

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.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: 26/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

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	0,58	0,80	0,58	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	0,16	1,19	-0,17

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	869.580,00	879.231,00
Nº de accionistas	119,00	114,00
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	77.631	89,2741	86,6219	89,7031
2022	76.162	86,6236	83,5335	91,8515
2021	70.082	85,5945	77,2566	85,8121
2020	63.557	77,2626	69,2792	82,1424

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
3,06	1,48	1,56	-0,80	-1,98	1,20	10,78	-5,34	-5,27

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)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,94	1,04	1,04

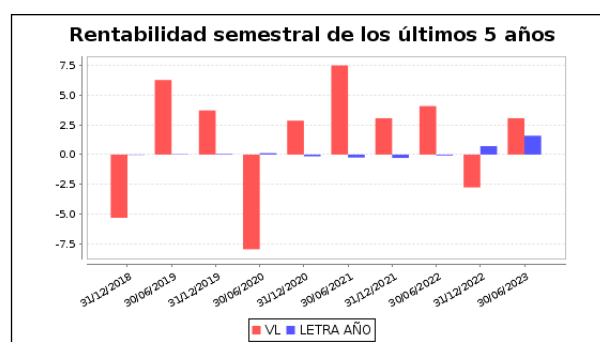
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	73.510	94,69	61.475	80,72
* Cartera interior	14.847	19,13	18.162	23,85
* Cartera exterior	58.555	75,43	43.275	56,82
* Intereses de la cartera de inversión	108	0,14	38	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.158	4,07	12.892	16,93
(+/-) RESTO	963	1,24	1.795	2,36
TOTAL PATRIMONIO	77.631	100,00 %	76.162	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)	76.162	74.335	76.162	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,10	5,19	-1,10	-121,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,99	-2,81	2,99	-207,43
(+) Rendimientos de gestión	3,60	-2,30	3,60	-257,99
+ Intereses	0,30	0,10	0,30	209,31
+ Dividendos	1,05	0,77	1,05	38,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,34	-0,32	-6,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,62	0,19	7,62	3.847,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,90	-2,89	-4,90	70,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,02	-0,08	252,65
± Otros resultados	-0,08	-0,11	-0,08	-21,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,51	-0,63	24,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,35	-0,34	-0,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-3,73
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,05	-0,17	272,13
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	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)	77.631	76.162	77.631	

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

3. Inversiones financieras

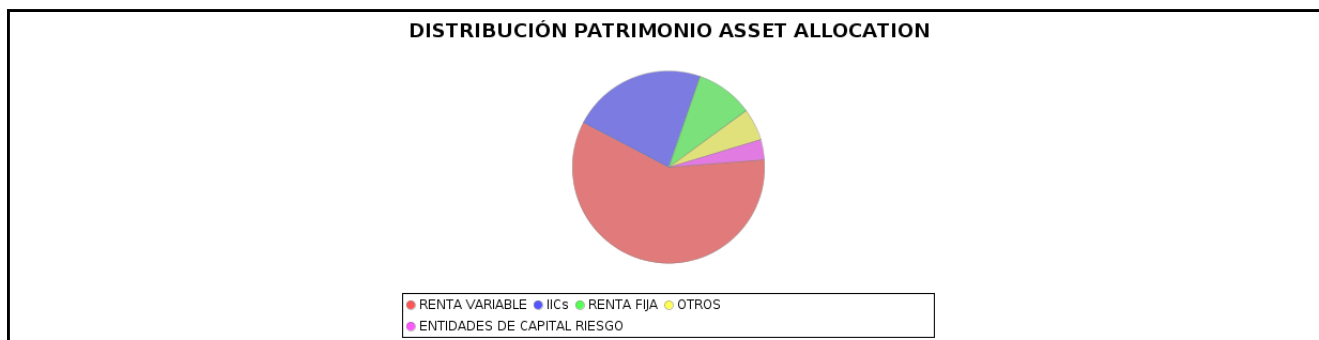
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	395	0,51	94	0,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			5.449	7,15
TOTAL RENTA FIJA	395	0,51	5.543	7,27
TOTAL RV COTIZADA	12.364	15,93	11.485	15,07
TOTAL RENTA VARIABLE	12.364	15,93	11.485	15,07
TOTAL IIC	777	1,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.309	1,68	1.135	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.847	19,12	18.162	23,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.133	9,21	4.484	5,88
TOTAL RENTA FIJA	7.133	9,21	4.484	5,88
TOTAL RV COTIZADA	33.417	43,02	33.135	43,48
TOTAL RENTA VARIABLE	33.417	43,02	33.135	43,48
TOTAL IIC	16.820	21,68	4.120	5,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.288	1,66	1.293	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.660	75,57	43.031	56,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.506	94,69	61.193	80,29

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
TONIES SE	Compra de warrants "call"	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	6.422	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	3.012	Inversión
Total otros subyacentes		9434	
TOTAL OBLIGACIONES		9434	

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

	SI	NO
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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 869.580 - 0,42%
 Accionistas significativos: 869.580 - 0,36%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 402.594.000 - 520,11%
 Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 408.043.000 - 527,15%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
 a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados
 La actividad económica se ha mostrado algo más resiliente de lo que esperábamos durante el primer semestre, llegando a una situación en la que son muchos los que piensan que, a pesar de la rapidez y virulencia de las subidas de tipos, el aterrizaje suave de la economía es el escenario principal. Esta situación de los mercados nos recuerda cada vez más al cuento de Pedro y el Lobo, en el que el pastor bromeó tantas veces a sus vecinos sobre la amenaza del lobo, que cuando finalmente llegó, nadie tomó en serio su alarma y éste, dio buena cuenta de las ovejas.
 Esperábamos una recesión suave y eso es exactamente lo que estamos teniendo en Europa, una vez se ha diluido el efecto positivo de los dos golpes de suerte con los que nos encontramos durante el invierno: un clima suave que favoreció

la fuerte caída del precio del gas y la reapertura adelantada de la economía China. -0.1% de crecimiento de PIB en los dos últimos trimestres.

En EEUU esperábamos algo parecido, pero no ha ocurrido. Hasta ahora. El primer trimestre se saldó con un crecimiento del PIB del 2%. Como venimos diciendo desde ya hace algún tiempo, la buena salud del mercado laboral y por extensión, el consumidor, acotan mucho el posible impacto negativo del peor escenario, pero ya existen síntomas de desaceleración en el mercado inmobiliario, en el consumo y en el crédito.

Una vez más los bancos centrales han sido los protagonistas del trimestre, aunque esta vez seguidos muy de cerca por la inteligencia artificial.

En su reunión de junio, finalmente vimos la pausa de la Reserva Federal, que mantuvo sus tipos de interés estables en el 5,25%, después de 10 subidas consecutivas. Consecuencia del reciente repunte de inflación y crecimiento, tanto los miembros de la FED como el mercado, descuentan una o dos subidas adicionales. No son descartables, pero el camino de los tipos desde el 0% hasta el 5,25% está hecho y centrarnos sólo en lo que pueda quedar desde aquí, es dejar que los árboles nos tapen el bosque. Malo para invertir de medio y largo plazo.

Ahora, la pregunta es cuándo empezarán las bajadas de tipos de interés y no creemos que vayamos a ver movimientos de relevancia en ese sentido hasta 2024, salvo que algo grave e imprevisto ocurriera.

La renta fija se ha comportado correctamente en el semestre, con índices de crédito revalorizándose entre el 1.5% para bonos europeos Investment Grade y el 5% para el High Yield Global, a pesar de un ligero repunte de los tipos a 10 años en EEUU y las fuertes subidas de los tramos más cortos de la curva y tipos de referencia de los bancos centrales.

Cinco meses después, las bolsas cierran el primer semestre en niveles muy cercanos a los del cierre del mes de enero. La fortaleza inicial se explicó por un posicionamiento extremadamente pesimista consecuencia annus horribilis que fue 2022. Primero acabó el pánico, después las compras siguieron por el miedo a perderse las subidas y ahora, hemos alcanzado niveles complacencia peligrosos, según apuntan diferentes indicadores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Estrategia de inversión en acciones globales con alta diversificación en sectores y países, junto con cobertura de índices para conseguir una exposición neta de aprox 50%.

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 51,71%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 14,62%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Europa respecto a Estados Unidos.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,14% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al 0 nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 1.467.397 €, es decir un 1,93% en el período, hasta 77.631.014 €.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 5, finalizando el ejercicio con 119 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 3,06% y la acumulada en el año de 3,06%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,12%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,84%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,19% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,19%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,07% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,46% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 1,80% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 38,14% hasta un 51,71%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 6,63% hasta un 14,62%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 5,0%, mientras que su máximo por folleto es del 95,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 27,35% hasta un 13,38%.

Se han realizado las siguientes compras, entre otras:

ACC UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP

ACC CELLNEX TELECOM SAU

ACC UNICREDIT SPA

FUT EURO FX CURR FUT JUN23

FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR23

ACC UBS GROUP AG

FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP23

ACC MICROSOFT CORP

ACC AMAZON.COM INC

FUT S&P500 EMINI FUT JUN23

ACC KKR & CO INC -A

ACC TESLA MOTORS INC

FUT EURO FX CURR FUT MAR23

FND BELGRAVIA EPSILON

ACC VOLKSWAGEN AG-PFD PREFERENCE

FUT EURO STOXX 50 JUN23

FND CANDRIAM MONETAIRE SICAV CLASSIQUE C

FND GROUPAMA ENTREPRISES-IC

FND GS US TREAS LIQ RESERV-INS-A

FND LA FRANCAISE TRESORERIE-R

FND MORGAN STANLEY LF EURO LIQ INSTITUT

Se han realizado las siguientes ventas, entre otras:

FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR23

FUT S&P500 EMINI FUT JUN23

FUT EURO FX CURR FUT JUN23

FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP23

ACC NVIDIA CORP

ACC MICROSOFT CORP

FUT EURO STOXX 50 JUN23

FUT EURO STOXX 50 MAR23

ACC SHELL PLC

ACC ORANGE SA

FUT EURO STOXX 50 SEP23

ACC JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT CORP
ACC KEYENCE CORP
ACC IMPERIAL BRANDS PLC
ACC FISERV INC
ACC BANCO BRADESCO SA
FUT S&P500 EMINI FUT SEP23
ACC CENTRAL JAPAN RAILWAY CO
ACC WARNER BROS DISCOVERY INC US
ACC SOCIETE GENERALE
ACC CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ACC ELEC NOR SA
ACC AIR LIQUIDE SA
ACC NVIDIA CORP
ACC MICROSOFT CORP
ACC ORACLE CORP

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO STOXX 50 JUN23
FUT EURO STOXX 50 MAR23

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

12,54% en futuros sobre renta variable

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 31,23% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

FND ALLIANZ SECURICASH SRI R C EUR
FND AMUNDI CASH INSTITUT SRI-IC
FND AXA COURT TERME-C SICAV
FND BLACKROCK ICS EURO LIQUIDITY ADMIN I
FND BNP INSTICASH-EUR-I SICAV
FND CANDR MONEY MARKET-EURO-I-C SICAV
FND CANDRIAM MONETAIRE SICAV CLASSIQUE C
FND FIDELI

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 10,45% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

P/E A&G GL PRIVATE EQUITY I, FCR C %s/p 0
P/E A&G ENERGY TRANSITION TECH FCR CL B %s/p 0
P/E TSC-EUROCARE REAL ESTATE- CLASE B %s/p 0
P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A %s/p 1
P/E A&G RENEWABLES IBE SOLAR B FCR %s/p 1
P/E SEAYA VENTURES II FCR %s/p 0
H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR %s/p 1
P/E SEAYA AND SUST TECH FUND I, FCR %s/p 0

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 5,05%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

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

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: Ned Davis. JP Morgan o Morgan Stanley entre otros.

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 11.206 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 5.190,52

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los índices de renta variable acumulan rentabilidades de doble dígito en la mayoría de los casos, con grandes divergencias sectoriales, que van desde el -6% de caída para el sector de energía global, hasta el +38% de tecnología. Añadiendo a eso, la fuerte subida de unas pocas compañías (entre 7 explican más de dos tercios de la subida del índice S&P 500), ha sido un entorno hostil para algunos gestores activos y se ha penalizado enormemente aquello que funcionó mejor en 2022.

Seguimos pensando que a pesar que algunos factores de riesgo están descontados en el precio, el escenario económico descrito debe invitarnos a ser cautos en la exposición a renta variable hasta que se vayan disipando dudas sobre el crecimiento económico, la prima de riesgo refleje un escenario más realista, los niveles de los índices se encuentren más asequibles y se descuenta un escenario más realista de los resultados empresariales. A pesar de su revisión a la baja de un 5% en los últimos 12 meses, se está descontando un crecimiento de los mismos del 10% en los próximos dos años, lo que consideramos excesivo ya que la caída media en periodos recesivos ha sido de un 10%.

No podemos terminar sin pasar por la inteligencia artificial, en boca de todos tras la proliferación de Chat GPT y los resultados del Nvidia, que pusieron de manifiesto su enorme potencial en las cuentas de algunas compañías. Como todo gran avance tecnológico y disruptivo, puede ser leído en el corto plazo como una amenaza a ciertos sectores y puestos de trabajo, pero su adopción es imparable y tiene el potencial de largo plazo de solucionar uno de los mayores retos a los que nos enfrentamos en las economías desarrolladas: la productividad. La adopción de esta tecnología será mucho más rápida que en ocasiones anteriores, dado el crecimiento exponencial en el número de usuarios y compañía que la aplican y la rapidez con la que se está reduciendo el coste de implementación. No obstante, desde el punto de vista bursátil, todo tiene un precio y si bien existen oportunidades atractivas relacionadas con la temática (como los semiconductores) algunas compañías cotizan a múltiplos disparatados.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - RFIIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	94	0,12	94	0,12
USU5007TAB18 - RFIIJA KOSMOS ENERGY LT 7.50 2028-03-01	USD	302	0,39		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395	0,51	94	0,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		395	0,51	94	0,12
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR			5.449	7,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				5.449	7,15
TOTAL RENTA FIJA		395	0,51	5.543	7,27
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			300	0,39
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	4.934	6,36	4.007	5,26
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			205	0,27
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	132	0,17	126	0,17
ES0105148003 - ACCIONES ATRYNS HEALTH	EUR	302	0,39	360	0,47
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	19	0,02	18	0,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	794	1,02	556	0,73
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	389	0,50	387	0,51
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	116	0,15		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	437	0,56	487	0,64
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	184	0,24	159	0,21
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	2.669	3,44	2.481	3,26
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			202	0,26
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	190	0,24	201	0,26
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	22	0,03	27	0,04
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	306	0,39	199	0,26
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	183	0,24	157	0,21
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	118	0,15	153	0,20
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	123	0,16	132	0,17
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	295	0,38	269	0,35
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	409	0,53	343	0,45
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	370	0,48	389	0,51
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	174	0,22	174	0,23
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	198	0,26	154	0,20
TOTAL RV COTIZADA		12.364	15,93	11.485	15,07
TOTAL RENTA VARIABLE		12.364	15,93	11.485	15,07
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	777	1,00		
TOTAL IIC		777	1,00		
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	9	0,01	9	0,01
ES0162960027 - ACCIONES A&G NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	50	0,06	50	0,07
ES0162963039 - ACCIONES A&G GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	25	0,03	25	0,03
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	279	0,36	405	0,53
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	947	1,22	646	0,85
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.309	1,68	1.135	1,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.847	19,12	18.162	23,83
US91282CER88 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD			3.430	4,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				3.430	4,50
DE0001030880 - RFIIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-09-20	EUR	2.661	3,43		
US91282CER88 - RFIIJA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD	1.332	1,72		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.992	5,15		
XS1982819994 - RFIIJA TELECOM ITALIA S 2.75 2025-04-15	EUR	278	0,36	277	0,36
XS2332889778 - RFIIJA RAKUTEN INC 4.25 2027-04-22	EUR	191	0,25		
XS2195511006 - RFIIJA AMS AG 6.00 2025-07-31	EUR	267	0,34		
XS2357132849 - RFIIJA FORTUNE STAR 3.95 2026-10-02	EUR	216	0,28		
XS1814065345 - RFIIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	283	0,36	284	0,37
XS2089229806 - RFIIJA MERLIN PROPRTIE 1.88 2034-12-04	EUR	204	0,26	207	0,27
XS1752894292 - RFIIJA MONTE DEI PASCHI 7.68 2028-01-18	EUR	253	0,33		
XS2532478430 - RFIIJA TEREOS FINANCE G 7.25 2027-04-15	EUR	307	0,40		
XS2352739184 - RFIIJA VALLOUREC 8.50 2026-06-30	EUR	300	0,39		
XS2619047728 - RFIIJA BENTELER INTERNA 9.38 2028-05-15	EUR	304	0,39		
FR0013378452 - RFIIJA ATOS 1.75 2025-05-07	EUR	254	0,33		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.857	3,69	768	1,00
FR0013329315 - RFIIJA RENAULT 1.00 2024-04-18	EUR	284	0,37	286	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		284	0,37	286	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.133	9,21	4.484	5,88
TOTAL RENTA FIJA		7.133	9,21	4.484	5,88
NL000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	252	0,32	228	0,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	123	0,16	137	0,18
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	6	0,01	9	0,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	265	0,34	327	0,43
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	169	0,22	166	0,22
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	13	0,02	14	0,02
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	236	0,30	247	0,32
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	8	0,01	10	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	121	0,16	71	0,09
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	156	0,20	123	0,16
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	275	0,35	156	0,20
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	3	0,00	6	0,01
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	262	0,34	262	0,34
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	114	0,15	131	0,17
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	10	0,01	10	0,01
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	11	0,01	11	0,01
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	14	0,02	12	0,02
US25271C1100 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	1	0,00	1	0,00
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	12	0,02	11	0,01
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	155	0,20	160	0,21
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	335	0,43	440	0,58
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	177	0,23	215	0,28
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	991	1,28	693	0,91
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	9	0,01	10	0,01
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	60	0,08	67	0,09
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	17	0,02	20	0,03
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	75	0,10	117	0,15
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	194	0,25	245	0,32
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	127	0,16	117	0,15
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	122	0,16		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	282	0,36	245	0,32
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	57	0,07	58	0,08
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	81	0,10	74	0,10
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	88	0,11	133	0,18
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	14	0,02	14	0,02
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	12	0,02	11	0,01
GB00BKF81C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	20	0,03	19	0,03
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	130	0,17		
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	113	0,15	102	0,13
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	267	0,34	364	0,48
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	38	0,05	50	0,07
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	319	0,41	316	0,42
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	42	0,05	34	0,04
US87166B1026 - ACCIONES SYNEOS HEALTH INC	USD	73	0,09	65	0,09
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	629	0,81	510	0,67
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	202	0,26	191	0,25
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			61	0,08
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	152	0,20	143	0,19
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP			77	0,10
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	95	0,12	133	0,17
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	175	0,23	188	0,25
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	110	0,14	104	0,14
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			221	0,29
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	210	0,27	165	0,22
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	15	0,02	19	0,02
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	62	0,08	49	0,06
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	103	0,13	104	0,14
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	43	0,06	73	0,10
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	118	0,15	76	0,10
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD			102	0,13
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	177	0,23	163	0,21
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	174	0,22	158	0,21
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	250	0,32	235	0,31
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	414	0,53	362	0,48
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	11	0,01	10	0,01
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	2	0,00	2	0,00
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	93	0,12	105	0,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	215	0,28	708	0,93
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	98	0,13	84	0,11
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	32	0,04	34	0,04
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	36	0,05	40	0,05
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	285	0,37	219	0,29
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	448	0,58	438	0,58
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	204	0,26	168	0,22
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	423	0,54	365	0,48
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRRYS PLC	GBP	158	0,20	157	0,21
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	265	0,34	221	0,29
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	123	0,16		
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	154	0,20	150	0,20
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	194	0,25	148	0,19
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12	0,02	12	0,02
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	20	0,03	16	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU00000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	188	0,24	180	0,24
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	447	0,58	377	0,50
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	93	0,12	69	0,09
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	143	0,18	126	0,17
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	492	0,63	348	0,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	156	0,20	120	0,16
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	125	0,16	141	0,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	390	0,50	404	0,53
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	48	0,06	75	0,10
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	196	0,25	145	0,19
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	253	0,33	230	0,30
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	14	0,02	13	0,02
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS	USD	65	0,08	79	0,10
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	41	0,05	42	0,05
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	271	0,35	291	0,38
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	229	0,30	247	0,32
US62955J1034 - ACCIONES INTERNATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	203	0,26	447	0,59
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.904	5,03	3.148	4,13
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	106	0,14	69	0,09
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	56	0,07	49	0,06
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	68	0,09	69	0,09
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	267	0,34	209	0,27
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	222	0,29	225	0,29
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	120	0,15		
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	122	0,16		
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	10	0,01	11	0,01
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	11	0,01	12	0,02
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	11	0,01	11	0,01
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	9	0,01	10	0,01
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	99	0,13	90	0,12
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	13	0,02	11	0,01
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	133	0,17	38	0,05
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	6	0,01	7	0,01
US9234541020 - ACCIONES VERITIV CORP(VRTV US)	USD	56	0,07		
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	30	0,04	29	0,04
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	99	0,13	95	0,13
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	65	0,08	87	0,11
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	40	0,05	35	0,05
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	17	0,02	18	0,02
US92276F1003 - ACCIONES Vestas Inc	USD	11	0,01	11	0,01
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	130	0,17	150	0,20
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC-ADR (NIO US)	USD	75	0,10	77	0,10
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	258	0,33	232	0,30
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD	18	0,02	14	0,02
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	73	0,09	74	0,10
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	221	0,28	207	0,27
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	773	1,00	713	0,94
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	426	0,55	332	0,44
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	207	0,27	236	0,31
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	178	0,23	336	0,44
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	201	0,26	200	0,26
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	318	0,41	326	0,43
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	167	0,22		
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	10	0,01	11	0,01
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	335	0,43	313	0,41
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	121	0,16	147	0,19
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	110	0,14		
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	138	0,18	164	0,22
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	13	0,02	13	0,02
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	270	0,35	188	0,25
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	50	0,06	48	0,06
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	158	0,20	210	0,28
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	103	0,13		
MXCFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	127	0,16	209	0,27
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	162	0,21	139	0,18
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	24	0,03	16	0,02
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	119	0,15	119	0,16
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	4	0,01	3	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	323	0,42	365	0,48
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	31	0,04	23	0,03
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	407	0,52	336	0,44
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	199	0,26	183	0,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	227	0,29	323	0,42
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	143	0,18	157	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	13	0,02	11	0,01
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	131	0,17	97	0,13
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	12	0,02	13	0,02
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	189	0,24	156	0,21
US0594604029 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD			112	0,15
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	108	0,14	91	0,12
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	198	0,25	143	0,19
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	504	0,65	530	0,70
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	202	0,26	199	0,26
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	121	0,16		
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	219	0,28	158	0,21
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	504	0,65	215	0,28
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	331	0,43	342	0,45
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	74	0,10	81	0,11
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	304	0,39	233	0,31
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	187	0,24		
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	82	0,11	142	0,19
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	311	0,40	418	0,55
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	133	0,17	109	0,14
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	116	0,15	123	0,16
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	11	0,01	10	0,01
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	153	0,20	129	0,17
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR			357	0,47
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR			374	0,49
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	10	0,01	9	0,01
JP3046400002 - ACCIONES JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY			49	0,06
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD			100	0,13
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	30	0,04	44	0,06
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	116	0,15	369	0,48
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD			135	0,18
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	63	0,08	47	0,06
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR			40	0,05
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP			79	0,10
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	53	0,07	51	0,07
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	97	0,12	129	0,17
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	256	0,33	453	0,59
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	42	0,05	31	0,04
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	219	0,28	211	0,28
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	184	0,24	144	0,19
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	118	0,15		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	231	0,30	189	0,25
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	281	0,36	323	0,42
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	119	0,15	136	0,18
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	135	0,17	97	0,13
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF			136	0,18
US38059T1060 - ACCIONES GOLD FIELD LTD	USD			193	0,25
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	11	0,01	12	0,02
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	13	0,02	13	0,02
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	194	0,25	113	0,15
US3614481030 - ACCIONES GATX CORP	USD	119	0,15		
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	5	0,01	5	0,01
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	224	0,29	253	0,33
US45378A1060 - ACCIONES INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (USD	15	0,02	14	0,02
US68268W1036 - ACCIONES ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	104	0,13		
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	11	0,01	10	0,01
US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	11	0,01	10	0,01
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			60	0,08
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR			378	0,50
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	228	0,29	185	0,24
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	12	0,02	11	0,01
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY			46	0,06
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALCON PLC	GBP			34	0,04
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP			37	0,05
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	122	0,16		
TOTAL RV COTIZADA		33.417	43,02	33.135	43,48
TOTAL RENTA VARIABLE		33.417	43,02	33.135	43,48
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	1.031	1,33	1.027	1,35
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	706	0,91		
LU1681045297 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	107	0,14		
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	303	0,39		
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	304	0,39		
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	303	0,39		
LU0136043634 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO LIQUID	EUR	302	0,39		
LU2563072276 - PARTICIPACIONES DIP PARADIGMA STB RTN-C	EUR	2.593	3,34		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI INDIA UCITS	USD	211	0,27		
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	467	0,60	534	0,70
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR			184	0,24
IE0003232494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	706	0,91		
FR0010785865 - PARTICIPACIONES ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	303	0,39		
FR0013106689 - PARTICIPACIONES CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	304	0,39		
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	100	0,13	107	0,14
LU0261947096 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	185	0,24		
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	1.202	1,55		
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES SHARES GOLD PRODUCERS (EUR	587	0,76		
CH0044781141 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	572	0,74	319	0,42
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET - NUTRITION- I EU	EUR			495	0,65
IE00B3KDB060 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	706	0,91		
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES SHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	577	0,74		
LU0875334178 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	706	0,91		
LU1882691253 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	441	0,57	911	1,20
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	478	0,62		
IE00B2Q5LW12 - PARTICIPACIONES GS US TREASURY LIQUID RE	USD	650	0,84		
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	303	0,39		
LU1022658667 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	300	0,39		
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	281	0,36		
FR000991390 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	273	0,35		
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	808	1,04	544	0,71
FR0000288946 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR	304	0,39		
IE00BHTFVX48 - PARTICIPACIONES GS EURO LIQ RES-PREF ACC	EUR	706	0,91		
TOTAL IIC		16.820	21,68	4.120	5,41
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	217	0,28	221	0,29
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR	322	0,41	322	0,42
LU2298599940 - ACCIONES P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A CO	EUR	750	0,97	750	0,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.288	1,66	1.293	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.660	75,57	43.031	56,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.506	94,69	61.193	80,29

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

Sin información

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

Sin información