , SPDR , TOKIO MARINE, INVESCO , EDMOND ROTHCHILD, FLOSSBACH , GOLDMAN SACHS, GAM , VONTOBEL , NN , VANGUARD , NOMURA , XTRACKERS , LAZARD , STATE STREET y ENERGY.

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 59,51% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el primer semestre de 2023 y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 4,12.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

## 6. INFORMACIÓN 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.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2023 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - RFJJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	392	0,90	394	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		392	0,90	394	0,94
ES0L02310065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	598	1,38	598	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02311105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	548	1,26	550	1,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.146	2,64	1.148	2,75
US05946KAG67 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	514	1,19	539	1,29
XS2630417124 - RFIJA CAIXABANK SA 6.12 2034-05-30	EUR	298	0,69		
XS1880365975 - RFIJA CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	596	1,37	585	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.408	3,25	1.124	2,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.945	6,79	2.666	6,38
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.945	6,79	2.666	6,38
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	107	0,25		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	65	0,15	48	0,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		172	0,40	48	0,12
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		172	0,40	48	0,12
ES0145824035 - PARTICIPACIONES SANTANDER PATRIMONIO DIV	EUR	739	1,71	734	1,76
<b>TOTAL IIC</b>		739	1,71	734	1,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.857	8,90	3.449	8,26
US91282CCF68 - RFIJA UNITED STATES TR 0.75 2026-05-31	USD	643	1,48	658	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		643	1,48	658	1,58
DE000DL19WU8 - RFIJA DEUTSCHE BANK AG 3.25 2028-05-24	EUR	185	0,43		
FR0011697028 - RFIJA ELECTRICITE DE F 5.00 2049-01-22	EUR	284	0,66		
FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	192	0,44		
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	804	1,85	797	1,91
XS2077670003 - RFIJA BAYER AG 2.38 2079-11-12	EUR	279	0,64		
XS2186001314 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11	EUR	271	0,62		
XS2193661324 - RFIJA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	277	0,64		
XS1207058733 - RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	197	0,45		
XS2207976783 - RFIJA UNICREDIT SPA 2.20 2027-07-22	EUR	231	0,53		
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE CAP FIN 0.75 2029-03-01	EUR	160	0,37		
XS2346973741 - RFIJA CIMIC FINANCE LT 1.50 2029-05-28	EUR	156	0,36		
XS2412267358 - RFIJA ASTM SPA 1.00 2026-11-25	EUR	264	0,61		
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	272	0,63		
XS2463450408 - RFIJA INTESA SANPAOLO  6.38 2049-09-30	EUR	174	0,40		
XS2484502823 - RFIJA TDC NET AS 5.06 2028-05-31	EUR	196	0,45		
XS2616652637 - RFIJA INN GROUP NV 6.00 2043-11-03	EUR	301	0,69		
XS2622275886 - RFIJA AMERICAN TOWER C 4.12 2027-05-16	EUR	297	0,68		
XS1664644983 - RFIJA BAT INTERNATIONAL 2.25 2030-01-16	EUR	166	0,38		
XS1733289406 - RFIJA SOCIETA CATTOLIC 4.25 2047-12-14	EUR	289	0,67		
XS1795406658 - RFIJA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	278	0,64	273	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.271	12,14	1.069	2,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.914	13,62	1.727	4,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.914	13,62	1.727	4,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	145	0,33	162	0,39
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	237	0,55	187	0,45
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	43	0,10		
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	100	0,23		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	202	0,47	154	0,37
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE (RV)	EUR	146	0,34	123	0,29
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	100	0,23		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	113	0,26		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	107	0,25		
CH0319416936 - ACCIONES FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	147	0,34	77	0,18
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	253	0,58	169	0,41
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	116	0,27	114	0,27
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	171	0,39	39	0,09
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	104	0,24	116	0,28
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	521	1,20	358	0,86
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	54	0,13		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	222	0,51	146	0,35
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	51	0,12		
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	113	0,26	104	0,25
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	74	0,17	37	0,09
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	127	0,29		
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron	USD	43	0,10		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.922	4,43	1.775	4,25
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	318	0,73	139	0,33
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK			58	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.431	12,52	3.757	9,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.431	12,52	3.757	9,00
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	379	0,88	420	1,01
IE00B810Q511 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE 100 UCITS	EUR	596	1,38	379	0,91
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	846	1,95	902	2,16
FR0010758771 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CREDIT EURO CT	EUR	362	0,84	357	0,86
FR0013439163 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE GLOBAL FLOA	EUR	504	1,16	1.032	2,47
LU0274221281 - PARTICIPACIONES XTRACKERS SWITZERLAND UC	CHF	588	1,36	348	0,83
DE0005933931 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	930	2,14	551	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1078767826 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	406	0,94	394	0,94
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVEST SER PLC-	EUR	299	0,69		
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR GOVT BOND 3-	EUR	249	0,57		
IE00B3RW8498 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- US	USD	494	1,14	476	1,14
IE00B5BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	1.199	2,77	1.336	3,20
IE00B76RRL37 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND-JAP	EUR	799	1,84		
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS-INCOME FUND	USD	585	1,35	502	1,20
IE00BD8DY878 - PARTICIPACIONES SEILERN INTL FD- SEILERN	EUR	475	1,09	405	0,97
IE00BDFGJ627 - PARTICIPACIONES ISHARES USD FLOATING RAT	USD	1.178	2,72	1.160	2,78
IE00BJMX1388 - PARTICIPACIONES LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	543	1,25		
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P 500 EQUAL	USD	559	1,29		
IE00BYTYL524 - PARTICIPACIONES TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	332	0,77	282	0,67
LU1103304561 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD US	EUR	473	1,09	464	1,11
LU2183143846 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	561	1,29	510	1,22
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	1.277	2,95	581	1,39
LU0245567606 - PARTICIPACIONES INN L LIQUID EUR	EUR	391	0,90		
LU0278091037 - PARTICIPACIONES VONTOBEL FUND- EURO SHOR	EUR	364	0,84	359	0,86
LU2305832854 - PARTICIPACIONES INVESTCO FUNDS SICAV-ASIA	EUR	534	1,23		
LU0329430473 - PARTICIPACIONES GAM MULTISTOCK - LUXURY	EUR	514	1,19		
LU0374901725 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	499	1,15	494	1,18
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	447	1,03		
LU0570151364 - PARTICIPACIONES STATE STREET EURO CORE T	EUR	742	1,71	589	1,41
LU0622306495 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	550	1,27		
LU1654546347 - PARTICIPACIONES PICTET - USD GOVERNMENT B	EUR	582	1,34	587	1,41
LU1681046931 - PARTICIPACIONES AMUNDI CAC 40 ESG ETF	EUR	283	0,65		
LU1736692085 - PARTICIPACIONES GAM MULTISTOCK ASIA FOCU	USD	187	0,43	196	0,47
LU0839536322 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS GLOBAL CORP	EUR	383	0,88	381	0,91
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	419	0,97	383	0,92
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	81	0,19	67	0,16
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS GL CORP B	EUR	603	1,39		
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ENERGY SELECT SECTOR SPD	USD	603	1,39	663	1,59
LU0288029514 - PARTICIPACIONES INVESTCO US SENIOR LOAN F	EUR	1.095	2,53	1.046	2,51
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESTCO QQQ TRUST SERIES	USD	785	1,81	498	1,19
US4642861037 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI AUSTRALIA	USD	540	1,25	543	1,30
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P500 ETF TRUST	USD	1.817	4,19	1.598	3,83
LU0642272388 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON HORIZON	EUR			643	1,54
IE00B1W57R51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GBL INVEST FDS	EUR			381	0,91
LU1663931324 - PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL INFRAS	EUR			690	1,65
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR			499	1,20
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL ENVIROMENT	EUR			224	0,54
LU2482937724 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG SELECTION FUN	EUR			124	0,30
IE00BQ0QM471 - PARTICIPACIONES VULCAN VALUE EQUITY FUND	EUR			581	1,39
IE00BP3RN928 - PARTICIPACIONES GAM STAR FUND PLC - GAM	USD			491	1,18
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA WORLD-GLOBAL INFLATI	EUR			430	1,03
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAR CREDI	EUR			518	1,24
IE0002E15AG0 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P 500 EQUAL	EUR			1.175	2,81
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG JAPAN COREALPHA	EUR			468	1,12
LU1956839564 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE US SMALLER C	EUR			303	0,73
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ STOXX EUROPE	EUR			227	0,54
IE00BD3V0B10 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P US BANKS ETF	USD			300	0,72
LU0955863252 - PARTICIPACIONES INVESTCO JAPANESE EQ ADVA	EUR			376	0,90
LU1353952002 - PARTICIPACIONES AXA WORLD-GLOBAL INFLATI	USD			406	0,97
US4642864007 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI BRAZIL	USD			387	0,93
LU1353951707 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL I	EUR			726	1,74
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR			398	0,95
<b>TOTAL IIC</b>		25.055	57,80	26.850	64,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		36.400	83,94	32.334	77,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		40.257	92,84	35.782	85,71

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)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.