

## AMMUS GESTIO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4303

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL SUCURSAL EN ESPAÑA **Depositario:** BNP PARIBAS S.A.,  
**Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCO DE SABADELL **Grupo Depositarario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**  
**Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.urquijogestion.com](http://www.urquijogestion.com).

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

### Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

### Correo Electrónico

[gestora@sabadellurquijo.com](mailto:gestora@sabadellurquijo.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: 15/01/2016

### 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: 4, en una escala del 1 al 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, 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 predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,67	3,13	2,72

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	443.430,00	452.001,00
Nº de accionistas	135,00	140,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.662	10,5131	9,9657	10,6774
2023	4.789	10,5943	9,3427	11,0567
2022	4.373	10,0780	9,5633	13,1436
2021	6.044	13,1141	10,4627	13,1276

### 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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

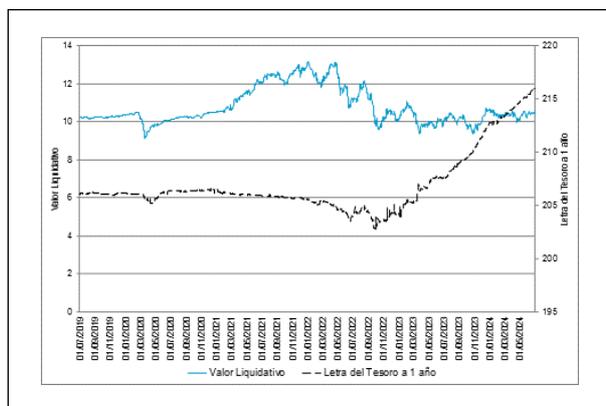
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
-0,77	-0,58	-0,18	7,71	-2,25	5,12	-23,15	24,72	6,12

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)	0,77	0,36	0,40	0,37	0,38	1,51	1,45	2,18	1,47

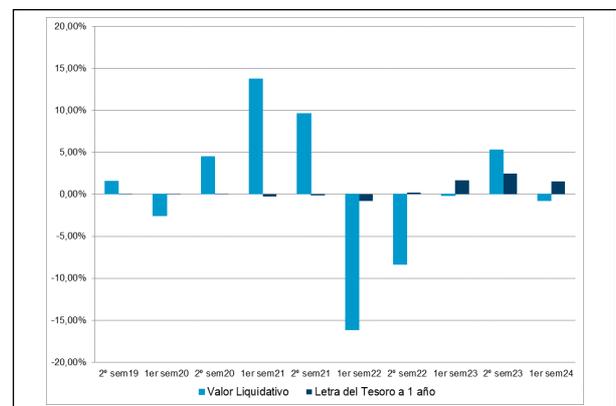
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.101	87,97	4.133	86,30
* Cartera interior	3	0,06	3	0,06
* Cartera exterior	4.098	87,90	4.130	86,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	529	11,35	650	13,57
(+/-) RESTO	32	0,69	6	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.662</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.789</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)	4.789	4.310	4.789	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,93	5,29	-1,93	-138,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,78	5,53	-0,78	-114,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	6,87	-0,01	-100,15
+ Intereses	0,19	0,21	0,19	-4,35
+ Dividendos	1,53	1,54	1,53	5,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,71	5,78	-0,71	-113,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	-0,64	-1,03	70,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-71,78
± Otros resultados	0,02	-0,03	0,02	-159,08
± Otros rendimientos	-0,01	0,01	-0,01	-204,84
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-1,34	-0,77	-39,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-1,20	-0,60	-47,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	1,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,02	-0,05	158,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.662</b>	<b>4.789</b>	<b>4.662</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

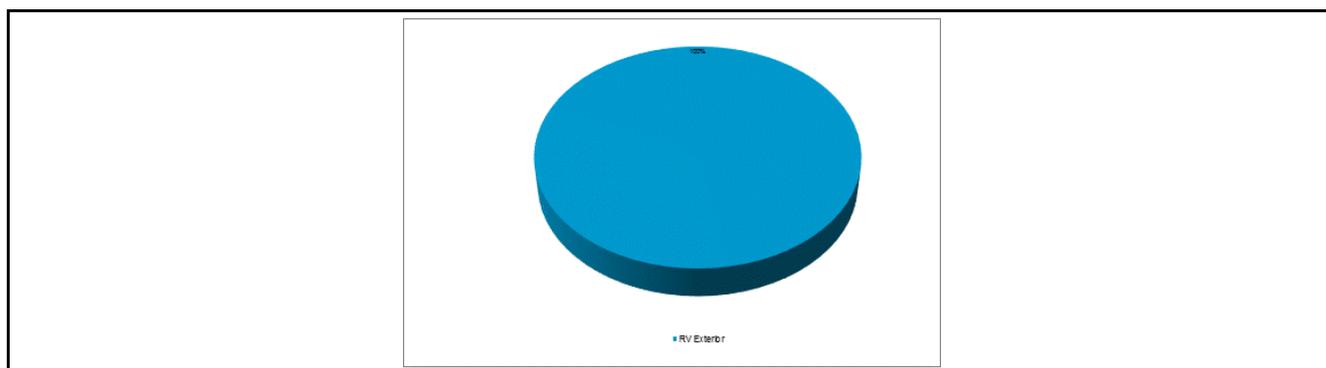
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3	0,07	3	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3	0,07	3	0,07
TOTAL RV COTIZADA	4.097	87,91	4.132	86,27
TOTAL RENTA VARIABLE	4.097	87,89	4.132	86,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.097	87,89	4.132	86,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.100	87,95	4.136	86,36

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.16/09/24	1.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1250	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1250	

### 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

21/06/2024 De conformidad con lo establecido en la Orden de 6 de julio de 1993, Norma Primera, punto 1, AMMUS GESTIO, SICAV, S.A. no puede atender a las órdenes y no puede publicar su valor liquidativo debido a

que tiene en cartera activos sin precio publicado a 19/06 que superan el 5% sobre su patrimonio. En consecuencia, la Sociedad no puede dar contrapartida a la orden de compra de 1.144 títulos presentada en el BME MTF Equity, segmento BME IIC en fecha 19 de junio de 2024.

## 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 de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de esta Sociedad por medios telemáticos en [www.urquijogestion.com](http://www.urquijogestion.com).

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Contexto económico y financiero internacional:

El primer trimestre de 2024 fue positivo para la gran mayoría de los activos de riesgo, mientras que los bonos soberanos experimentaron un rendimiento más débil debido a una inflación persistente y a una economía todavía relativamente fuerte, lo que llevó a los inversores a descontar menos recortes de tipos, y dado que los precios del petróleo siguieron subiendo, los inversores también elevaron sus expectativas de inflación.

Ya en el segundo trimestre, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado por el consenso, la fortaleza de los datos económicos publicados en Estados Unidos y una inflación más persistente, provocó que las principales bolsas en general corrigieran durante el pasado mes de abril. En mayo los activos de riesgo volvieron a repuntar, pero los resultados

de las elecciones europeas a principios del mes de junio provocaron de nuevo una corrección de las bolsas a pesar la bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo.

Mercados de renta fija:

Durante el primer trimestre del año, los mercados de bonos soberanos han estado reevaluando sus expectativas de recortes de tipos oficiales a raíz de la comunicación de los bancos centrales y los datos de inflación. Durante el trimestre los rendimientos de EE. UU. subieron y la curva se mantuvo invertida: en el 1T el rendimiento de EE. UU. a 2 años subió +37 pb desde +4,25% a +4,62%, aproximadamente el mismo nivel de finales de febrero, en la parte larga de la curva, el rendimiento estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en +3,88% y terminó marzo en +4,20% después de haber estado en +4,25% a finales de febrero.

Ya en el segundo trimestre, los mercados de bonos de gobierno han estado ajustando sus expectativas de bajadas de los tipos oficiales a raíz de las declaraciones de los bancos centrales y los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes esperados para 2024, los bonos de gobierno han experimentado en general un rendimiento negativo en el segundo trimestre: los de la Zona euro fueron los que registraron mayores caídas, con un descenso del -1,4%, seguidos de los gilts del Reino Unido con un -1,2%, mientras que los bonos del Tesoro de EE.UU. lograron ganar un +0,1% debido a la mejora de las expectativas en la segunda mitad del trimestre.

Mercados de divisas:

Durante el primer trimestre del año el dólar se fortaleció frente a todas las demás monedas del G10. Ya en el segundo, el dólar estadounidense tuvo un trimestre positivo: por un lado, no hubo recortes de tipos en el segundo trimestre, y por otro, una postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó el Dollar Index, que subió un +1,3% en el periodo y un +1,1% en junio. El euro tuvo un trimestre relativamente débil: en el segundo trimestre se debilitó frente al dólar estadounidense (-0,7%), la libra esterlina (-0,9%), el franco suizo (-1,1%) y las monedas escandinavas, mientras que se fortaleció frente al yen japonés (+5,6%).

Mercados emergentes:

En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre.

En el segundo trimestre, la rentabilidad de la renta variable en términos generales fue positiva, viéndose impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras las bolsas en América Latina quedaron rezagadas.

En cuanto a las condiciones económicas, tras un buen inicio del año, el momento macroeconómico positivo de los mercados emergentes ha continuado mejorando durante el segundo trimestre del año. Los factores tanto externos como internos han apoyado a sus economías, lo que respalda nuevas revisiones al alza del crecimiento para 2024. La inflación sorprendió ampliamente al alza y el proceso desinflacionista es ahora muy gradual y preocupa a muy pocos países, tales como Colombia y Turquía.

En cuanto a la evolución del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +6,1% en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses.

Mercados de renta variable:

Los mercados de renta variable de EE.UU. tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 subiendo un +14,48%. A pesar de las caídas en abril debido a unos datos inflación más altos de lo previsto, un discurso por parte de la Fed más benigno y unos beneficios corporativos positivos impulsaron de nuevo a las bolsas alcanzando nuevos máximos históricos. El entusiasmo acerca de los valores relacionados con la inteligencia artificial durante la primera mitad del año, haciendo que el Nasdaq Composite cerrara el semestre con una subida del +18,13%, gracias especialmente a la buena evolución de las grandes compañías tecnológicas.

En Europa, las valoraciones relativamente reducidas y los beneficios empresariales también han impulsado las bolsas al alza: el índice MSCI Europe terminó el semestre con una subida del +6,90%. Por países, en términos generales cerraron el semestre en positivo, con el Dax subiendo un +8,86%, el Ibex 35 un +8,33% o el FTSE italiano un +9,23%. Únicamente el CAC francés terminó la primera mitad del año en terreno negativo (-0,85%), afectado por la incertidumbre generada alrededor de las elecciones anticipadas.

Perspectivas:

En un contexto de resiliencia económica en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, la confianza en los activos de riesgo ha sido positiva en lo que llevamos de 2024. Sin embargo, estamos observando cierto debilitamiento de los mercados laborales y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a unos costes financieros elevados. Esto se traduce en un entorno ligeramente constructivo para los activos de riesgo. En renta fija, la reducción de las presiones inflacionistas reafirma nuestro posicionamiento positivo en EE.UU. y en Europa, mientras en bonos corporativos, el segmento de grado de inversión en Europa pensamos que ofrece unos fundamentales sólidos con unas tasas de rentabilidad robustas y con unas valoraciones reducidas. En bolsas, nuestra visión sigue siendo positiva, aunque hemos reducido ligeramente la exposición a mercados desarrollados. Estamos positivos en el segmento de pequeñas y medianas compañías en EE.UU. y en Europa y nos mantenemos vigilantes respecto al sector tecnológico en los Estados Unidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,07% y 86,30%,

respectivamente y a cierre del mismo de 0,07% en renta fija y 87,89% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un -0,77% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 1,54%.

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

El patrimonio baja desde 4.788.637,08 euros hasta 4.661.836,10 euros, es decir un 2,65%. El número de accionistas baja desde 140 unidades hasta 135 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -0,77% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,77% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,77% e indirectos de 0,00%.

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

No aplica

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado operaciones durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 11,47%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

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

No aplica

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Perspectivas de mercado renta fija:

Consideramos que el mercado descuenta dos bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales en lo que resta del año, por lo que creemos que todavía se presentan oportunidades de inversión en los mercados de Renta Fija. Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta calidad, en los próximos meses. La preocupación del mercado se centra en la evolución de la inflación, aunque ya se ven síntomas de desaceleración de la misma, lo que reafirmaría las expectativas del mercado de reducción de tipos de interés oficiales por parte de los Bancos Centrales que supondría una oportunidad para incrementar la duración en las carteras respecto al benchmark.

Perspectivas de mercado renta variable:

Mantenemos una visión de neutralidad sobre el activo renta variable para los próximos trimestres. No es momento de sobreexponer las carteras con exposición a renta variable, pero tampoco lo es para deshacer posiciones dada la inercia positiva de éstas. Adicionalmente, no descartamos episodios de volatilidad alta como consecuencia de la incertidumbre geopolítica (Ucrania, Mar Rojo) y política Europea (Francia).

Geográficamente, mantenemos nuestra preferencia por el mercado americano al ser una economía más diversificada y con un importante sector tecnológico. Adicionalmente, los años electorales en Estados Unidos suelen aportar retornos positivos. En Europa nos mantenemos infrponderados al ser una economía más expuesta a una desaceleración económica global y con más incertidumbre política. Mantenemos la neutralidad en Japón donde después de muchos años vemos crecimientos nominales del PIB e inflación. Seguimos ligeramente infrponderados infrponderados en emergentes ante las dudas sobre

la evolución de la economía China en los próximos meses.

Sectorialmente, seguimos favoreciendo compañías con modelos de negocio líderes, generadoras de caja y balances saneados. Apostamos por compañías que se benefician de una posible bajada de los tipos de interés, además de seguir apostando por compañías líderes de tecnología y Farmacia. Estructuralmente mantenemos apuestas por sectores de crecimiento a medio plazo (digitalización, sostenibilidad).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110192038 - AC.ADAIA INVERSIONES SICAV	EUR	3	0,07	3	0,07
<b>TOTAL IIC</b>		3	0,07	3	0,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3	0,07	3	0,07
US0152711091 - AC.ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT (USD)	USD	117	2,50	123	2,56
CA0194561027 - AC.ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE(CAD)	CAD	22	0,47	29	0,60
DE000AOLD2U1 - AC.ALSTRIA OFFICE REIT AG	EUR	16	0,34	17	0,36
US0240131047 - AC.AMERICAN ASSETS TRUST INC (USD)	USD	76	1,64	75	1,56
US03027X1065 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)	USD	137	2,93	147	3,08
US03064D1081 - AC.AMERICOLD REALTY TRUST (USD)	USD	71	1,52	82	1,71
US0534841012 - AC.AVALONBAY COMMUNITIES INC (USD)	USD	169	3,62	148	3,10
GB0001367019 - AC.BRITISH LAND CO PLC (GBP)	GBP	97	2,09	92	1,93
CA1349211064 - AC.CAN APARTMENT PROP REAL ESTA (CAD)	CAD	83	1,79	92	1,92
BE0003593044 - AC.COFINIMMO	EUR	42	0,91	50	1,04
US2538681030 - AC.DIGITAL REALTY TRUST INC (USD)	USD	180	3,87	155	3,23
US2772761019 - AC.EASTGROUP PROPERTIES INC (USD)	USD	125	2,69	131	2,74
US2921041065 - AC.EMPIRE STATE REALTY TRUST-A (USD)	USD	65	1,39	65	1,35
US29444U7000 - AC.EQUINIX INC (USD)	USD	222	4,76	229	4,78
US29472R1086 - AC.EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES (USD)	USD	73	1,57	77	1,60
US29476L1070 - AC.EQUITY RESIDENTIAL (USD)	USD	142	3,04	121	2,53
US32054K1034 - AC.FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (USD)	USD	115	2,47	124	2,59
FR0010040865 - AC.GECINA SA	EUR	107	2,30	137	2,86
US42250P1030 - AC.HEALTHPEAK PROPERTIES INC (USD)	USD	89	1,92	88	1,83
FR0000035081 - AC.ICADE	EUR	35	0,75	54	1,13
US46187W1071 - AC.INVITATION HOMES INC (USD)	USD	84	1,79	77	1,61
US46590V1008 - AC.JBG SMITH PROPERTIES (USD)	USD	35	0,75	38	0,79
US49427F1084 - AC.KILROY REALTY CORPORATION (USD)	USD	36	0,77	45	0,93
US58463J3041 - AC.MEDICAL PROPERTIES TRUST INC (USD)	USD	40	0,86	45	0,93
JP3899600005 - AC.MITSUBISHI ESTATE CO LTD (JPY)	JPY	128	2,74	108	2,25
US63633D1046 - AC.NATIONAL HEALTH INVESTORS (USD)	USD	67	1,44	54	1,12
US6819361006 - AC.OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (USD)	USD	130	2,78	113	2,35
US74340W1036 - AC.PROLOGIS INC (USD)	USD	224	4,81	258	5,39
US74460D1090 - AC.PUBLIC STORAGE (USD)	USD	125	2,68	129	2,69
US7561091049 - AC.REALTY INCOME CORP (USD)	USD	135	2,89	142	2,97
US7588491032 - AC.REGENCY CENTERS CORP INC (USD)	USD	96	2,05	100	2,08
GB00052N1N88 - AC.SEGRO PLC (GBP)	GBP	113	2,42	109	2,27
US8288061091 - AC.SIMON PROPERTY GROUP INC (USD)	USD	197	4,22	179	3,74
CH0008038389 - AC.SWISS PRIME SITE-REG (CHF)	CHF	155	3,32	169	3,54
JP3045540006 - AC.UNITED URBAN INVESTMENT CORP (JPY)	JPY	77	1,66	85	1,78
US92276F1003 - AC.VENTAS INC (USD)	USD	136	2,91	128	2,67
DE000A1ML7J1 - AC.VONOVIA SE	EUR	151	3,24	162	3,39
US95040Q1040 - AC.WELLTOWER INC (USD)	USD	187	4,01	157	3,27
BE6351845910 - DERECHOS COFINIMMO SA SCRIPT 5/24	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A3EX3N6 - DERECHOS VONOVIA SE SCRIPT MAY.24	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.097	87,91	4.132	86,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.097	87,89	4.132	86,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.097	87,89	4.132	86,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.100	87,95	4.136	86,36

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.