

## ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** PACTIO      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

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

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

### Dirección

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

### Correo Electrónico

[sac@pactio.com](mailto:sac@pactio.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: 21/07/1997

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

#### Descripción general

Política de inversión: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.pactio.com](http://www.pactio.com), el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,88	1,64	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,81	1,95	2,38	-0,18

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	31.636.981,00	31.931.146,00
Nº de accionistas	370,00	301,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	537.254	16,9818	15,7660	16,9892
2022	477.357	15,7662	15,4114	16,9653
2021	453.458	16,8855	15,8651	17,1518
2020	427.864	15,8654	13,0491	15,8653

### 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	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

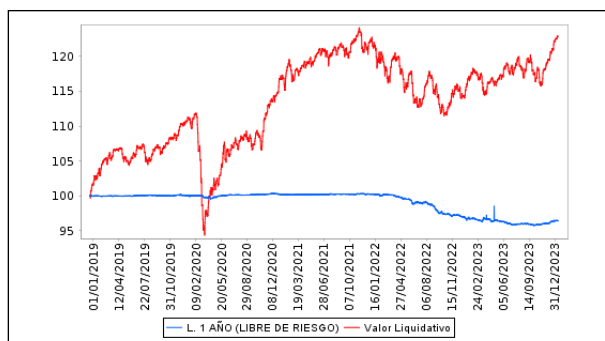
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
7,71	4,53	-0,67	1,84	1,86	-6,63	6,43	4,28	-6,12

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,18	0,19	0,20	0,20	0,80	0,85	0,88	0,73

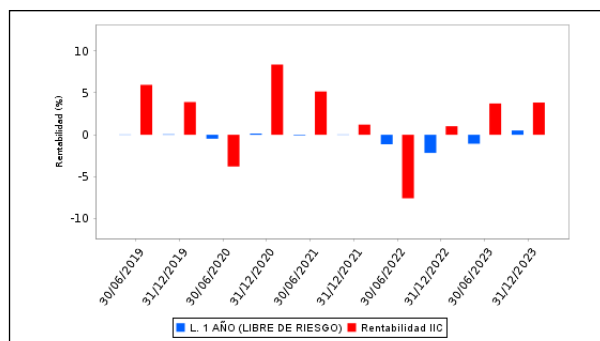
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	513.182	95,52	498.464	95,45
* Cartera interior	42.138	7,84	39.917	7,64
* Cartera exterior	470.751	87,62	458.483	87,80
* Intereses de la cartera de inversión	294	0,05	63	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.218	4,14	14.044	2,69
(+/-) RESTO	1.853	0,34	9.706	1,86
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>537.254</b>	<b>100,00 %</b>	<b>522.213</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	522.213	477.357	477.357	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,94	5,29	4,27	-118,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,83	3,51	7,32	11,60
(+) Rendimientos de gestión	4,00	3,71	7,69	10,50
+ Intereses	0,12	0,11	0,23	5,75
+ Dividendos	0,41	0,46	0,86	-8,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,07	-0,01	-185,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	0,72	1,38	-4,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,81	-0,86	-92,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,77	3,32	6,08	-14,33
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,01	-260,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-59,09
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,39	-1,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	4,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	5,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,93
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-39,69
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	698,44
+ 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	0,02	0,00	0,02	698,44
± 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>537.254</b>	<b>522.213</b>	<b>537.254</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

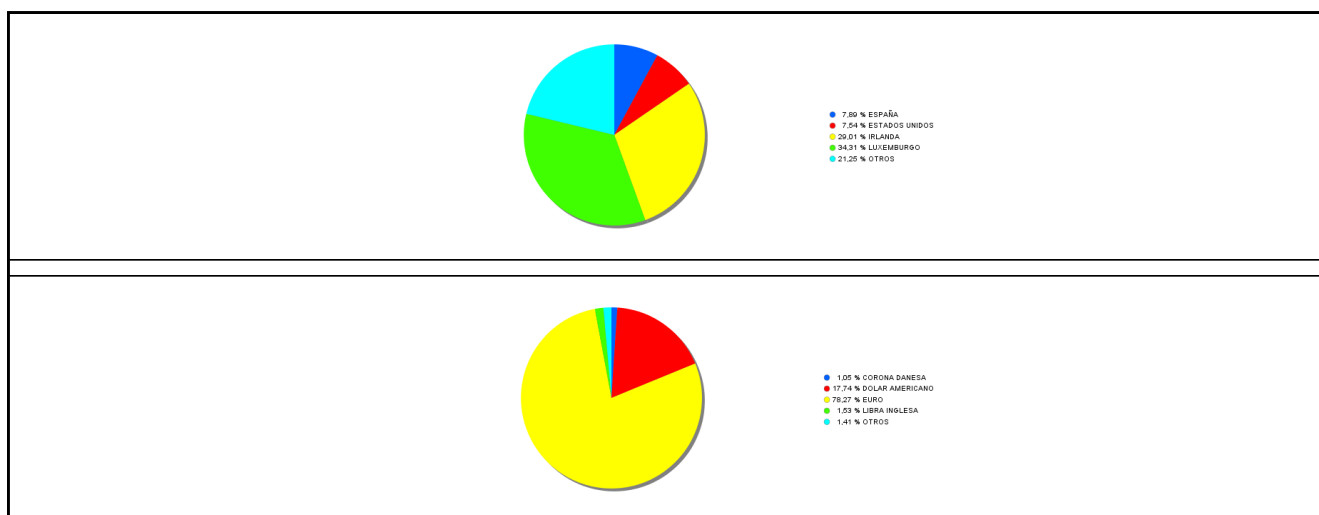
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.281	0,98	5.040	0,97
TOTAL RENTA FIJA	5.281	0,98	5.040	0,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	3.170	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	3.170	0,61
TOTAL IIC	36.857	6,86	31.708	6,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.138	7,84	39.917	7,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.560	3,08	16.321	3,13
TOTAL RENTA FIJA	16.560	3,08	16.321	3,13
TOTAL RV COTIZADA	72.771	13,54	34.946	6,69
TOTAL RENTA VARIABLE	72.771	13,54	34.946	6,69
TOTAL IIC	381.455	71,00	409.682	78,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	470.787	87,63	460.949	88,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	512.924	95,47	500.866	95,91

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

Los productos estructurados suponen un 2,98% 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
EUR/USD SPOT (SUBYACENTE)	Compra Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 1 25000	15.920	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15920	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		15920	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

## 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

a) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 448.469.295,40 euros que supone el 83,47% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El crecimiento económico de 2023 continuó siendo sólido pese a las subidas de tipos de interés llevadas a cabo por los bancos centrales para contener la inflación. Por el momento, tanto los datos de empleo como de consumo en EE. UU. continúan mostrando una gran solidez. Sin embargo, en Europa los indicadores de coyuntura muestran una creciente debilidad del sector industrial y cierta desaceleración en el sector de servicios.

En los últimos comunicados de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo se menciona que podemos estar alcanzando el fin de ciclo de subidas de tipos de interés si los datos de inflación continúan por la senda bajista. Por ello, ha mejorado el optimismo de los mercados y las expectativas descuentan las primeras bajadas en los tipos de interés a partir

del segundo semestre de 2024.

Durante los últimos trimestres, las políticas fiscales han continuado siendo expansivas y han compensado parte del esfuerzo monetario por reducir la inflación. Sin embargo, se espera que, durante 2024, las políticas fiscales reviertan a una senda de menor gasto público y control del déficit. Los debates presupuestarios en Estados Unidos y las indicaciones de la Comisión Europea a los países miembros sobre la necesidad de reducir el déficit público, apuntan a que en 2024 el gasto público perderá importancia como motor de la economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha incrementado hasta el 53,4% desde el 44,3% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior. La exposición a renta fija se ha reducido ligeramente hasta el 29,4% desde el 29,9% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha reducido hasta el 12,7% desde el 18,2% anterior.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Durante el segundo semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado principalmente gracias a una rentabilidad del 3,84%, acumulando una rentabilidad para el conjunto del año del 7,71%. El número de participes se sitúa en los 370 desde los 301 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,18% e indirectos del 0,20%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre, los principales ajustes de exposición geográfica se han enfocado en incrementar el peso en Europa, Japón y mercados emergentes. A nivel sectorial, se ha incrementado el peso al sector financiero europeo, farmacéutico, energías verdes y transición energética. Por otro lado, se ha incrementado el peso en el segmento de las small cap, tanto americanas como europeas.

En renta fija, se están priorizando las emisiones de mayor calidad crediticia, incrementando al mismo tiempo y de forma gradual la duración de la cartera. Por esta razón se ha reducido el peso en fondos de deuda financiera subordinada, emergente y de corto plazo. Al mismo tiempo, se ha incrementado el peso en fondos de crédito de compañías europeas con grado de inversión y bonos de gobierno, tanto de europeos como americanos.

En la cartera de fondos de retorno absoluto, se ha reducido la exposición a las estrategias de merger arbitrage y market neutral. Además, se ha reducido ligeramente la exposición a ETFs sobre metales preciosos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 99,08%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 29,72%.

d) Otra información sobre inversiones.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos sobrevenidos : No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La sociedad asume un riesgo de 3 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Es voluntad de la Sociedad ejercer en interés de sus accionistas, con especial atención al derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales, los derechos inherentes a los valores que integran la cartera.

Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

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

N/A.

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

El panorama de tipos de interés para 2024 ha mejorado de forma notable, ya que la fase de reducción de la inflación apunta a que las subidas de tipos de interés ya han terminado. Las curvas de tipos de interés recogen expectativas de



bajadas de tipos de interés en 2024 por parte de la Reserva Federal y el BCE. Por ello, el escenario económico de soft landing es ahora el más probable, con unas previsiones de crecimiento de Estados Unidos en 2024 en el entorno del 2%. En estas circunstancias, es previsible una evolución positiva de los beneficios empresariales y de las bolsas.

De cara a los próximos trimestres, se vigilarán los riesgos derivados de los efectos de las políticas monetarias restrictivas y su mayor o menor impacto en la economía para ajustar los niveles de exposición a renta variable. Manteniendo, al mismo tiempo, una amplia diversificación del riesgo, tanto por clases de activos como por geografías.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2025-05-31	EUR	5.281	0,98	5.040	0,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.281	0,98	5.040	0,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.281	0,98	5.040	0,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.281	0,98	5.040	0,97
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	3.170	0,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	3.170	0,61
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	3.170	0,61
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P	EUR	3.559	0,66	3.347	0,64
ES0128522010 - Participaciones RENTE 4 VALOR RELATIVO CL P	EUR	4.405	0,82	4.225	0,81
ES0140072002 - Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	EUR	3.493	0,65	3.261	0,62
ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	0	0,00	2.540	0,49
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPANA FIL	EUR	5.820	1,08	5.311	1,02
ES0119199026 - Participaciones COBAS INTERNATIONAL FI	EUR	3.410	0,63	3.112	0,60
ES0105182010 - Participaciones CAIXABANK BOLSA GESTION ESP	EUR	2.870	0,53	2.666	0,51
ES0168673004 - Participaciones EDM AHORRO FI	EUR	10.633	1,98	7.245	1,39
ES0136469014 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND F	EUR	2.666	0,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		36.857	6,86	31.708	6,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		42.138	7,84	39.917	7,64
IT0005387052 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,200 2030-05-15	EUR	6.317	1,18	6.096	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.317	1,18	6.096	1,17
DE000BU0E022 - Letras GERMAN TREASURY BILL 0,000 2024-02-21	EUR	10.243	1,91	10.225	1,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.243	1,91	10.225	1,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		16.560	3,08	16.321	3,13
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16.560	3,08	16.321	3,13
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	0	0,00	3.613	0,69
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	2.691	0,50	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA	GBP	0	0,00	2.556	0,49
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	3.701	0,69	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	4.482	0,83	3.425	0,66
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	7.082	1,32	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	5.305	0,99	4.748	0,91
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	729	0,14
CH0244767585 - Acciones UBS GROUP AG	CHF	5.082	0,95	0	0,00
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	3.723	0,69	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	2.092	0,39	0	0,00
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	USD	3.660	0,68	0	0,00
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLO	USD	3.198	0,60	1.370	0,26
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	3.525	0,66	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	5.417	1,01	9.535	1,83
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP	USD	8.039	1,50	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	5.277	0,98	4.639	0,89
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	4.772	0,89	1.844	0,35
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN INC	USD	0	0,00	2.488	0,48
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	4.724	0,88	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		72.771	13,54	34.946	6,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		72.771	13,54	34.946	6,69
IE00B3ZWK018 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,*	EUR	12.896	2,40	12.064	2,31
GB00B5840F36 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EUO HEDGED	USD	7.646	1,42	11.316	2,17
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES CORE S&P 500 UCITS E 0,	USD	21.476	4,00	25.100	4,81
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	0	0,00	7.169	1,37
LU1457522560 - Participaciones FID SHRT-IA	EUR	0	0,00	15.883	3,04
IE00B3XRP09 - Participaciones VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	USD	2.976	0,55	18.338	3,51
LU0599947438 - Participaciones DEUTSCHE CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	5.773	1,07	5.656	1,08
IE00BM67HW99 - Participaciones DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS	EUR	11.354	2,11	10.599	2,03
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	11.236	2,09	10.911	2,09
LU0313358250 - Participaciones GOLDMAN SACHS EM C EQ-ICA USD	USD	7.838	1,46	7.491	1,43
IE00B42NVC37 - Participaciones POLR-GL TEC-I\$	USD	0	0,00	14.591	2,79
LU1829219390 - Participaciones LYXOR MULTI LUX ETF BANKS EUR	EUR	0	0,00	4.189	0,80
LU1692465138 - Participaciones GLOBAL REAL ESTATE OPP	USD	3.579	0,67	3.430	0,66
JE00B8B9FW89 - Participaciones BRIDGEWATER FUND CLASS S	USD	0	0,00	4.437	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B53H0131 - Participaciones UBS ETF CMCI COMPOSITE SF UCIT*	EUR	3.141	0,58	3.092	0,59
LU1720112504 - Participaciones LUXEMBOURG SELECTION FUND - AR	EUR	10.672	1,99	5.866	1,12
LU0106243982 - Participaciones SCHRODER ISF JAPANESE SMALLER	JPY	2.489	0,46	2.418	0,46
KYG411361390 - Participaciones PCAM BLUE CHIP LTD	EUR	12.007	2,23	11.634	2,23
LU0995404943 - Participaciones WILLIAM BLAIR US S-JC USD	USD	0	0,00	7.438	1,42
LU2039784488 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON ALTERNATIVE	EUR	0	0,00	8.502	1,63
IE00B43VDT70 - Participaciones INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	USD	2.757	0,51	2.668	0,51
LU1370927789 - Participaciones AXA CORE EUROPE FUND S.C.S.	EUR	4.711	0,88	5.083	0,97
IE00B61TKZ25 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS P	EUR	8.309	1,55	8.116	1,55
LU0498015212 - Participaciones UBS LUX REAL ESTATE FUNDS SEL	EUR	1.791	0,33	1.866	0,36
LU1057468578 - Participaciones LUMYNA MERRILL LYNCH MLCX CO	EUR	5.521	1,03	5.448	1,04
LU1978319793 - Participaciones EUROFUND SICAV PRAGMA GLB D	EUR	7.057	1,31	9.793	1,88
IE00BFFW8341 - Participaciones MIZUICHI FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	10.645	1,98	7.252	1,39
IE00B1XNHC34 - Participaciones FRANKLIN GLOBAL CLEAN ENERGY UC	EUR	0	0,00	2.228	0,43
LU1128911291 - Participaciones BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	4.231	0,79	3.905	0,75
LU0322253906 - Participaciones XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CA	EUR	5.395	1,00	0	0,00
IE00BK5BQZ41 - Participaciones VANGUARD FTSE DEVELOPED ASIA P	USD	0	0,00	3.773	0,72
LU0939496179 - Participaciones LARRAINVIAL ASET MANAGEMENT	USD	6.644	1,24	6.148	1,18
LU1542346322 - Participaciones NATIXIS INTERNATIONAL FUNDS LU	EUR	13.141	2,45	13.031	2,50
LU1951090874 - Participaciones LUMYNA - PSAM GLOBAL EVENT G-B	EUR	0	0,00	4.150	0,79
LU2016063229 - Participaciones SCHRODER INT SELECTION ARP C	USD	0	0,00	5.137	0,98
LU1640602923 - Participaciones JUPTITER GF GLEMS I EUR	EUR	4.794	0,89	9.406	1,80
LU1073903830 - Participaciones INDOSUEZ AMERICA OPPORTUNITIES	EUR	6.151	1,14	5.735	1,10
LU2367663650 - Participaciones LUMYNA - MARSHALL WACE UCITS	EUR	7.603	1,42	7.535	1,44
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV -	EUR	2.448	0,46	2.307	0,44
LU1819524072 - Participaciones CANDRIAM ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	0	0,00	4.037	0,77
LU1834986900 - Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 HEALTH	EUR	0	0,00	2.530	0,48
FR0011088657 - Participaciones AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND S	EUR	9.826	1,83	5.455	1,04
IE00B3YQ1K12 - Participaciones NOMURA FUNDS IRELAND PUBLIC LI	EUR	23.166	4,31	18.874	3,61
LU2386637925 - Participaciones FTIF - FRANKLIN EURO SHORT DUR	EUR	7.514	1,40	15.034	2,88
LU0642270333 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON G	EUR	0	0,00	3.314	0,63
IE00BJ5JPG56 - Participaciones ISVBF US EQUITY	USD	0	0,00	2.363	0,45
LU0360477631 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND	EUR	19.275	3,59	10.684	2,05
LU1781541252 - Participaciones AMUNDI MSCI JAPAN UCITS ETF	EUR	8.566	1,59	3.830	0,73
LU1437017350 - Participaciones AMUNDI INDEX MSCI EMERGING MAR	EUR	22.864	4,26	5.004	0,96
IE000XQ5385 - Participaciones POLAR CAPITAL SMART ENERGY FUN	EUR	14.323	2,67	0	0,00
IE00BGGP6473 - Participaciones ISHARES USD TREASURY BOND 3-7Y	EUR	9.403	1,75	0	0,00
IE00B1FZS574 - Participaciones ISHARES MSCI TURKEY UCITS ETF	EUR	1.108	0,21	0	0,00
LU1681038672 - Participaciones FMC CORP	EUR	11.242	2,09	0	0,00
LU1437015735 - Participaciones AMUNDI INDEX MSCI EUROPE UCITS	EUR	8.218	1,53	0	0,00
LU1797814339 - Participaciones M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC	EUR	14.061	2,62	13.025	2,49
IE0005042456 - Participaciones ISHARES IFTSE 100 FUND	GBP	0	0,00	4.907	0,94
IE00B1YZSC51 - Participaciones ISHARES MSCI EUROPE	EUR	27.607	5,14	26.920	5,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>381.455</b>	<b>71,00</b>	<b>409.682</b>	<b>78,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>470.787</b>	<b>87,63</b>	<b>460.949</b>	<b>88,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>512.924</b>	<b>95,47</b>	<b>500.866</b>	<b>95,91</b>

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

Los productos estructurados suponen un 2,98% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

La Sociedad Gestora cuenta con una política de retribución y fijación de incentivos, de aplicación a todos sus empleados, cuya versión vigente ha sido aprobada por el Consejo de administración en mayo de 2023 y cuyo resumen está disponible en la página web [www.pactio.com](http://www.pactio.com). Esta política es objeto de revisión al menos una vez al año.

La política cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y, en particular, vela por una gestión racional y eficaz del riesgo y no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo y Estatutos de las IIC que gestiona.

### 1) Datos cuantitativos:

Los datos cuantitativos relativos a la remuneración bruta abonada por la Sociedad Gestora a sus empleados en 2023 son los siguientes (en miles de euros):

(i) Remuneración total: 1.589 miles de euros (de los cuales 1.090 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 499 miles de euros con remuneración variable).

(ii) Número de empleados beneficiarios de la remuneración: 10 (de los que 6 empleados han recibido remuneración variable).

(iii) No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas.

(iv) Alta dirección: 1 beneficiario, con una remuneración total de 479 miles de euros (de los cuales 325 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 154 miles de euros con remuneración variable).

(v) Remuneración total abonada a otros 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas: 911 miles de euros (de los cuales 593 miles de euros se corresponden con remuneración fija y 318 miles de euros con remuneración variable).

## 2) Contenido cualitativo:

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable de carácter no garantizado y de naturaleza no consolidable, que se concertará y evaluará anualmente, en función de los resultados de la Sociedad Gestora, el desempeño profesional y la consecución de objetivos. Adicionalmente, se prevé un componente variable trianual, de carácter excepcional, al que podrá optar el personal directivo, sobre la base de la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de la Sociedad Gestora, así como los resultados obtenidos de las IIC y clientes gestionados.

En la remuneración total, los componentes fijos y variables deberán estar equilibrados, de modo que el componente fijo constituya una parte suficientemente elevada de la remuneración total y la política de elementos variables pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

La retribución variable se ajustará a criterios de moderación y adecuación con los resultados del grupo al que pertenece la Sociedad Gestora, y deberá favorecer una gestión de riesgos sólida y efectiva, y evitar los conflictos de intereses.

Los componentes de la retribución deberán contribuir al fomento de actuaciones en materia ambiental, social y de buen gobierno (ASG) con objeto de hacer sostenibles y socialmente responsable la estrategia de negocio.

La Sociedad Gestora, al aplicar la política retributiva, está obligada a respetar el principio de igual retribución por trabajo de igual valor, sin que quepa un salario distinto entre hombres y mujeres si sus trabajos tienen el mismo valor.

En relación con el personal directamente implicado en la gestión de activos, la Sociedad Gestora dispone de un esquema de valoración del desempeño diferenciado respecto del resto de empleados, ponderando en mayor medida los resultados cuantitativos, fundamentalmente preservando el capital en el marco de una adecuada integración de todos los tipos de riesgos, presentes y futuros, en el establecimiento y evaluación de los objetivos de negocio. Todo ello vinculado a la adecuada evolución global de la Sociedad, con especial atención a la estabilidad en la gestión, la seguridad y solvencia patrimonial de las inversiones.

En cuanto a los criterios cuantitativos referidos a los gestores, los resultados obtenidos son objeto de comparación con el asset allocation establecido, con un benchmarking comparativo frente a otros productos similares, y con un benchmarking comparativo frente a los índices de referencia.

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

No aplica