

## MEJORANA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2892

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:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO DE SABADELL **Grupo Depositarario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**  
**Depositarario:** 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: 30/10/2003

### 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.

#### Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión de la 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	1,71	1,42	1,71	3,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	3,80	3,01	2,92

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	585.237,00	596.852,00
Nº de accionistas	103,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.817	9,9390	8,6272	10,0981
2023	5.355	8,9724	7,8489	9,0071
2022	4.770	7,8491	7,0809	8,7615
2021	5.302	8,7014	7,6071	9,1136

### 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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

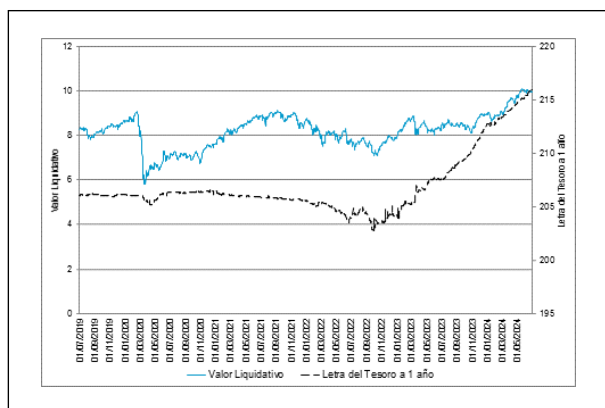
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
10,77	3,46	7,07	5,76	0,06	14,31	-9,79	14,37	8,56

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)	0,97	0,47	0,44	0,50	0,47	1,92	1,74	1,94	1,43

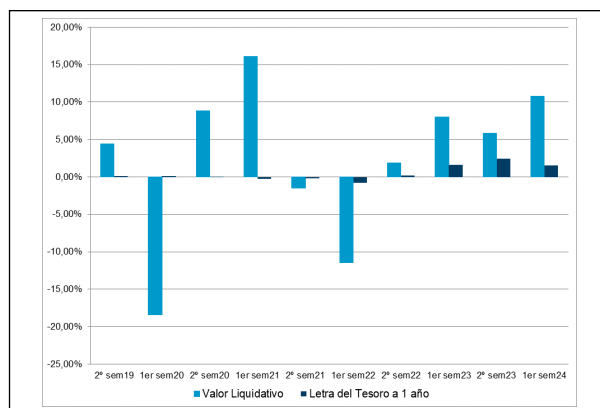
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.663	97,35	5.200	97,11
* Cartera interior	1.871	32,16	3.091	57,72
* Cartera exterior	3.753	64,52	2.070	38,66
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,67	39	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56	0,96	138	2,58
(+/-) RESTO	98	1,68	17	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.817</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.355</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)	5.355	5.110	5.355	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,91	-1,05	-1,91	96,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,22	5,79	10,22	89,88
(+) Rendimientos de gestión	11,17	6,67	11,17	80,10
+ Intereses	0,16	0,17	0,16	-2,87
+ Dividendos	2,27	1,01	2,27	142,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,32	0,04	-87,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,39	3,41	5,39	70,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	0,33	0,51	66,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,77	1,41	2,77	111,27
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	304,90
± Otros rendimientos	0,01	0,02	0,01	-55,80
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,88	-0,95	15,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,65	-0,66	-0,65	6,18
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	6,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-21,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	95,53
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,02	-0,10	405,22
(+) 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>5.817</b>	<b>5.355</b>	<b>5.817</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

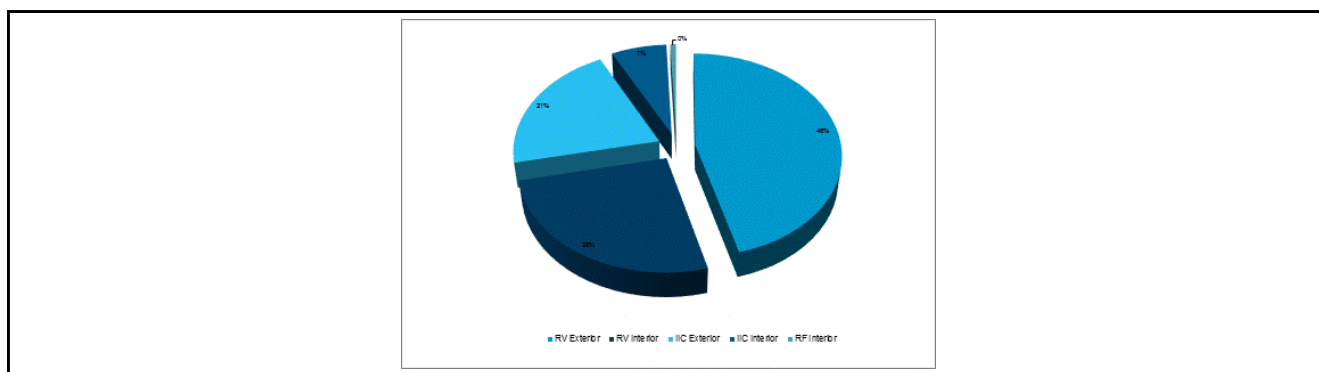
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39	0,67	37	0,70
TOTAL RENTA FIJA	39	0,67	37	0,70
TOTAL RV COTIZADA	1.450	24,94	2.703	50,45
TOTAL RENTA VARIABLE	1.450	24,93	2.703	50,47
TOTAL IIC	381	6,56	351	6,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.871	32,16	3.091	57,72
TOTAL RV COTIZADA	2.577	44,32	1.014	18,95
TOTAL RENTA VARIABLE	2.577	44,29	1.014	18,94
TOTAL IIC	1.176	20,23	1.056	19,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.753	64,52	2.070	38,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.624	96,68	5.161	96,38

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	
AC.BANCO SANTANDER	C/ FUTURO BANCO SANTANDER VT.20/09/24	181	Inversión
Total subyacente renta variable		181	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		181	

### 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, MEJORANA INVERSIONES, 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 1.000 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

Existen dos accionistas con un saldo de 2.419.937,08 euros y 1.200.228,36 euros, que representan un 41,60% y 20,63% sobre el total de la Sociedad.

La Sociedad de Inversión ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de Banco Sabadell, S.A. o en los que alguna entidad del grupo de Banco de Sabadell, S.A. ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, por importe de 83.153,59 euros, equivalentes a un 1,50% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

Las entidades del grupo de BNP Paribas, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 1.177,23 euros, equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de BNP Paribas S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 697.268,94 euros, habiendo percibido dichas entidades 69,76 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

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

## 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 de 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 de 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 2,53% y 98,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 1,35% en renta fija y 98,93% 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 10,77% 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 sube desde 5.355.214,73 euros hasta 5.816.644,97 euros, es decir un 8,62%. El número de accionistas baja desde 106 unidades hasta 103 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 10,77% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,97% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,85% e indirectos de 0,12%.

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.

Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta AC.FIDELITY GL TECH FD-YACE SICAV, Compra AC.FRANK TEMP TECHNOLOGY-I ACCE SICAV RF:Venta PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP, Compra PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la cartera tiene invertido el 20,77% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Franklin Templeton International Services Sarl, Candriam Luxembourg y FundRock Management Co SA.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 1,35% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas.

Al final del periodo la cartera tiene las siguientes inversiones dentro de los activos de libre disposición:1) del 1,42% de su patrimonio en ETF.Vanguard Total Stock Mkt (USD) con el objetivo de buscar una diversificación en IICs no armonizadas.2) del 4,59% de su patrimonio en Ac. ACIFIEL, S.I.C.A.V., S.A. con el objetivo de buscar una diversificación en IICs no armonizadas.

## 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 9,15%, 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 infraponderados 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 infraponderados infraponderados 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	%
ES0231429046 - OB.EROSKI SC %VAR VT.01/02/28	EUR	39	0,67	37	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39	0,67	37	0,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		39	0,67	37	0,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		39	0,67	37	0,70
ES0132105018 - AC.ACERINOX	EUR	0	0,00	75	1,39
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	0	0,00	214	3,99
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	211	3,63	156	2,91
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	113	2,12
ES0113679I37 - AC.BANKINTER	EUR	0	0,00	17	0,32
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	204	3,51	279	5,22
ES0105027009 - AC.CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	53	0,91	49	0,91
ES0129743318 - AC.ELECNOR SA	EUR	317	5,46	430	8,03
ES0125140A14 - AC.ERCROS, SA	EUR	11	0,19	108	2,02
ES0122060314 - AC.FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - AC.GRIFOLS S.A.	EUR	79	1,35	247	4,62
ES0125220311 - AC.GRUPO ACCIONA	EUR	0	0,00	13	0,25
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	85	1,46	202	3,77
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	185	3,19	304	5,67
ES0105449005 - AC.IZERTIS SA	EUR	0	0,00	8	0,15
ES0105015012 - AC.LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	61	1,06	0	0,00
ES0105122024 - AC.METROVACESA SA	EUR	69	1,19	83	1,54
ES0164180012 - AC.MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	15	0,29
ES0171743901 - AC.PROMOTORA DE INFORMACIONES (PRISA)-A	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175438003 - AC.PROSEGUR COMP SEGURIDAD-REGD	EUR	0	0,00	18	0,33
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	59	1,01	108	2,01
ES0182870214 - AC.SACYR SA	EUR	115	1,98	235	4,38
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	8	0,14
ES0132945017 - AC.TUBACEX	EUR	0	0,00	21	0,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.450</b>	<b>24,94</b>	<b>2.703</b>	<b>50,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.450</b>	<b>24,93</b>	<b>2.703</b>	<b>50,47</b>
ES0182123036 - AC.ACIFIEL, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	267	4,59	248	4,63
FR0011042753 - ETF.AMUNDI IBEX 35 DAILY LEV-ACC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114638036 - PART.BESTINVER INTERNACIONAL FI	EUR	114	1,97	103	1,92
<b>TOTAL IIC</b>		<b>381</b>	<b>6,56</b>	<b>351</b>	<b>6,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.871</b>	<b>32,16</b>	<b>3.091</b>	<b>57,72</b>
US88579Y1010 - AC.3M CO (USD)	USD	33	0,57	0	0,00
US00287Y1091 - AC.ABBVIE INC (USD)	USD	38	0,66	0	0,00
NL0011540547 - AC.ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	0	0,00	0	0,00
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	43	0,74	0	0,00
GB00BNTJ3546 - AC.ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	141	2,43	141	2,64
US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)	USD	154	2,65	0	0,00
US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)	USD	84	1,44	0	0,00
US0378331005 - AC.APPLE INC (USD)	USD	267	4,60	0	0,00
CA0493041085 - AC.ATLAS ENGINEERED PRODUCTS LTD (CAD)	CAD	0	0,00	6	0,12
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	153	2,63	192	3,58
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	0	0,00	50	0,94
DE0005190003 - AC.BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW) AG	EUR	0	0,00	20	0,38
US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)	USD	81	1,40	0	0,00
US0970231058 - AC.BOEING CO (USD)	USD	39	0,67	0	0,00
US1491231015 - AC.CATERPILLAR (USD)	USD	34	0,59	0	0,00
US1667641005 - AC.CHEVRON CORP (USD)	USD	13	0,23	0	0,00
US1729674242 - AC.CITIGROUP INC (USD)	USD	25	0,43	0	0,00
US1921085049 - AC.COEUR MINING INC (USD)	USD	26	0,45	0	0,00
DE0006062144 - AC.COVESTRO AG	EUR	0	0,00	26	0,49
DE000PAG9113 - AC.DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	49	0,84	0	0,00
FR0010208488 - AC.ENGIE (FP)	EUR	160	2,75	239	4,46
US1843910444 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)	USD	30	0,51	0	0,00
US30231G1022 - AC.EXXON MOBIL (USD)	USD	72	1,24	0	0,00
US36165A1025 - AC.GEE GROUP INC (USD)	USD	0	0,00	34	0,63
US38911N2062 - AC.GRAVITY CO LTD-SPONSORED ADR (USD)	USD	38	0,65	38	0,71
US4581401001 - AC.INTEL CORP (USD)	USD	22	0,38	0	0,00
US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)	USD	29	0,49	0	0,00
US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD)	USD	36	0,62	0	0,00
US5324571083 - AC.LILLY (ELI) CO (USD)	USD	39	0,67	0	0,00
US56585A1025 - AC.MARATHON PETROLEUM CORP (USD)	USD	0	0,00	13	0,25
US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD)	USD	25	0,43	0	0,00
US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)	USD	242	4,16	34	0,64
NO0010791353 - AC.MPC CONTAINER SHIPS AS (NOK)	NOK	49	0,85	48	0,89
US65339F1012 - AC.NEXTERA ENERGY INC (USD)	USD	30	0,51	0	0,00
CA66980G1090 - AC.NOVA LEAP HEALTH CORP (CAD)	CAD	0	0,00	1	0,01
US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)	USD	161	2,78	0	0,00
US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)	USD	35	0,60	0	0,00
US7475251036 - AC.QUALCOMM INC. (USD)	USD	30	0,51	0	0,00
US79466L3024 - AC.SALESFORCE.COM (USD)	USD	23	0,40	0	0,00
CH1243598427 - AC.SANDOZ GROUP AG (CHF)	CHF	5	0,09	5	0,09
PTSEM0AM0004 - AC.SEMAPA - SOCIEDADE DE INVESTIM	EUR	0	0,00	0	0,00
NL00150001Q9 - AC.STELLANTIS NV (FP)	EUR	0	0,00	32	0,59
GB00BLGZ9862 - AC.TESCO PLC (GBP)	GBP	0	0,00	0	0,00
US88160R1014 - AC.TESLA INC (USD)	USD	38	0,66	0	0,00
FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP)	EUR	162	2,79	136	2,53
IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	55	0,95	0	0,00
US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD)	USD	22	0,38	0	0,00
US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)	USD	23	0,40	0	0,00
US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)	USD	26	0,44	0	0,00
US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)	USD	25	0,43	0	0,00
US98585L1008 - AC.YIREN DIGITAL LTD - SPS ADR (USD)	USD	18	0,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.577</b>	<b>44,32</b>	<b>1.014</b>	<b>18,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.577</b>	<b>44,29</b>	<b>1.014</b>	<b>18,94</b>
LU1613213971 - AC.CANDR EQ L ROBO INN TECH-EURI SICAV	EUR	293	5,04	0	0,00
LU0346389348 - AC.FIDELITY GL TECH FD-YACE SICAV	EUR	0	0,00	343	6,41
LU0878867430 - AC.FIRST EAGLE AMUNDI INT-REC SICAV	EUR	0	0,00	51	0,96
LU0366762994 - AC.FRANK TEMP TECHNOLOGY-I ACCE SICAV	EUR	297	5,11	0	0,00
LU0690375182 - AC.FUNDSMITH EQUITY FUND-T ACC SICAV	EUR	171	2,94	153	2,85
LU1670710075 - AC.M&G LX GLB DIVIDEND-EUR AACC SICAV	EUR	62	1,06	55	1,03
LU0112467450 - AC.NORDEA 1-GLOB STABLE EQ-BP SICAV	EUR	0	0,00	54	1,02
LU0348927095 - AC.NORDEA 1-GLOBAL CL&ENV- BI E SICAV	EUR	55	0,94	50	0,93
LU1279334053 - AC.PICTET-ROBOTICS-I EUR SICAV	EUR	0	0,00	53	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD)	USD	0	0,00	22	0,40
US9229087690 - ETF.VANGUARD TOTAL STOCK MKT (USD)	USD	82	1,42	24	0,44
FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP	EUR	0	0,00	46	0,86
LU1278917452 - PART.DWS INVEST CROCI SECTORS PLUS LC	EUR	0	0,00	53	0,98
FR0010288308 - PART.GROUPAMA AVENIR EURO-N	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00B52VLZ70 - PART.POLAR CAPITAL GLOBAL INSURANCE-REA	EUR	55	0,95	0	0,00
IE00B2NXKW18 - PART.SEILERN WORLD GROWTH-UR	EUR	161	2,77	153	2,85
<b>TOTAL IIC</b>		1.176	20,23	1.056	19,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.753	64,52	2.070	38,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.624	96,68	5.161	96,38

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.