

INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

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**
Depositario: A+ (Standard & Poor's)

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 06/10/1997

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 | 0,41 | 0,73 | 0,41 | 1,38 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,09 | 3,48 | 3,09 | 2,91 |

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 | 2.413.635,00 | 2.499.859,00 |
| Nº de accionistas | 141,00 | 143,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 83.977 | 34,7928 | 30,6753 | 35,1984 |
| 2023 | 77.818 | 31,1290 | 25,8220 | 31,1299 |
| 2022 | 68.991 | 25,8225 | 24,2053 | 30,9565 |
| 2021 | 84.640 | 30,8705 | 25,6908 | 31,2534 |

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 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

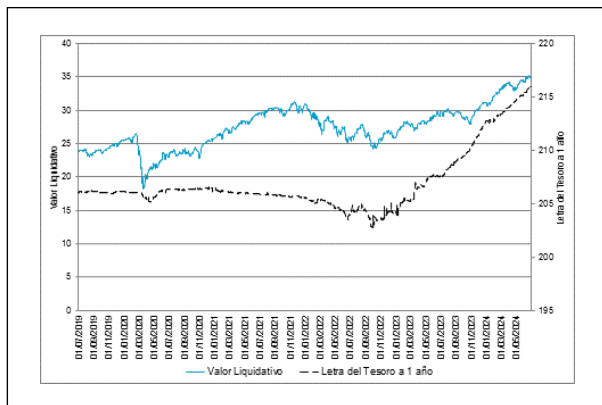
| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 11,77 | 1,84 | 9,75 | 7,56 | -2,69 | 20,55 | -16,35 | 19,63 | 21,26 |

| 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) | 0,43 | 0,22 | 0,20 | 0,22 | 0,23 | 0,90 | 0,97 | 1,00 | 0,82 |

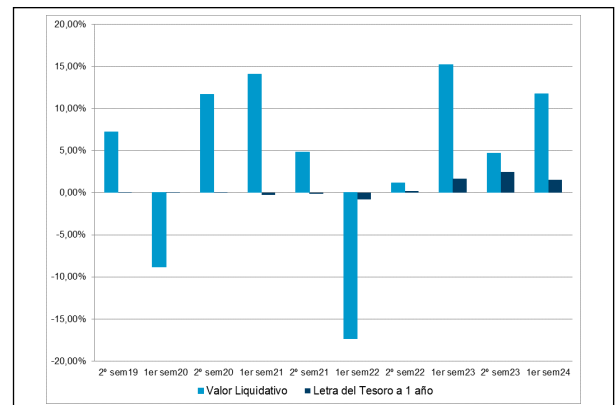
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 79.551 | 94,73 | 74.039 | 95,14 |
| * Cartera interior | 10.576 | 12,59 | 9.368 | 12,04 |
| * Cartera exterior | 68.912 | 82,06 | 64.578 | 82,99 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 63 | 0,08 | 93 | 0,12 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.621 | 5,50 | 3.851 | 4,95 |
| (+/-) RESTO | -195 | -0,23 | -72 | -0,09 |
| TOTAL PATRIMONIO | 83.977 | 100,00 % | 77.818 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 77.818 | 78.586 | 77.818 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -3,56 | -5,55 | -3,56 | -30,81 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,07 | 4,54 | 11,07 | 163,56 |
| (+) Rendimientos de gestión | 11,53 | 4,95 | 11,53 | 151,67 |
| + Intereses | 0,16 | 0,18 | 0,16 | -5,19 |
| + Dividendos | 0,88 | 0,47 | 0,88 | 104,65 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,06 | 0,09 | -0,06 | -165,65 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 10,13 | 3,54 | 10,13 | 209,34 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,35 | 0,15 | -0,35 | -355,29 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,76 | 0,54 | 0,76 | 51,12 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,02 | 0,00 | -94,31 |
| ± Otros rendimientos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 285,66 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,46 | -0,41 | -0,46 | 20,54 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,37 | -0,38 | -0,37 | 6,53 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 6,53 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 17,88 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 236,04 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,01 | -0,06 | 383,88 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 83.977 | 77.818 | 83.977 | |

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

3. Inversiones financieras

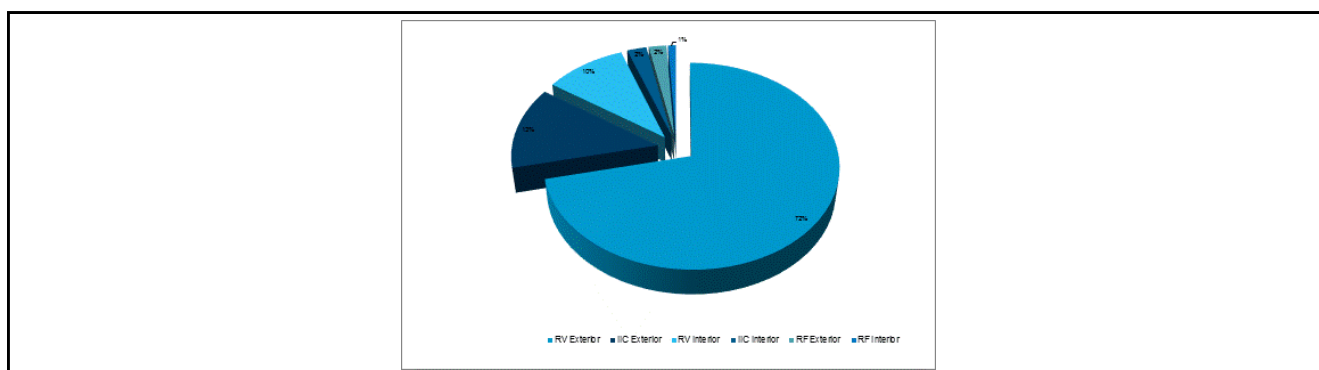
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 759 | 0,90 | 1.036 | 1,33 |
| TOTAL RENTA FIJA | 759 | 0,90 | 1.036 | 1,33 |
| TOTAL RV COTIZADA | 7.929 | 9,45 | 7.461 | 9,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 7.929 | 9,44 | 7.461 | 9,59 |
| TOTAL IIC | 1.888 | 2,25 | 870 | 1,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 10.576 | 12,59 | 9.368 | 12,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.714 | 2,04 | 3.216 | 4,13 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.714 | 2,04 | 3.216 | 4,13 |
| TOTAL RV COTIZADA | 56.803 | 67,64 | 49.905 | 64,13 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 56.803 | 67,64 | 49.905 | 64,13 |
| TOTAL IIC | 10.389 | 12,37 | 11.477 | 14,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 68.906 | 82,05 | 64.598 | 83,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 79.482 | 94,65 | 73.966 | 95,05 |

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 |
|---------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| OB.NN GROUP NV FTF %VAR PERP (C01/26) | V/ OB.NN GROUP NV FTF %VAR PERP (C01/26) | 200 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 200 | |
| EURO STOXX 50 INDEX | C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/09/24 | 196 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 196 | |
| CURRENCY (EURO/USD) | C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.16/09/24 | 938 | Inversión |
| CURRENCY (EURO/USD) | C/ FUTURO EURO/USD VT.16/09/24 | 7.500 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 8438 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 8834 | |

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 aplicable |
|--------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

| |
|---|
| <p>Existe un accionista con un saldo de 25.514.293,63 euros que representa un 30,18% sobre el total de la Sociedad.</p> <p>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 102.116,00 euros, equivalentes a un 0,12% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.</p> <p>La Sociedad de Inversión ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A.o en los que alguna entidad del grupo de BNP Paribas, S.A. ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, por importe de 102.116,00 euros, equivalentes a un 0,12% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.</p> <p>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 236,71 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.</p> <p>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 118.116,51 euros, habiendo percibido dichas entidades 11,83 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.</p> |
|---|

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.

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 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 9,00% y 87,04%, respectivamente y a cierre del mismo de 7,78% en renta fija y 86,81% 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 11,77% 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 77.818.143,64 euros hasta 83.977.014,33 euros, es decir un 7,91%. El número de accionistas baja desde 143 unidades hasta 141 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 11,77% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,43% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,40% e indirectos de 0,03%.

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 ETF.ISHARES S&P 500 IT SECTOR (USD), Compra ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 DE RF: Compra PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP, Compra PART.EDM AHORRO - L FI.

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 14,62% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Fund Advisors, EDM POINTER SA SIL y Lyxor International Asset Management SAS.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 0,09% 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 una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Part.Kingate Euro Fund Limited . Se inició el proceso de liquidación del fondo en Junio 2009. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros.

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 8,04%, 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 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 | % |
| ES0000012L29 - BO.ESPAÑA 2,8% VT.31/05/2026 | EUR | 36 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| ES0L02403084 - LT.ESPAÑA VT.08/03/2024 | EUR | 0 | 0,00 | 393 | 0,50 |
| ES0L02312087 - LT.ESPAÑA VT.08/12/2023 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02408091 - LT.ESPAÑA VT.09/08/2024 | EUR | 394 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| ES00000128P8 - OB.ESPAÑA 1,50% VT.30/04/2027 | EUR | 78 | 0,09 | 78 | 0,10 |
| ES00000127G9 - OB.ESPAÑA 2,15% VT.31/10/2025 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L52 - OB.ESPAÑA 3,15% VT.30/04/2033 | EUR | 17 | 0,02 | 17 | 0,02 |
| ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028 | EUR | 158 | 0,19 | 161 | 0,21 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 682 | 0,81 | 650 | 0,83 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0344251006 - BO.IBERCAJA FTF %VAR VT.15/06/25 (C6/24) | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,25 |
| ES0305063010 - BO.SIDECU SA 5% VT.18/03/2025 | EUR | 77 | 0,09 | 189 | 0,24 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 77 | 0,09 | 387 | 0,49 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 759 | 0,90 | 1.036 | 1,33 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 759 | 0,90 | 1.036 | 1,33 |
| ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL | EUR | 298 | 0,36 | 184 | 0,24 |
| ES0116920333 - AC.CATALANA OCCIDENTE | EUR | 0 | 0,00 | 431 | 0,55 |
| ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA | EUR | 604 | 0,72 | 709 | 0,91 |
| ES0105027009 - AC.CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA | EUR | 671 | 0,80 | 622 | 0,80 |
| ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 597 | 0,71 | 591 | 0,76 |
| ES0137650018 - AC.FLUIDRA | EUR | 401 | 0,48 | 387 | 0,50 |
| ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA | EUR | 306 | 0,36 | 386 | 0,50 |
| ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA | EUR | 554 | 0,66 | 543 | 0,70 |
| ES0148396007 - AC.INDITEX | EUR | 2.216 | 2,64 | 1.826 | 2,35 |
| ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA | EUR | 749 | 0,89 | 515 | 0,66 |
| ES0105229001 - AC.PROSEGUR CASH SA | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0105777017 - AC.PUIG BRANDS SA-B | EUR | 109 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES0173516115 - AC.REPSOL SA | EUR | 609 | 0,73 | 556 | 0,71 |
| ES0183746314 - AC.VIDRALA SA | EUR | 434 | 0,52 | 387 | 0,50 |
| ES0184262212 - AC.VISCOFAN | EUR | 382 | 0,45 | 324 | 0,42 |
| ES0184262006 - AC.VISCOFAN SA.AMP JUN 24 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0684262910 - DERECHOS VISCOFAN AMP MAY 24 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 7.929 | 9,45 | 7.461 | 9,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 7.929 | 9,44 | 7.461 | 9,59 |
| ES0168673004 - PART.EDM AHORRO - L FI | EUR | 1.888 | 2,25 | 870 | 1,12 |
| TOTAL IIC | | 1.888 | 2,25 | 870 | 1,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 10.576 | 12,59 | 9.368 | 12,04 |
| IT0005484552 - BO.ITALIA -BTPS- 1,10% VT.01/04/2027 | EUR | 83 | 0,10 | 84 | 0,11 |
| US91282CEX56 - BO.USA 3% VT.30/06/2024 (USD) | USD | 0 | 0,00 | 222 | 0,29 |
| US912828XB14 - OB.USA 2,125% VT.15/05/2025 (USD) | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 83 | 0,10 | 306 | 0,40 |
| XS1991397545 - BO.BANCO SABADELL 1,75% VT.10/05/2024 | EUR | 0 | 0,00 | 191 | 0,25 |
| XS2199265617 - BO.BAYER AG 0,375% VT.06/07/2024 | EUR | 191 | 0,23 | 191 | 0,24 |
| XS2534785865 - BO.BBVA 3,375% VT.20/09/2027 | EUR | 99 | 0,12 | 100 | 0,13 |
| XS2202744384 - BO.CEPSA FINANCE 2% VT.13/02/26 | EUR | 191 | 0,23 | 193 | 0,25 |
| XS2554746185 - BO.ING GROE FTF %VAR VT.14/11/27(C11/26) | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 0,13 |
| XS2538366878 - BO.SANTANDER FTF %VAR VT.27/9/26(C9/25) | EUR | 99 | 0,12 | 100 | 0,13 |
| FR001400DM5 - BO.SOCIETE GENE 4% VT.16/11/2027 | EUR | 101 | 0,12 | 103 | 0,13 |
| XS1946004451 - BO.TELEFONICA E 1,069% VT.5/2/24 | EUR | 0 | 0,00 | 196 | 0,25 |
| DE000A2TEDB8 - BO.THYSSENKRUP 2,875% VT.22/2/24(C12/23) | EUR | 0 | 0,00 | 194 | 0,25 |
| XS2343340852 - OB.AIB GROU FTF %VAR VT.17/11/27(C11/26) | EUR | 92 | 0,11 | 91 | 0,12 |
| XS1614416193 - OB.BNP PARIBAS SA 1,5% VT.17/11/2025 | EUR | 95 | 0,11 | 96 | 0,12 |
| XS2346253730 - OB.CAIXAB FTF %VAR VT.26/05/2028 (C5/27) | EUR | 92 | 0,11 | 91 | 0,12 |
| XS1468525057 - OB.CELLNEX TE 2,375% VT.16/1/24 | EUR | 0 | 0,00 | 196 | 0,25 |
| XS2178769076 - OB.FRESENIUS MEDI 1% VT.29/5/26(C2/26) | EUR | 184 | 0,22 | 183 | 0,24 |
| XS1254428896 - OB.HSBC HOLDINGS 3% VT.30/06/2025 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 0,25 |
| XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26) | EUR | 96 | 0,11 | 94 | 0,12 |
| XS1691909920 - OB.MIZUHO FINANCIA GR 0,956% VT.16/10/24 | EUR | 191 | 0,23 | 191 | 0,25 |
| XS1028950290 - OB.NN GROUP NV FTF %VAR PERP (C01/26) | EUR | 199 | 0,24 | 199 | 0,26 |
| XS1388625425 - OB.STELLANTIS NV 3,75% VT.29/03/24 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,26 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.631 | 1,95 | 2.910 | 3,75 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.714 | 2,04 | 3.216 | 4,13 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.714 | 2,04 | 3.216 | 4,13 |
| US88579Y1010 - AC.3M CO (USD) | USD | 138 | 0,16 | 120 | 0,15 |
| US00287Y1091 - AC.ABBVIE INC (USD) | USD | 98 | 0,12 | 170 | 0,22 |
| IE00B4BNMY34 - AC.ACCTURE PLC CL A (USD) | USD | 932 | 1,11 | 1.046 | 1,34 |
| US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD) | USD | 1.735 | 2,07 | 1.335 | 1,72 |
| FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE | EUR | 354 | 0,42 | 1.028 | 1,32 |
| NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP) | EUR | 1.899 | 2,26 | 1.583 | 2,03 |
| US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD) | USD | 238 | 0,28 | 119 | 0,15 |
| DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE | EUR | 312 | 0,37 | 291 | 0,37 |
| US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD) | USD | 612 | 0,73 | 456 | 0,59 |
| US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD) | USD | 798 | 0,95 | 427 | 0,55 |
| US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD) | USD | 559 | 0,67 | 322 | 0,41 |
| US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD) | USD | 0 | 0,00 | 617 | 0,79 |
| FR0004125920 - AC.AMUNDI SA | EUR | 0 | 0,00 | 370 | 0,47 |
| US0378331005 - AC.APPLE INC (USD) | USD | 1.915 | 2,28 | 719 | 0,92 |
| NL0000334118 - AC.ASM INTERNATIONAL NV | EUR | 765 | 0,91 | 848 | 1,09 |
| NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV | EUR | 3.723 | 4,43 | 2.702 | 3,47 |
| SE0007100581 - AC.ASSA ABLOY AB-B (SEK) | SEK | 493 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| FR0000120628 - AC.AXA (FP) | EUR | 611 | 0,73 | 737 | 0,95 |
| US0605051046 - AC.BANK OF AMERICA CORP (USD) | USD | 223 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP) | EUR | 204 | 0,24 | 311 | 0,40 |
| CA0679011084 - AC.BARRICK GOLD CORP (USD) | USD | 0 | 0,00 | 541 | 0,69 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD) | USD | 1.205 | 1,43 | 974 | 1,25 |
| US0970231058 - AC.BOEING CO (USD) | USD | 129 | 0,15 | 149 | 0,19 |
| US1491231015 - AC.CATERPILLAR (USD) | USD | 96 | 0,11 | 140 | 0,18 |
| US1667641005 - AC.CHEVRON CORP (USD) | USD | 102 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| US1729674242 - AC.CITIGROUP INC (USD) | USD | 163 | 0,19 | 114 | 0,15 |
| US1912161007 - AC.COCA COLA (USD) | USD | 535 | 0,64 | 480 | 0,62 |
| GB00BD6K4575 - AC.COMPASS GROUP PLC (GBP) | GBP | 439 | 0,52 | 421 | 0,54 |
| IE0001827041 - AC.CRH PLC (GBP) | GBP | 522 | 0,62 | 468 | 0,60 |
| IE0001827041 - AC.CRH PLC (USD) | USD | 322 | 0,38 | 200 | 0,26 |
| US2358511028 - AC.DANAHER CORPORATION (USD) | USD | 668 | 0,80 | 600 | 0,77 |
| FR0000120644 - AC.DANONE (FP) | EUR | 0 | 0,00 | 440 | 0,57 |
| FR0014003T18 - AC.DASSAULT SYSTEMES SE | EUR | 0 | 0,00 | 394 | 0,51 |
| DE0005810055 - AC.DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 478 | 0,57 | 466 | 0,60 |
| DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 587 | 0,70 | 544 | 0,70 |
| DE0005552004 - AC.DHL GROUP | EUR | 0 | 0,00 | 746 | 0,96 |
| DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK) | DKK | 971 | 1,16 | 1.079 | 1,39 |
| PTEDPOAM0009 - AC.EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 297 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT) | EUR | 0 | 0,00 | 267 | 0,34 |
| FR0000121667 - AC.ESSILORLUXOTTICA | EUR | 1.347 | 1,60 | 1.190 | 1,53 |
| US5184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD) | USD | 74 | 0,09 | 81 | 0,10 |
| US30231G1022 - AC.EXXON MOBIL (USD) | USD | 476 | 0,57 | 225 | 0,29 |
| NL0000009165 - AC.HEINEKEN NV | EUR | 357 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| IE0005711209 - AC.ICON PLC (USD) | USD | 497 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| US4523271090 - AC.ILLUMINA INC (USD) | USD | 0 | 0,00 | 330 | 0,42 |
| NL0010801007 - AC.IMCD NV | EUR | 0 | 0,00 | 418 | 0,54 |
| DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES | EUR | 0 | 0,00 | 472 | 0,61 |
| NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V. | EUR | 662 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| US4581401001 - AC.INTEL CORP (USD) | USD | 130 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD) | USD | 1.365 | 1,63 | 1.260 | 1,62 |
| US46120E6023 - AC.INTUITIVE SURGICAL INC (USD) | USD | 961 | 1,14 | 581 | 0,75 |
| US4781801046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD) | USD | 175 | 0,21 | 232 | 0,30 |
| US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD) | USD | 233 | 0,28 | 158 | 0,20 |
| US5324571083 - AC.LILLY (ELI) CO (USD) | USD | 247 | 0,29 | 142 | 0,18 |
| IE000S9S762 - AC.LINDE PLC | EUR | 1.057 | 1,26 | 1.447 | 1,86 |
| FR0000120321 - AC.L'OREAL SA | EUR | 1.373 | 1,64 | 1.550 | 1,99 |
| FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP) | EUR | 1.995 | 2,38 | 1.867 | 2,40 |
| IE00BTN1Y115 - AC.MEDTRONIC PLC (USD) | USD | 0 | 0,00 | 560 | 0,72 |
| DE0006599905 - AC.MERCK KGAA | EUR | 689 | 0,82 | 641 | 0,82 |
| US59156R1086 - AC.METLIFE INC. (USD) | USD | 78 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| US5951121038 - AC.MICRON TECHNOLOGY INC (USD) | USD | 0 | 0,00 | 119 | 0,15 |
| US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD) | USD | 3.996 | 4,76 | 3.112 | 4,00 |
| US55354G1004 - AC.MSCI INC (USD) | USD | 567 | 0,67 | 646 | 0,83 |
| CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF) | CHF | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US65339F1012 - AC.NEXTERA ENERGY INC (USD) | USD | 222 | 0,26 | 90 | 0,12 |
| US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD) | USD | 176 | 0,21 | 548 | 0,70 |
| NL0010773842 - AC.NN GROUP NV | EUR | 602 | 0,72 | 495 | 0,64 |
| DK0062498333 - AC.NOVO NORDISK A/S-B(DKK) | DKK | 1.577 | 1,88 | 1.095 | 1,41 |
| US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD) | USD | 3.637 | 4,33 | 1.601 | 2,06 |
| US6974351057 - AC.PALO ALTO NETWORKS INC (USD) | USD | 585 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| FR0000120693 - AC.PERNOD-RICARD SA | EUR | 0 | 0,00 | 335 | 0,43 |
| US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD) | USD | 208 | 0,25 | 79 | 0,10 |
| US7475251036 - AC.QUALCOMM INC. (USD) | USD | 1.059 | 1,26 | 731 | 0,94 |
| US75513E1010 - AC.RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (USD) | USD | 0 | 0,00 | 60 | 0,08 |
| CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF) | CHF | 311 | 0,37 | 642 | 0,83 |
| US78409V1044 - AC.S&P GLOBAL INC (USD) | USD | 666 | 0,79 | 638 | 0,82 |
| FR0000073272 - AC.SAFRAN SA | EUR | 1.165 | 1,39 | 941 | 1,21 |
| FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP) | EUR | 265 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| US79466L3024 - AC.SALESFORCE.COM (USD) | USD | 137 | 0,16 | 115 | 0,15 |
| DE0007164600 - AC.SAP SE | EUR | 1.092 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| AN8068571086 - AC.SCHLUMBERGER LIMITED (USD) | USD | 451 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | 1.317 | 1,57 | 907 | 1,17 |
| US81762P1021 - AC.SERVICENOW INC (USD) | USD | 0 | 0,00 | 541 | 0,69 |
| CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF) | CHF | 0 | 0,00 | 1.066 | 1,37 |
| US8716071076 - AC.SYNOPSYS INC (USD) | USD | 905 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| US88160R1014 - AC.TESLA INC (USD) | USD | 210 | 0,25 | 156 | 0,20 |
| FR0000120271 - AC.TOTALENERGIES SE (FP) | EUR | 955 | 1,14 | 966 | 1,24 |
| US90353T1007 - AC.UBER TECHNOLOGIES INC (USD) | USD | 341 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| IT0005239360 - AC.UNICREDIT SPA | EUR | 206 | 0,24 | 304 | 0,39 |
| US91324P1021 - AC.UNITEDHEALTH GROUP INC (USD) | USD | 133 | 0,16 | 132 | 0,17 |
| US92338C1036 - AC.VERALTO CORPORATION (USD) | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0000125486 - AC.VINCI SA | EUR | 201 | 0,24 | 447 | 0,57 |
| US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD) | USD | 1.625 | 1,93 | 1.531 | 1,97 |
| US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD) | USD | 172 | 0,21 | 108 | 0,14 |
| US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD) | USD | 183 | 0,22 | 123 | 0,16 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR001400OP17 - DERECHOS ESSLORLUXOTTICA SCRIPT 05/24 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| NL0015001ZB2 - DERECHOS NN GROUP-SCRIPT 5/24 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 56.803 | 67,64 | 49.905 | 64,13 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 56.803 | 67,64 | 49.905 | 64,13 |
| LU1373033965 - AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-I2E SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 106 | 0,14 |
| LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV | EUR | 94 | 0,11 | 91 | 0,12 |
| LU2257846803 - AC.EDM GLOBAL EQUITIES IMPACT L SICAV | EUR | 935 | 1,11 | 819 | 1,05 |
| LU2257846639 - AC.EDM INL CRDT PORTFOLIO-EURL SICAV | EUR | 972 | 1,16 | 950 | 1,22 |
| LU1774745845 - AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0010584474 - AC.EDR SICAV-FIN BONDS-I EUR SICAV | EUR | 63 | 0,08 | 61 | 0,08 |
| LU2080996049 - AC.SCHRODER ISF SUST EUR CREDIT-I2 SICAV | EUR | 112 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV | EUR | 101 | 0,12 | 97 | 0,12 |
| FR0007052782 - ETF.AMUNDI CAC 40 DR-D EUR | EUR | 0 | 0,00 | 381 | 0,49 |
| FR0010245514 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX DIST EUR | EUR | 990 | 1,18 | 578 | 0,74 |
| LU1681045453 - ETF.AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS (USD) | USD | 500 | 0,59 | 480 | 0,62 |
| DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D | EUR | 417 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE | EUR | 2.866 | 3,41 | 2.809 | 3,61 |
| IE00BQN1K562 - ETF.ISHARES EDGE MSCI ERP QUALITY | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 0,39 |
| IE00BQN1K901 - ETF.ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE | EUR | 0 | 0,00 | 288 | 0,37 |
| IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN) | EUR | 186 | 0,22 | 148 | 0,19 |
| DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE00B6TLBW47 - ETF.ISHARES JPM USD EM CORP BOND (USD) | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE00BQT3WG13 - ETF.ISHARES MSCI CHINA A (USD) | USD | 377 | 0,45 | 373 | 0,48 |
| IE00B3WJG14 - ETF.ISHARES S&P 500 IT SECTOR (USD) | USD | 0 | 0,00 | 2.421 | 3,11 |
| DE0002635307 - ETF.ISHARES STOXX EUROPE 600 DE | EUR | 1.888 | 2,25 | 1.148 | 1,47 |
| FR0007038138 - PART.AMUNDI EURO LIQ RA-I CAP | EUR | 716 | 0,85 | 257 | 0,33 |
| LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA | EUR | 106 | 0,13 | 104 | 0,13 |
| IE00B80G9288 - PART.PIMCO GIS INCOME FUND-INSEHA | EUR | 68 | 0,08 | 67 | 0,09 |
| TOTAL IIC | | 10.389 | 12,37 | 11.477 | 14,75 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 68.906 | 82,05 | 64.598 | 83,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 79.482 | 94,65 | 73.966 | 95,05 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG525601024 - PART.KINGATE EURO FUND LIMITED | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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.