

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** QUORUM AUDITORES, S.L.P.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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: 23/12/2005

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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea 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 que exista predeterminación encuaneto 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 además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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 (publico 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice dereferencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado através de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,73	1,60	2,26	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	7,55	2,02	4,75	0,00

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	89.323.643,00	89.276.104,00
Nº de accionistas	295,00	310,00
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	264.407	2,9601	2,7705	2,9606
2022	145.340	2,7704	2,6532	3,0596
2021	120.530	3,0314	2,8147	3,0455
2020	111.851	2,8149	2,2241	3,0498

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	0,07	0,03	0,10	0,14	0,04	0,18	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

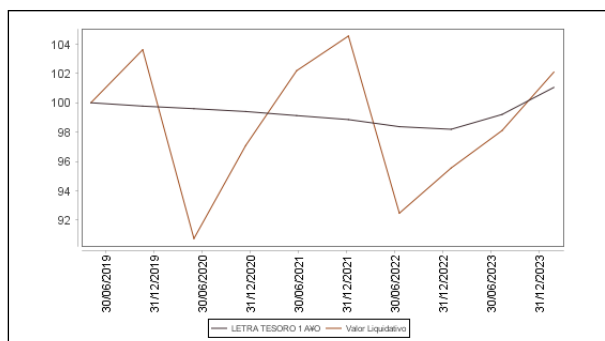
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
6,85	3,62	0,43	0,83	1,83	-8,61	7,69	-6,30	-11,47

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)	0,31	0,08	0,08	0,07	0,08	0,42	0,48	0,51	0,54

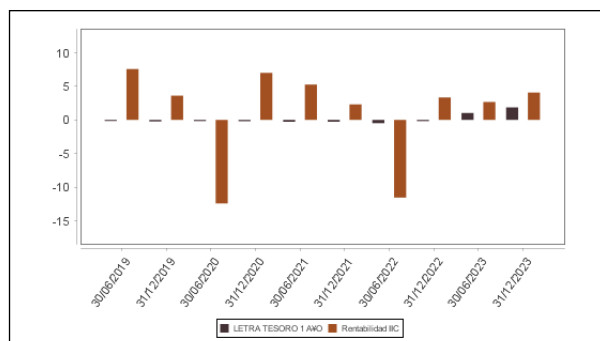
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	254.519	96,26	247.168	97,33
* Cartera interior	23.800	9,00	32.215	12,69
* Cartera exterior	228.538	86,43	213.684	84,15
* Intereses de la cartera de inversión	2.181	0,82	1.268	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.751	2,55	4.505	1,77
(+/-) RESTO	3.137	1,19	2.269	0,89
TOTAL PATRIMONIO	264.407	100,00 %	253.942	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	253.739	145.340	145.340	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	47,54	43,63	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,02	2,27	6,43	110,94
(+) Rendimientos de gestión	4,18	2,36	6,68	110,34
+ Intereses	1,09	0,88	1,99	45,99
+ Dividendos	0,26	0,25	0,51	22,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,93	-0,36	0,68	-404,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	1,48	2,17	-40,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,36	-0,50	-48,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,35	0,53	1,94	202,99
± Otros resultados	-0,04	-0,06	-0,11	-23,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,12	-0,28	53,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,07	-0,17	70,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	21,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-9,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	75,72
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	40,38
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-93,15
+ 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	0,03	0,03	-93,15
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	264.066	253.739	264.066	

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

3. Inversiones financieras

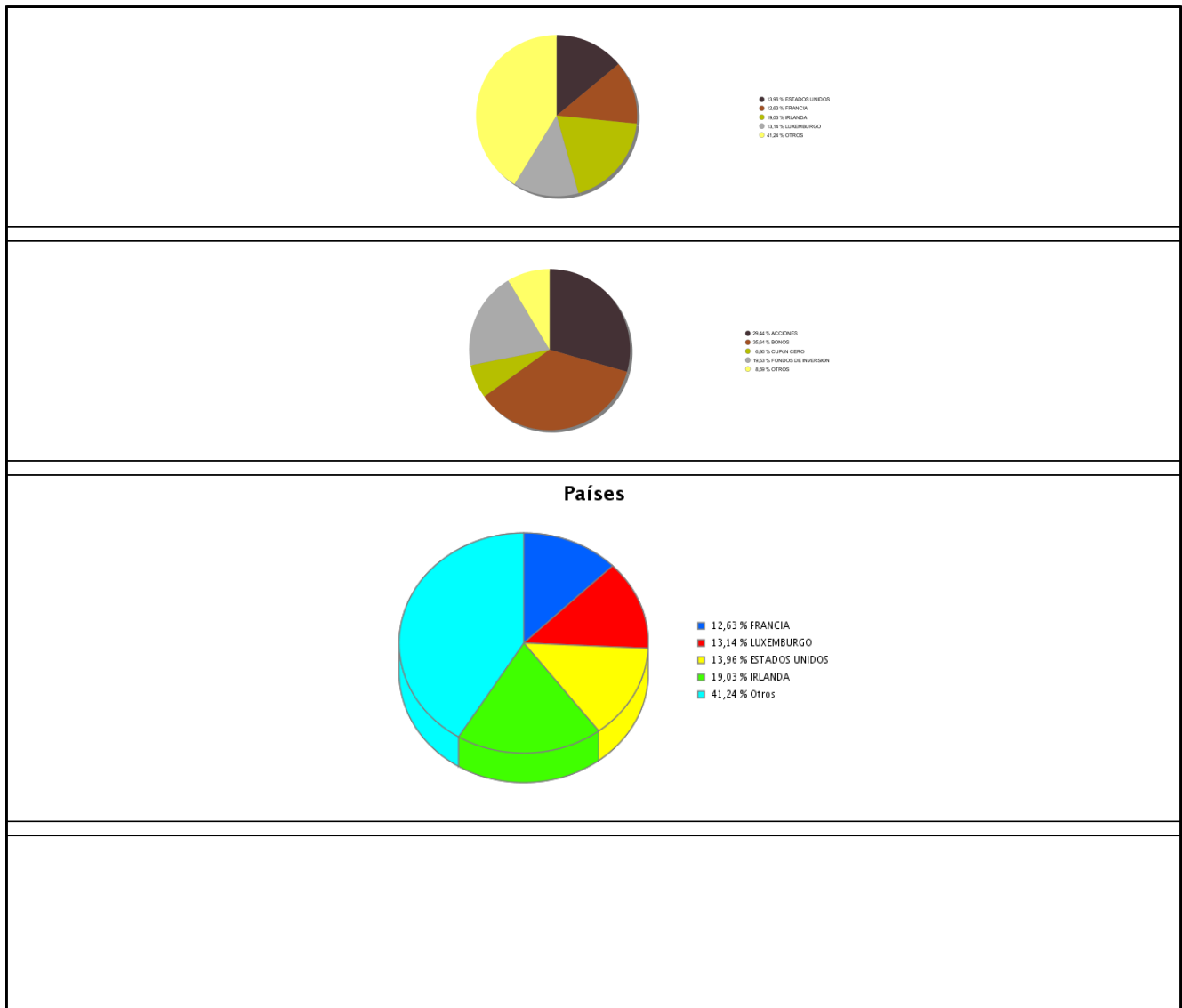
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.321	6,93	26.553	10,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.543	0,96	3.520	1,39
TOTAL RENTA FIJA	20.864	7,89	30.073	11,84
TOTAL RV COTIZADA	2.936	1,11	2.143	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE	2.936	1,11	2.143	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.800	9,00	32.215	12,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.892	38,91	101.293	39,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	684	0,26	685	0,27
TOTAL RENTA FIJA	103.576	39,17	101.978	40,16
TOTAL RV COTIZADA	38.284	14,48	34.070	13,42
TOTAL RENTA VARIABLE	38.284	14,48	34.070	13,42
TOTAL IIC	86.799	32,83	77.854	30,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	228.659	86,48	213.902	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	252.459	95,48	246.118	96,92

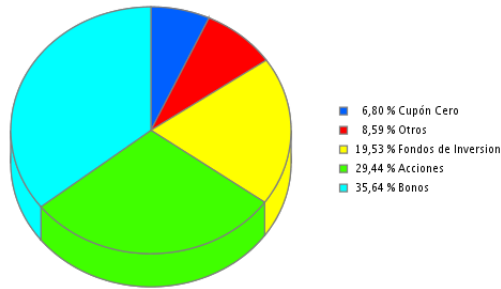
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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



Tipo de Valor



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 STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	6.760	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	1.554	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	2.317	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	832	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	832	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	1.638	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 50	2.497	Cobertura
Total subyacente renta variable		16431	
TOTAL DERECHOS		16431	
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	4.800	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	1.697	Cobertura
KERING	Emisión Opcion KERING 100 Fisica	360	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	832	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	832	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	2.984	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	832	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	4.109	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	832	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	1.079	Cobertura
Total subyacente renta variable		18359	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.618	Cobertura
US TREASURY 4,875 31/10/2030 S/A	Compra Futuro US TREASURY 4,875 31/10/2030 S/A 100	637	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2255	
TOTAL OBLIGACIONES		20614	

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

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.436.291,75 euros, suponiendo un 1,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 70,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.341.682,46 euros, suponiendo un 2,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 191,90 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 8.927.102,08 euros, suponiendo un 3,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.319,79 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 7.662.639,15 euros, suponiendo un 2,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1120,97 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58,21% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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. A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

Los bancos centrales han seguido siendo los principales protagonistas durante la segunda parte del año con políticas monetarias que han restringido y endurecido la financiación de la economía. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año, pero las autoridades monetarias han alertado, en cada reunión hasta diciembre, de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado. No obstante, se ha consolidado la expectativa del final de subidas de tipos e incluso los mercados ya han puesto en precio recortes de tipos para 2024. La Reserva Federal ha aplicado en 2023 cuatro subidas de tipos hasta el 5,50%, con un solo incremento durante el segundo semestre. En la eurozona, el Banco Central Europeo ha sido más agresivo en 2023, con nada menos que seis subidas de tipos hasta el 4,5% (dos en el segundo semestre).

En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política monetaria, por graves conflictos geopolíticos (como la guerra en Ucrania o en la franja de Gaza) y por las crisis bancarias

contenidas en Estados Unidos o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras que la renta fija no solo ha frenado la caída de precios del año anterior sino que ha rebotado con fuerza y cierra un año con fuertes ganancias.

En concreto para la renta variable, el segundo semestre del año ha tenido dos partes bien diferenciadas. La primera, con un tercer trimestre que supuso una reversión de lo ocurrido a comienzos de año. Frente a un aterrizaje suave que empezaba a ser la opinión predominante, la persistencia de unos tipos de interés altos y un tono más hawkish por parte de la FED (con una proyección de tipos más alta de lo que esperaba el consenso), hizo mella en todo aquello más sensible a los tipos de interés. Sin embargo, durante los tres últimos meses del año, la inflación (a pesar de seguir siendo elevada) dio signos más claros de estar bajo control, lo que redujo las expectativas de tipos, creando un impulso alcista para la renta variable. A esto se le sumó un crecimiento del PIB mundial cifrado en el 3% en un contexto de política monetaria muy restrictiva y los buenos resultados obtenidos por las grandes cotizadas mundiales.

Además, la volatilidad se ha ido relajando durante el segundo semestre del año, situándose en los niveles más bajos de los últimos 4 años y activando el modo "risk on" de los activos de riesgo. La renta variable ha tenido a nivel general el sexto mejor año desde el 2000. La mayor subida en los mercados desarrollados la marcó el S&P 500 con una subida del +7,18% durante el segundo semestre y del +24,23% en 2023, mientras que el Eurostoxx 50 por su parte subía un +2,78% durante la segunda mitad del año y cerraba el 2023 con una revalorización del +19,19%. Por sectores, la tecnología ha sido el que mejor desempeño ha tenido, con el Nasdaq subiendo un +53,81% en el año (+10,85% en el segundo semestre). Mientras tanto, en Asia, el índice Japonés Nikkei 225 cerró el semestre sin cambios significativos, mientras que China continuó corrigiendo, y perdió cerca de un -10% en el periodo.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía desde unos máximos del 5,25% para cerrar el año a 4,25%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos de interés. En Europa los tipos a 2 años también marcaban máximos en el 3,36% y cerraban el 2023 en 2,40%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,02% y su homólogo americano en el 3,88%. El empinamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, aunque con más pronunciamiento en EEUU, y más volatilidad en Europa. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este empinamiento.

En cuanto a divisas, el dólar tuvo un movimiento de ida y vuelta después de marcar mínimos del año en 1,12 para luego avanzar a máximos del año a 1,05. El tono más duro de la FED ayudaba al rally del dólar en la primera parte del semestre, aunque finalmente cerraba el 2023 en torno al 1,10. Además, el yen ha destacado por su fortaleza ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango en el control de curva ha favorecido a la divisa.

El precio del petróleo mostraba cierta debilidad en la parte final del semestre (después de un repunte por el conflicto en la franja de Gaza) debido a las menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se decidió reducir la ciclicidad de la cartera.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,85%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 81,92% hasta 264.406.844,18 euros frente a 145.340.295,09 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 15 pasando de 310 a 295 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 6,85% frente a una rentabilidad de -8,61% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,21% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,24% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 6,85% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el segundo semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada,

como fue el caso de Gestamp, Carl Zeiss, Remy Cointreau, ASML y Edenred. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Societe Generale, Evolution, Lonza y Hexagon.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Richemont (iniciamos posición en el primer semestre del año), CaixaBank, RWE, Michelin, BP, Prosus y la americana Barrick Gold.

Por la parte de fondos, se decidió reembolsar la totalidad del Axa World Global Inflation Short Duration y del Aberdeen Emerging Corporate Bond.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad muy atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido salud, seguido muy de cerca de tecnología (que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial). Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de industriales.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido ASML seguido de Tubacex. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido ALD.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.182% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 3,42%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,61%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 25.630,20 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 8.524,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La mayor sorpresa en el 2023 fue la forma en que las economías hicieron caso omiso del ajuste monetario más rápido de la Reserva Federal desde la década de 1980. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

Otro punto importante, será el ver como el sector corporativo refina la gran cantidad de vencimientos de deuda que hay previsto para el 2025 y 2026. Además, no podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones donde destacan las presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos.

Empezamos un nuevo año con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones. Aunque venimos de unos meses de muy baja volatilidad, es de esperar que el nuevo año sea propicio para una volatilidad más alta, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para 2024 sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	2.119	0,80	0	0,00
ES00000122E5 - Obligaciones Bonos del Estado 4,650 2025-07-30	EUR	1.858	0,70	0	0,00
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	1.450	0,55	1.438	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.427	2,05	1.438	0,57
ES0L02307079 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,829 2023-07-07	EUR	0	0,00	1.985	0,78
ES0L02308119 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,904 2023-08-11	EUR	0	0,00	1.978	0,78
ES0L02308119 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,012 2023-08-11	EUR	0	0,00	990	0,39
ES0L02309083 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,952 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.973	0,78
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,108 2024-03-08	EUR	0	0,00	968	0,38
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,161 2024-03-08	EUR	0	0,00	969	0,38
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,792 2024-03-08	EUR	777	0,29	2.131	0,84
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,687 2024-03-08	EUR	976	0,37	975	0,38
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,669 2024-03-08	EUR	975	0,37	975	0,38
ES00000121G2 - Bonos Bonos del Estado 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	5.034	1,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.728	1,03	17.978	7,08
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLAN 4,400 2030-06-26	EUR	306	0,12	306	0,12
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	750	0,28	0	0,00
ES0213679HN2 - Bonos BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	742	0,28	714	0,28
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	1.222	0,46	1.486	0,58
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	1.001	0,38	0	0,00
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	372	0,14	339	0,13
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	424	0,16	193	0,08
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	322	0,12	0	0,00
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	634	0,24	349	0,14
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	290	0,11	284	0,11
XS2393001891 - Bonos GRIFOLS 3,875 2028-10-15	EUR	337	0,13	317	0,12
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,625 2026-04-13	EUR	771	0,29	755	0,30
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	1.637	0,62	1.600	0,63
XS2623501181 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 4,625 2027-05-16	EUR	306	0,12	297	0,12
XS2636592102 - Bonos BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	1.053	0,40	495	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.166	3,84	7.137	2,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.321	6,93	26.553	10,46
ES0505075160 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,100 2023-09-29	EUR	0	0,00	685	0,27
ES0505075194 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,510 2024-01-29	EUR	687	0,26	0	0,00
ES0505130528 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 5,050 2024-03-08	EUR	391	0,15	0	0,00
ES0530625039 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 5,100 2024-04-26	EUR	686	0,26	0	0,00
ES05329453Q1 - Pagarés TUBACEX SA 5,000 2023-10-02	EUR	0	0,00	685	0,27
ES05329454V9 - Pagarés TUBACEX SA 5,450 2024-04-16	EUR	680	0,26	0	0,00
ES0578165542 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,050 2023-07-27	EUR	0	0,00	688	0,27
ES0582870H80 - Pagarés SACYR 4,600 2023-09-29	EUR	0	0,00	1.461	0,58
ES0583746492 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-02-12	EUR	99	0,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.543	0,96	3.520	1,39
TOTAL RENTA FIJA		20.864	7,89	30.073	11,84
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	285	0,11	370	0,15
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	249	0,09	0	0,00
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	443	0,17	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	386	0,15	299	0,12
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	258	0,10
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	594	0,22	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	195	0,07	137	0,05
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	410	0,16	407	0,16
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	374	0,14	374	0,15
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	297	0,12
TOTAL RV COTIZADA		2.936	1,11	2.143	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE		2.936	1,11	2.143	0,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.800	9,00	32.215	12,69
DE000BU22007 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,500 2025-03-13	EUR	0	0,00	987	0,39
DE000RPL1395 - Bonos LAND RHEINLAND-PFLAZ 3,000 2025-01-15	EUR	1.493	0,56	1.484	0,58
AT0000A1K9C8 - Obligaciones TESORO AUSTIACO 0,750 2026-10-20	EUR	1.908	0,72	926	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0000334434 - Bonos TESORO BELGA 0,800 2025-06-22	EUR	1.927	0,73	954	0,38
DE0001102374 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,500 2025-02-15	EUR	1.922	0,73	953	0,38
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 2,673 2025-03-25	EUR	948	0,36	939	0,37
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 2,764 2025-03-25	EUR	946	0,36	939	0,37
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	359	0,14	324	0,13
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCÉS 0,000 2026-02-25	EUR	561	0,21	1.284	0,51
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCÉS 0,000 2026-02-25	EUR	571	0,22	0	0,00
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCÉS 0,000 2026-02-25	EUR	381	0,14	0	0,00
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	568	0,21	403	0,16
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	312	0,12	0	0,00
US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15	USD	357	0,14	0	0,00
US91282CC854 - Obligaciones US TREASURY 1,625 2031-05-15	USD	731	0,28	733	0,29
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	311	0,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.296	5,03	9.926	3,91
EU000A3K4D33 - Cupón Cero TESORO SUPRANACIONAL 3,100 2023-09-0	EUR	0	0,00	1.580	0,62
DE000BU0E022 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,081 2024-02-21	EUR	0	0,00	1.943	0,77
DE0001030864 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 2,745 2023-07-19	EUR	0	0,00	1.984	0,78
DE0001030864 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 2,749 2023-07-19	EUR	0	0,00	993	0,39
DE0001030898 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 1,921 2023-10-18	EUR	0	0,00	1.660	0,65
DE0001030898 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,395 2023-10-18	EUR	0	0,00	495	0,19
FR0013256534 - Bonos TESORO FRANCÉS 0,500 2024-06-20	EUR	969	0,37	967	0,38
FR0013296373 - Bonos TESORO FRANCÉS 0,125 2023-11-15	EUR	0	0,00	1.474	0,58
FR0127317016 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 2,880 2023-07-12	EUR	0	0,00	1.984	0,78
FR0127317016 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 2,880 2023-07-12	EUR	0	0,00	993	0,39
FR0127462911 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,271 2023-11-29	EUR	0	0,00	981	0,39
FR0127613497 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,369 2024-01-24	EUR	0	0,00	680	0,27
FR0127613497 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,149 2024-01-24	EUR	0	0,00	973	0,38
FR0127613497 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,613 2024-01-24	EUR	0	0,00	980	0,39
FR0127613497 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,735 2024-01-24	EUR	983	0,37	0	0,00
FR0127613505 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,234 2024-02-21	EUR	974	0,37	970	0,38
FR0127613505 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,198 2024-02-21	EUR	0	0,00	970	0,38
FR0127613505 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,625 2024-02-21	EUR	977	0,37	977	0,38
FR0127613505 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,735 2024-02-21	EUR	980	0,37	0	0,00
FR0127613513 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,234 2024-03-20	EUR	0	0,00	970	0,38
FR0127613513 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,662 2024-03-20	EUR	1.949	0,74	1.948	0,77
FR0127613513 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,723 2024-03-20	EUR	977	0,37	0	0,00
FR0128071034 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,662 2024-05-02	EUR	493	0,19	0	0,00
FR0128071034 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,759 2024-05-02	EUR	740	0,28	0	0,00
XS1933817824 - Cupón Cero EUROPEAN BANK FOR RE 3,009 2024-01-1	EUR	975	0,37	1.459	0,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.017	3,79	24.981	9,84
PTEDPUOM008 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	720	0,27	400	0,16
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	314	0,12	291	0,11
USU07265AF50 - Bonos BAYER AG 4,375 2028-12-15	USD	305	0,12	0	0,00
DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ 3,375 2049-09-18	EUR	395	0,15	0	0,00
DE000A2LQRA1 - Cupón Cero RAG-STIFTUNG 4,268 2024-10-02	EUR	0	0,00	754	0,30
DE000A28QR9 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 0,750 2030-09-10	EUR	604	0,23	500	0,20
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP 4,250 2049-10-15	EUR	172	0,06	153	0,06
BE0002900810 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,375 2027-11-23	EUR	820	0,31	795	0,31
FR0013252061 - Bonos SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2049-01-19	EUR	0	0,00	394	0,16
FR0013323326 - Bonos STELLANTIS NV 2,000 2025-03-20	EUR	783	0,30	0	0,00
FR0013334695 - Bonos RENAULT S.A. 1,625 2026-05-26	EUR	566	0,21	552	0,22
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	288	0,11	284	0,11
FR0013393774 - Bonos RENAULT S.A. 2,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	779	0,31
FR0013413887 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG 2,375 2049-01-15	EUR	584	0,22	570	0,22
FR0013448412 - Cupón Cero UBISOFT ENTERTAINMEN 3,998 2024-09-2	EUR	0	0,00	755	0,30
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	295	0,11	289	0,11
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 3,552 2025-07-30	EUR	783	0,30	757	0,30
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	280	0,11	260	0,10
FR0013536661 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,875 2028-09-22	EUR	270	0,10	0	0,00
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC 3,125 2029-10-13	EUR	713	0,27	590	0,23
FR001400G3Y1 - Bonos KERING 3,250 2029-02-27	EUR	712	0,27	0	0,00
FR001400HCR4 - Bonos CREDIT AGRICOLE 3,875 2031-04-20	EUR	621	0,23	0	0,00
FR001400I4X9 - Bonos BNP PARIBAS 4,125 2033-05-24	EUR	739	0,28	601	0,24
FR001400I150 - Cupón Cero VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,113 2027-01-1	EUR	356	0,13	346	0,14
FR001400I168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	598	0,23	323	0,13
FR0014003B55 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG 1,375 2049-05-11	EUR	596	0,23	319	0,13
FR0014003Q41 - Bonos DANONE 0,000 2025-12-01	EUR	754	0,29	721	0,28
XS0015190423 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 5,459 2049-09-30	USD	0	0,00	913	0,36
US03027XBB55 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,300 2025-09-15	USD	676	0,26	0	0,00
ES0413900368 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2024-11-27	EUR	0	0,00	1.438	0,57
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	356	0,13	0	0,00
US05971KAA79 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,179 2025-11-19	USD	718	0,27	0	0,00
US06738EBN40 - Bonos BARCLAYS BANK 6,125 2049-12-15	USD	173	0,07	161	0,06
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 4,947 2049-12-27	EUR	196	0,07	183	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1069439740 - Bonos AXA GROUP 3,875 2049-10-08	EUR	198	0,07	193	0,08
XS1117297785 - Bonos BLACKROCK INTERNATIO 1,250 2025-05-06	EUR	964	0,36	949	0,37
XS1134541306 - Bonos AXA GROUP 3,941 2049-11-07	EUR	396	0,15	0	0,00
XS1143093976 - Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 1,250 2024-11-26	EUR	0	0,00	1.253	0,49
XS1180256528 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	1.162	0,44	769	0,30
XS1222590488 - Bonos EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	781	0,30	0	0,00
XS1380334224 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 2,150 2028-03-15	EUR	579	0,22	557	0,22
XS1419664997 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	297	0,11	291	0,11
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-07-15	EUR	0	0,00	960	0,38
XS1445725218 - Bonos BNG BANK NV 0,050 2024-07-13	EUR	0	0,00	1.439	0,57
XS1492580516 - Bonos HELVETIA SCHEIZERISC 4,500 2049-05-19	EUR	298	0,11	0	0,00
XS1520907814 - Bonos ABBVIE INC 2,125 2028-11-17	EUR	771	0,29	0	0,00
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	0	0,00	575	0,23
XS1582205040 - Bonos STATKRAFT AS 1,125 2025-03-20	EUR	767	0,29	760	0,30
XS1612543121 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 1,500 2029-05-17	EUR	1.103	0,42	1.060	0,42
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-26	EUR	646	0,24	531	0,21
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	0	0,00	192	0,08
XS1725580465 - Bonos NORDEA BANK 3,500 2049-03-12	EUR	194	0,07	187	0,07
XS1771838494 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 1,125 2025-02-14	EUR	774	0,29	0	0,00
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	182	0,07	172	0,07
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX) 1,625 2026-03-22	EUR	310	0,12	309	0,12
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	287	0,11	280	0,11
XS1815070633 - Bonos NORDIC INVESTMENT BA 0,500 2025-11-03	EUR	1.435	0,54	1.393	0,55
XS1915689746 - Bonos EMERSON ELECTRIC CO 1,250 2025-10-15	EUR	482	0,18	464	0,18
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 2,125 2027-02-12	EUR	1.144	0,43	736	0,29
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	290	0,11
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	0	0,00	374	0,15
XS2051361264 - Bonos AT&T 0,250 2026-03-04	EUR	551	0,21	540	0,21
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	0	0,00	617	0,24
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TEL 0,500 2025-09-12	EUR	661	0,25	638	0,25
XS2056371334 - Bonos TELEFONICA 2,875 2049-09-24	EUR	466	0,18	430	0,17
XS2056430874 - Bonos CONTINENTAL AG 0,375 2025-06-27	EUR	474	0,18	467	0,18
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	EUR	629	0,24	524	0,21
XS2075185228 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 0,900 2024-11-19	EUR	0	0,00	189	0,07
XS2075280995 - Bonos DNB BANK ASA 4,875 2049-11-12	USD	176	0,07	173	0,07
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,500 2025-11-12	EUR	758	0,29	752	0,30
XS2080205367 - Bonos INATWEST GROUP PLC (A) 0,750 2025-11-15	EUR	471	0,18	468	0,18
XS2084050637 - Bonos NN GROUP NV 0,375 2025-02-26	EUR	750	0,28	744	0,29
XS2086868010 - Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	EUR	317	0,12	310	0,12
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED B 0,850 2028-01-27	EUR	632	0,24	347	0,14
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	340	0,13	336	0,13
XS2125145867 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,850 2026-02-26	EUR	780	0,29	760	0,30
XS2150054372 - Bonos ST GOBAIN 2,375 2027-10-04	EUR	588	0,22	568	0,22
XS2153593103 - Bonos BAT NETHERLANDS FINA 2,375 2024-10-07	EUR	0	0,00	778	0,31
XS2156506854 - Bonos INATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01-15	EUR	663	0,25	279	0,11
XS2167007249 - Bonos WELLSFARGO 1,338 2025-05-04	EUR	1.602	0,61	1.403	0,55
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	776	0,29	765	0,30
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	0	0,00	191	0,08
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	290	0,11	0	0,00
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-23	EUR	645	0,24	354	0,14
XS2197348324 - Bonos TAKEDA GROUP 0,750 2027-07-09	EUR	643	0,24	528	0,21
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	193	0,07	187	0,07
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	365	0,14	350	0,14
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	686	0,26	634	0,25
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	0	0,00	417	0,16
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA 1,874 2049-04-28	EUR	1.225	0,46	901	0,35
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD 0,350 2028-03-03	EUR	609	0,23	330	0,13
XS2304340693 - Bonos EQUINIX INC 1,000 2033-03-15	EUR	557	0,21	444	0,17
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-06	EUR	614	0,23	515	0,20
XS2333391303 - Cupón Cero ROYAL SCHIPHOL GROUP 0,000 2025-04-2	EUR	938	0,35	0	0,00
XS233895805 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 0,125 2027-11-05	EUR	536	0,20	510	0,20
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	1.117	0,42	729	0,29
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2033-09-09	EUR	594	0,22	316	0,12
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	560	0,21	455	0,18
XS2384273715 - Bonos HOLCIM 0,500 2030-09-03	EUR	416	0,16	0	0,00
XS2385397901 - Bonos COMCAST 0,000 2026-09-14	EUR	1.005	0,38	968	0,38
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA 4,916 2026-09-22	EUR	603	0,23	598	0,24
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	309	0,12	303	0,12
XS2413696761 - Bonos ING GROEP NV CVA 0,125 2025-11-29	EUR	770	0,29	0	0,00
XS2419361121 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2026-06-23	EUR	1.466	0,55	0	0,00
XS2432293673 - Bonos ENEL SPA 0,250 2025-11-17	EUR	443	0,17	422	0,17
XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08	EUR	0	0,00	381	0,15
XS2447561403 - Bonos BMW 0,500 2025-02-22	EUR	805	0,30	419	0,17
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	1.123	0,42	1.106	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486589596 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	393	0,15	0	0,00
XS2535307743 - Bonos MEDTRONIC PLC 2,625 2025-10-15	EUR	395	0,15	387	0,15
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 4,875 2026-09-26	EUR	310	0,12	306	0,12
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2026-09-27	EUR	700	0,26	0	0,00
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,250 2025-10-12	EUR	800	0,30	0	0,00
XS2560495462 - Bonos VODAFONE GROUP 3,250 2029-03-02	EUR	829	0,31	796	0,31
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	206	0,08	194	0,08
XS2583352443 - Bonos VOLVO AB 3,500 2025-11-17	EUR	1.004	0,38	791	0,31
XS2593105393 - Bonos ASTRAZENECA PLC 3,625 2027-03-03	EUR	0	0,00	309	0,12
XS2601459162 - Bonos SIEMENS AG 4,250 2029-04-05	EUR	390	0,15	0	0,00
XS2613658710 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,375 2028-10-20	EUR	208	0,08	0	0,00
XS2613666739 - Bonos MITSUBISHI ELEC. 4,636 2031-06-07	EUR	328	0,12	312	0,12
XS2613667976 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 3,625 2025-04-24	EUR	1.002	0,38	0	0,00
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	327	0,12	312	0,12
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	304	0,11	0	0,00
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	322	0,12	308	0,12
XS2630111982 - Bonos BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	1.015	0,38	1.111	0,44
XS2634687912 - Bonos BANK OF AMERICA 4,134 2028-06-12	EUR	320	0,12	307	0,12
XS2649712689 - Bonos CAIXABANK S.A. 5,000 2029-07-19	EUR	628	0,24	0	0,00
XS2679898184 - Bonos REWE INT FINANCE 4,875 2030-09-13	EUR	530	0,20	0	0,00
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16	USD	330	0,12	321	0,13
US87264AAV70 - Bonos T-MOBILE 4,750 2028-02-01	USD	316	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.962	24,57	54.466	21,45
DE000CZ40LR5 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,500 2023-09-13	EUR	0	0,00	789	0,31
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	776	0,29	0	0,00
FR0013299591 - Bonos BPIFRANCE SACA 0,125 2023-11-25	EUR	0	0,00	1.373	0,54
FR0013393774 - Bonos RENAULT S.A. 2,000 2024-07-11	EUR	1.181	0,45	0	0,00
FR0013448412 - Cupón Cero UBISOFT ENTERTAINMEN 3,998 2024-09-2	EUR	795	0,30	0	0,00
ES0413900368 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2024-11-27	EUR	2.052	0,78	0	0,00
XS1143093976 - Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 1,250 2024-11-26	EUR	1.273	0,48	0	0,00
XS1445725218 - Bonos BNG BANK NV 0,050 2024-07-13	EUR	1.450	0,55	0	0,00
XS1471646965 - Bonos EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12	EUR	784	0,30	783	0,31
XS1505884723 - Bonos EASYJET PLC 1,125 2023-10-18	EUR	0	0,00	788	0,31
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	312	0,12	312	0,12
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,616 2024-05-22	EUR	601	0,23	603	0,24
XS1677902162 - Bonos CARLSBERG GROUP 0,500 2023-09-06	EUR	0	0,00	790	0,31
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	299	0,11	295	0,12
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	295	0,11	0	0,00
XS2002491517 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 1,000 2024-05-28	EUR	311	0,12	310	0,12
XS2003442436 - Bonos AIB GROUP PLC 1,250 2024-05-28	EUR	779	0,29	777	0,31
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	386	0,15	0	0,00
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	628	0,24	0	0,00
XS2075185228 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 0,900 2024-11-19	EUR	194	0,07	0	0,00
XS2079723552 - Bonos DNB BANK ASA 0,050 2023-11-14	EUR	0	0,00	782	0,31
XS2104031757 - Cupón Cero CAISSE CENT CREDIT I 3,025 2024-01-1	EUR	974	0,37	972	0,38
XS2125913942 - Bonos ABBVIE INC 1,500 2023-11-15	EUR	0	0,00	789	0,31
XS2153593103 - Bonos BAT NETHERLANDS FINA 2,375 2024-10-07	EUR	788	0,30	0	0,00
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	429	0,16	0	0,00
XS2258558464 - Bonos FCA BANK SPA IRELAND 0,125 2023-11-16	EUR	0	0,00	782	0,31
XS2402009539 - Bonos VOLVO AB 0,000 2024-05-09	EUR	308	0,12	308	0,12
XS2419361121 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2023-12-23	EUR	0	0,00	1.468	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.616	5,53	11.920	4,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.892	38,91	101.293	39,89
XS2618697721 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,250 2023-10-27	EUR	0	0,00	685	0,27
XS2711956214 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,720 2024-04-26	EUR	684	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		684	0,26	685	0,27
TOTAL RENTA FIJA		103.576	39,17	101.978	40,16
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	117	0,04	100	0,04
CNE1000003X6 - Acciones PINGAN	HKD	119	0,05	123	0,05
CNE1000004K1 - Acciones TSINGTAOBEER	HKD	0	0,00	78	0,03
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	0	0,00	257	0,10
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE GCS	HKD	126	0,05	101	0,04
KYG9066F1019 - Acciones ENGLISH CTRIP	HKD	100	0,04	72	0,03
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	131	0,05	501	0,20
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	117	0,04	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	292	0,11	192	0,08
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	305	0,12	384	0,15
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	313	0,12	403	0,16
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	360	0,14	325	0,13
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	USD	133	0,05	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	115	0,04	86	0,03
IE00BF5GB717 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	2.010	0,79
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	101	0,04	68	0,03
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	128	0,05	361	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	114	0,04	70	0,03
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	260	0,10
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	456	0,17	434	0,17
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	1.886	0,71	911	0,36
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	471	0,18	405	0,16
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	103	0,04	72	0,03
DE000WCH8881 - Acciones WACKER CHEMIE	EUR	0	0,00	402	0,16
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	249	0,09	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	736	0,28	471	0,19
FR0000053951 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	513	0,19	743	0,29
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP LTD	HKD	134	0,05	114	0,05
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	89	0,03
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	723	0,27	492	0,19
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	607	0,24
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	136	0,05	82	0,03
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	226	0,09	153	0,06
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	277	0,10	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	256	0,10	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	412	0,16	428	0,17
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	139	0,05	101	0,04
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	152	0,06	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	86	0,03
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	317	0,12	364	0,14
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	471	0,18	308	0,12
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	331	0,13	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	248	0,09	177	0,07
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	128	0,05	92	0,04
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	979	0,37	871	0,34
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.050	0,40	393	0,15
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO. INC.	EUR	350	0,13	303	0,12
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	358	0,14	556	0,22
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	352	0,13	316	0,12
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	382	0,14	343	0,14
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	145	0,05	93	0,04
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	434	0,16	147	0,06
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	742	0,28	166	0,07
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	329	0,12	0	0,00
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	177	0,07	0	0,00
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	294	0,11	281	0,11
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	356	0,14
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	288	0,11
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	164	0,06	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	265	0,10
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	284	0,11	284	0,11
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	187	0,07	295	0,12
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	0	0,00	359	0,14
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	434	0,16	276	0,11
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS BANK	GBP	0	0,00	250	0,10
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	578	0,22	453	0,18
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	622	0,24
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	844	0,32	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	67	0,03	53	0,02
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	0	0,00	293	0,12
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.293	0,49	752	0,30
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	188	0,07	149	0,06
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	541	0,20	305	0,12
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	1.819	0,69	1.513	0,60
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	556	0,21	346	0,14
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	108	0,04
HK0823032773 - Acciones LINK REIT	HKD	0	0,00	65	0,03
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	323	0,12	460	0,18
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	465	0,18	318	0,13
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	500	0,19	304	0,12
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	349	0,13	231	0,09
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	309	0,12	238	0,09
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	279	0,11	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	411	0,16	245	0,10
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	306	0,12	322	0,13
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	245	0,10
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS & CO	USD	113	0,04	77	0,03
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	98	0,04	77	0,03
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	519	0,20	326	0,13
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	1.132	0,43	806	0,32
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	0	0,00	167	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	564	0,21	565	0,22
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS	USD	160	0,06	101	0,04
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	1.422	0,54	1.050	0,41
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	287	0,11
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	394	0,15	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	1.751	0,66	1.312	0,52
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	253	0,10
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	546	0,21	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	226	0,09
US6935061076 - Acciones PPG	USD	0	0,00	87	0,03
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	229	0,09
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	398	0,15	278	0,11
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	228	0,09	154	0,06
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	375	0,14	346	0,14
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	548	0,21	228	0,09
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	191	0,07	131	0,05
US8725901040 - Acciones T-MOBILE	USD	377	0,14	0	0,00
US8725901040 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	USD	0	0,00	239	0,09
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	364	0,14	258	0,10
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	102	0,04	84	0,03
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	207	0,08	0	0,00
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	388	0,15	414	0,16
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	217	0,08	200	0,08
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	1.120	0,42	904	0,36
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	642	0,24	424	0,17
US98850P1093 - Acciones YUM	USD	0	0,00	57	0,02
TOTAL RV COTIZADA		38.284	14,48	34.070	13,42
TOTAL RENTA VARIABLE		38.284	14,48	34.070	13,42
IE00BZCQB185 - Acciones SHARES	USD	144	0,05	68	0,03
IE00B4L5Y983 - Acciones SHARES	USD	2.074	0,78	1.652	0,65
IE00B8FHGS14 - Acciones SHARES	USD	0	0,00	789	0,31
IE00BDBRDM35 - Acciones SHARES	EUR	853	0,32	0	0,00
IE00BDCJZ228 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	790	0,30	770	0,30
IE00BDZR185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	6.172	2,33	3.536	1,39
IE00BFZPF439 - Acciones INVESCO	EUR	637	0,24	601	0,24
IE00BF11F565 - Acciones SHARES	EUR	1.474	0,56	2.024	0,80
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	2.631	1,00	2.179	0,86
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	570	0,22	590	0,23
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	565	0,21	500	0,20
IE00BJMXJ138 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	734	0,28	712	0,28
IE00BKDKNP28 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	0	0,00	784	0,31
IE00BKDW9M74 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	807	0,31	0	0,00
IE00BKPSL409 - Acciones SHARES	EUR	787	0,30	775	0,31
IE00BK5BQZ41 - Acciones VANGUARD	USD	659	0,25	625	0,25
IE00BLNMYC90 - Acciones XTRACKERS	EUR	925	0,35	0	0,00
IE00BQ70R696 - Acciones INVESCO	USD	482	0,18	450	0,18
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	684	0,26	671	0,26
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	1.039	0,39	1.200	0,47
IE00B1FZS681 - Acciones SHARES	EUR	5.723	2,16	2.540	1,00
IE00B1FZS798 - Participaciones SHARES	USD	1.308	0,49	1.323	0,52
IE00B3VTML14 - Acciones SHARES	EUR	6.259	2,37	2.981	1,17
IE00B4K48X80 - Acciones SHARES	EUR	2.164	0,82	2.070	0,82
IE00B5MTWD60 - Acciones INVESCO	EUR	332	0,13	0	0,00
IE00B6R52259 - Acciones SHARES	USD	0	0,00	4.583	1,80
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	2.884	1,09	2.771	1,09
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS LTD	EUR	543	0,21	488	0,19
DE000A0H08M3 - Acciones SHARES	EUR	726	0,27	0	0,00
IE000RHYOR04 - Acciones SHARES	EUR	4.516	1,71	1.245	0,49
IE000TQQP059 - Participaciones JULIUS BAER	USD	0	0,00	424	0,17
DE0006289309 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	319	0,13
FR0013397759 - Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	544	0,21	499	0,20
LU0097890064 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	977	0,37	783	0,31
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	4.445	1,68	2.174	0,86
LU0136240974 - Acciones UBS	JPY	1.000	0,38	700	0,28
LU0335987698 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	2.148	0,81	2.748	1,08
LU0340285161 - Acciones UBS	USD	3.286	1,24	2.685	1,06
LU0346389348 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	859	0,32	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	969	0,37	797	0,31
LU0438336777 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	807	0,31	769	0,30
LU0439179432 - Participaciones J.P. MORGAN CHASE & CO	EUR	774	0,29	737	0,29
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	2.876	1,09	4.487	1,77
LU0539144625 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	689	0,26	1.585	0,62
LU0628638206 - Participaciones ODDO AM	EUR	1.065	0,40	0	0,00
LU0658025209 - Participaciones AXA GROUP	EUR	1.044	0,39	1.143	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	544	0,21
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	789	0,30	745	0,29
LU0895805017 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	1.408	0,55
LU0917670746 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	0	0,00	615	0,24
LU0940004830 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	829	0,31	787	0,31
LU0955863922 - Participaciones INNVESCO	EUR	1.203	0,45	1.135	0,45
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	865	0,33	833	0,33
LU1076253134 - Participaciones WELLINGTON	EUR	840	0,32	782	0,31
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	424	0,16	492	0,19
LU1157402964 - Participaciones AXA GROUP	EUR	782	0,30	732	0,29
LU1240788817 - Participaciones UBS	USD	999	0,38	791	0,31
LU135352267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	1.398	0,55
LU1394336967 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	521	0,20	500	0,20
LU1472572954 - Participaciones DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	755	0,30
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE BANK	EUR	2.622	0,99	2.561	1,01
LU1649334239 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	502	0,19	483	0,19
LU1665238181 - Participaciones MANDG	EUR	710	0,27	712	0,28
LU1737652237 - Acciones AMUNDI	EUR	806	0,30	0	0,00
LU1814439441 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	730	0,28	814	0,32
LU1868531309 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	2.560	0,97	3.214	1,27
LU1881796145 - Participaciones MANDG	EUR	862	0,33	798	0,31
LU1900068161 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	261	0,10	388	0,15
LU2008796273 - Participaciones J SAFRA SARASIN	EUR	869	0,33	0	0,00
LU2044158546 - Participaciones JANUSHENDERSON	EUR	789	0,30	751	0,30
LU2098119287 - Participaciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	872	0,33	843	0,33
TOTAL IIC		86.799	32,83	77.854	30,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		228.659	86,48	213.902	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		252.459	95,48	246.118	96,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	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

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 1.872.717,64 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 46 empleados que ascendió a 1.696.667,64 euros y remuneración variable relativa a 20 empleados por importe de 176.050,00 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 622.939,82 euros, correspondiendo 527.139,82 euros a remuneración fija y 95.800,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 6 empleados altos cargos de la Gestora fue de 546.676,20 euros, de los cuales 435.576,20 euros se atribuyen a remuneración fija y 111.100,00 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable