

EMERITUS CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3248

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

C/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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: 05/10/2006

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	0,70	0,17	0,70	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	-0,06	0,25	-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	863.883,00	864.007,00
Nº de accionistas	103,00	85,00
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	7.091	8,2086	7,2858	8,2741
2022	6.295	7,2860	6,8784	8,5422
2021	7.278	8,4448	7,3899	8,6542
2020	6.374	7,4191	5,1265	7,4191

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

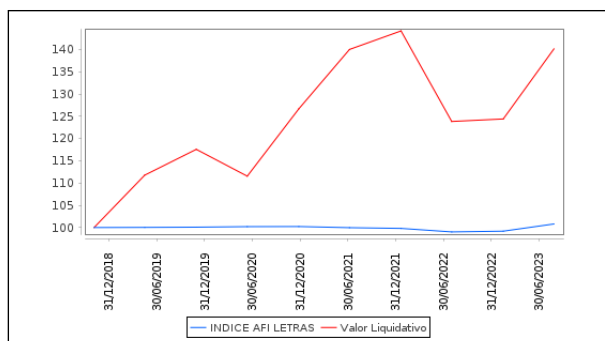
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
12,66	3,58	8,77	5,48	-4,76	-13,72	13,83	7,74	-10,92

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)	0,51	0,25	0,26	0,25	0,27	1,06	1,15	1,18	1,20

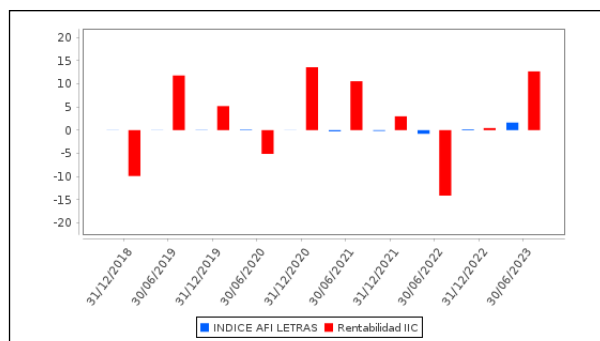
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.414	90,45	5.534	87,91
* Cartera interior	657	9,27	390	6,20
* Cartera exterior	5.750	81,09	5.144	81,72
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	426	6,01	505	8,02
(+/-) RESTO	251	3,54	256	4,07
TOTAL PATRIMONIO	7.091	100,00 %	6.295	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)	6.295	6.273	6.295	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-0,10	-0,01	-85,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,69	0,46	11,69	9.347,21
(+) Rendimientos de gestión	12,33	0,91	12,33	8.894,90
+ Intereses	0,16	0,00	0,16	9.312,54
+ Dividendos	1,24	0,43	1,24	210,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,42	-0,70	8,42	-1.383,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	1,03	0,16	-83,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,40	0,26	2,40	905,76
± Otros resultados	-0,03	-0,11	-0,03	-66,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,45	-0,64	452,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	5,62
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	8,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	50,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,06	13,81
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,05	-0,21	374,38
(+) 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)	7.091	6.295	7.091	

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

3. Inversiones financieras

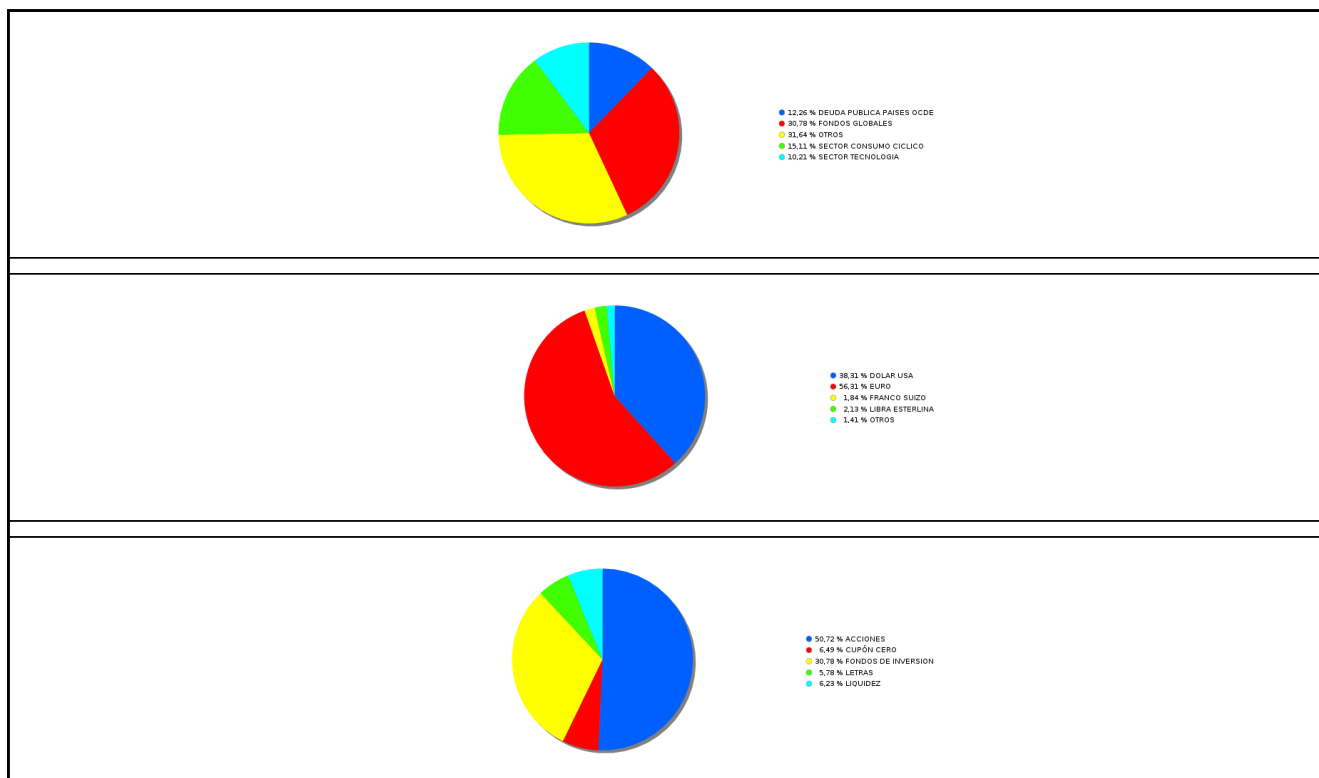
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	2,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	197	2,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	460	6,49	390	6,19
TOTAL RENTA VARIABLE	460	6,49	390	6,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	657	9,27	390	6,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	634	8,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	634	8,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.007	42,40	2.618	41,59
TOTAL RENTA VARIABLE	3.007	42,40	2.618	41,59
TOTAL IIC	2.103	29,66	2.522	40,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.744	81,00	5.140	81,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.401	90,27	5.530	87,84

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
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	1.513	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1513	
TOTAL OBLIGACIONES		1513	

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 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 7.039.469,05 euros que supone el 99,27% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 2.880,57 euros durante el periodo de referencia, un 0,04 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 primer semestre del año la renta variable europea se ha revalorizado un 11,48% medida con el índice Stoxx600 incluyendo dividendos. En EE.UU., el índice S&P500 subió un 16,88% con dividendos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 32,32%.

Los bonos de gobierno americano a diez años terminan el trimestre ofreciendo una rentabilidad del 3,83%, ligeramente inferior al 3,87% de cierre de 2022. En Europa, el comportamiento del bono alemán ha sido similar, con una caída en la rentabilidad del 2,56% a cierre de 2022 frente 2,39% actual.

La publicación de los datos de PIB del cuarto trimestre de 2022 confirmó que la Eurozona esquivó la recesión (crecimiento +0,0% intertrimestral) y que EE.UU. también sigue creciendo (+0,6% intertrimestral). Este escenario económico menos negativo de lo esperado apoyó la subida de los mercados en los primeros meses del año al relajarse las primas de riesgo tanto de la renta fija como de la renta variable. En el caso de Europa ha contribuido especialmente el desarrollo de la crisis energética. La acumulación de inventarios de gas previa al invierno unido a un clima favorable ha permitido que hayamos superado el invierno sin tener que realizar cortes en la producción industrial o en otros sectores, como se llegó a temer, y que se reduzca la incertidumbre respecto al invierno próximo.

En el plano económico destacamos la reactivación económica de China, menos dinámica de lo proyectado a comienzos de año. A pesar del significativo repunte de las ventas minoristas y de la producción industrial hasta el pasado mes de abril, desde entonces ambos indicadores se han situado por debajo de las expectativas del mercado. De esta forma, tras conocerse también la negativa tendencia de su sector exterior y de la inflación, se consolida la percepción de que la senda de crecimiento de la potencia asiática sigue marcada por sus problemas estructurales y los desequilibrios generados tras tres años de política zero-covid.

En Occidente, el debate sigue girando en torno a la entrada en recesión o no de EE.UU. donde los indicadores de actividad económica siguen mostrando una fuerte disparidad entre el dinamismo del sector servicios y la desaceleración cada vez más acusada de la actividad manufacturera. Los últimos datos de ISM manufacturero norteamericano se sitúan en 46 en junio, cifras que en el pasado solo se han visto en tres periodos recesivos (1973, 2008 y 2020); mientras que la referencia de servicios sigue en terreno de expansión con 53,9.

En Europa, la disparidad entre la actividad manufacturera y de servicios es similar a la norteamericana, con datos de PMI manufacturero y de servicios de 43,4 y 52, respectivamente, para el mes de junio.

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5.25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%.

En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 7,091,307 EUR, lo que supone un incremento de 796,118 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 103, aumentando en 18 accionistas respecto al periodo anterior.

Durante el primer semestre del año, la volatilidad e incertidumbre con la que cerramos el año continuó en los mercados financieros. La inflación fue, una vez más, la principal protagonista de los mercados con unos bancos centrales utilizando los medios de los que disponen para intentar controlarla. Además, el panorama económico estuvo dominado por la continuidad en el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Esta situación, ha reducido la visibilidad sobre el futuro económico a nivel global generando un panorama de elevada incertidumbre. La renta fija cierra el periodo con ganancias provocadas por las subidas de tipos de los bancos centrales para intentar controlar la inflación. La renta variable ha tenido un comienzo de año muy bueno con unas rentabilidades medias del 15% en Europa y Estados Unidos, potenciados por el buen comportamiento del sector tecnológico y financiero. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 12.66%. La

cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. La distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, no ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.25%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.04%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en LYXOR ASSET MANAGEMENT (5.1%), STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (4.87%) y UBS - GLOBAL ASSET MGNT (4.56%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 29.66%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 10,882 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 10.49%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 7.86% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.38%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Ai final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 78.55% en renta variable, lo que implica una disminución del 3.44% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Alrededor de un 11.73 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en la sociedad Gestora) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

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.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2023 es de 292.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

El coste del servicio de análisis soportado por EMERITUS CAPITAL SICAV SA, en el primer semestre de 2023 ha sido de 978,93 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,035 2023-08-11	EUR	197	2,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		197	2,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		197	2,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		197	2,78	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	56	0,89
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	152	2,15	126	2,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	59	0,83	53	0,84
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	94	1,33	70	1,10
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	62	0,87	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	93	1,31	85	1,34
TOTAL RV COTIZADA		460	6,49	390	6,19
TOTAL RENTA VARIABLE		460	6,49	390	6,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		657	9,27	390	6,19
FR0127462911 - Cupón Cero FRENCH DISCOUNT 2,975 2023-11-29	EUR	292	4,12	0	0,00
FR0127613505 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,440 2024-02-21	EUR	195	2,75	0	0,00
IT0005523054 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,232 2023-12-14	EUR	147	2,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		634	8,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		634	8,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		634	8,94	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	153	2,15	49	0,78
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	64	0,90	60	0,96
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	154	2,17	115	1,83
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	143	2,02	94	1,50
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	53	0,74	62	0,98
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	44	0,63	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	76	1,07	72	1,15
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	125	1,76	58	0,92
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	87	1,22	80	1,27
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	85	1,20	79	1,25
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	63	0,89	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	111	1,56	92	1,46
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	62	0,98
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	0	0,00	50	0,80
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	112	1,79
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	USD	358	5,04	280	4,45
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	0	0,00	28	0,45
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	107	1,51	37	0,59
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	63	0,88	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	46	0,64	50	0,79
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	40	0,57	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	259	3,65	204	3,24
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	90	1,42
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	55	0,78	54	0,86
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	76	1,07	55	0,87
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	0	0,00	97	1,54
DK00060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	96	1,35	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	54	0,76	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHER	EUR	165	2,33	102	1,63
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	56	0,79	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	114	1,61	97	1,54
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	64	0,91	53	0,84
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	70	1,11
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	78	1,10	79	1,26
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	158	2,22	176	2,79
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	93	1,48
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	60	0,85	67	1,06
TOTAL RV COTIZADA		3.007	42,40	2.618	41,59
TOTAL RENTA VARIABLE		3.007	42,40	2.618	41,59
LU1694772309 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	83	1,17	69	1,10
LU1670743241 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	86	1,21	69	1,10
LU1091682382 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	135	1,91	133	2,11
IE00B3ZJFC95 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	369	5,86
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	152	2,42
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	186	2,62	185	2,94
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	133	2,11
IE00B0M63516 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	72	1,02	62	0,99
LU0822046875 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	187	2,64	219	3,48
LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	159	2,25	158	2,50
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	203	2,86	197	3,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	323	4,56	170	2,71
IE00B531PK96 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	USD	162	2,28	149	2,36
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	345	4,87	304	4,82
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	161	2,27	153	2,44
TOTAL IIC		2.103	29,66	2.522	40,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.744	81,00	5.140	81,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.401	90,27	5.530	87,84

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

No aplicable

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

No aplica este semestre.