

## JUFERUCA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3674

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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/02/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 7

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 (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de 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 (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

### 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	1,11	0,06	1,11	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	0,22	0,68	0,11

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	1.770.399,00	1.770.814,00
Nº de accionistas	114,00	123,00
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	11.947	6,7479	6,4022	6,7763
2022	11.455	6,4689	6,2996	7,1536
2021	12.291	7,0912	6,5932	7,2389
2020	11.383	6,5934	6,0283	6,6096

**Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe**

Cotización (€)	Volumen medio		

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

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	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	
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
4,31	1,63	2,64	2,68	-2,72	-8,78	7,55	1,33	-13,38

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)	0,39	0,19	0,20	0,66	0,19	0,65	1,01	1,03	0,00

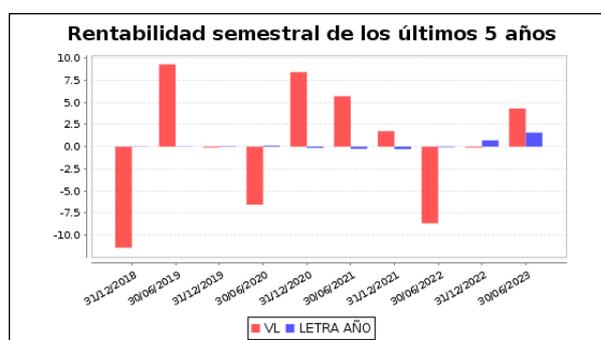
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.229	93,99	10.385	90,66
* Cartera interior	237	1,98	468	4,09
* Cartera exterior	10.946	91,62	9.878	86,23
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,19	11	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	23	0,19	28	0,24
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	434	3,63	908	7,93
(+/-) RESTO	284	2,38	162	1,41
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.947</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.455</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.455	12.291	11.455	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	2,19	-0,03	-101,50
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,23	-9,40	4,23	-145,45
(+) Rendimientos de gestión	4,59	-8,60	4,59	-153,93
+ Intereses	0,23	0,06	0,23	313,19
+ Dividendos	0,58	1,25	0,58	-53,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,11	-0,12	14,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,34	-5,63	2,34	-141,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	1,62	0,23	-85,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,34	-6,32	1,34	-121,49
± Otros resultados	-0,01	0,53	-0,01	-101,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,83	-0,36	-55,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,39	-0,19	-51,49
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-52,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-41,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,09	-0,02	-76,50
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,19	-0,07	-61,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-95,06
+ 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	0,00	-95,06
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.947</b>	<b>11.455</b>	<b>11.947</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

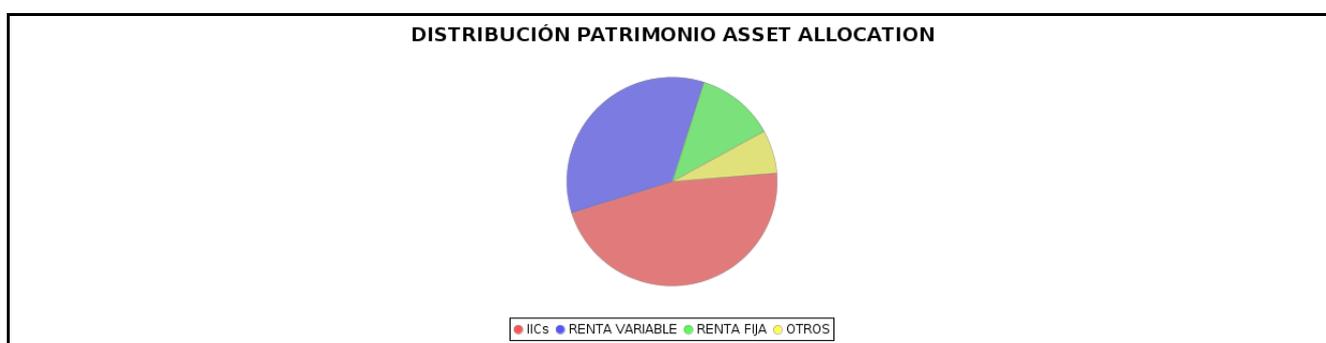
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	237	1,97	468	4,09
TOTAL RENTA VARIABLE	237	1,97	468	4,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	237	1,97	468	4,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.441	12,04	1.776	15,51
TOTAL RENTA FIJA	1.441	12,04	1.776	15,51
TOTAL RV COTIZADA	3.923	32,81	2.851	24,91
TOTAL RENTA VARIABLE	3.923	32,81	2.851	24,91
TOTAL IIC	5.548	46,45	5.252	45,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.912	91,30	9.879	86,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.148	93,27	10.347	90,36

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
FUT. 10 YR US NOTE 09/23 (TYU3)	Futuros comprados	833	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros comprados	538	Inversión
Total subyacente renta fija		1371	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.248	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2248	
FUT. MINI MSCI EMERGING MK INDEX 09/23	Futuros comprados	280	Inversión
FUT. DJ US REAL ESTATE 09/23	Futuros comprados	61	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/23 (CME)	Futuros comprados	830	Inversión
FUT. 09/23 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	351	Inversión
FUT. MSCI CHINA FUTURE 09/23	Futuros comprados	174	Inversión
FUT. NXU3 (NIKKEI 225 USD 09/23)	Futuros comprados	149	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	132	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	202	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6.00 09/23	Futuros comprados	233	Inversión
Total otros subyacentes		2412	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6031</b>	

#### 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 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: 3.044.680 - 0,57%

#### 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 global con alta diversificación en sectores y países con una exposición neta de aproximadamente 50% en Renta Variable.

La visión positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera aumentando 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 73,74%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 44,41%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más positiva 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 Estados Unidos.

En divisas hemos mantenido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. .

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en 3,39% 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 diferente 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 disminuyó en 491.159 €, es decir un 4,29% en el periodo, hasta 11.946.519 €.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 9, finalizando el ejercicio con 114 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 4,31% y la acumulada en el año de 4,31%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 1,77%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -2,00%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,68% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 0,68%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,15% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo 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 0,39% 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 52,83% hasta un 73,74%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 30,51% hasta un 44,41%, 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 7,0%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 17,48% hasta un 5,21%.

Se han realizado las siguientes compras, entre otras:

BCR MCFP 0 10/21/25

FND PICTET-ASIAN LOCAL CURR-IE

FND CANDRIAM BONDS HIGH YIELD R EUR C

FUT MSCI EMGMKT JUN23

FUT E-MINI RUSS 2000 MAR23

FUT E-MINI RUSS 2000 JUN23

ETF SPDR S&P US INDUSTRIAL SELECT SECTOR

FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP23

FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP23

FUT EURO STOXX 50 JUN23

ETC INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC IM

FUT EURO STOXX 50 MAR23

FUT STOXX 600 BANK MAR23

ACC CONSTELLATION SOFTWARE INC CAD

ACC FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD

BGB UST 0.125 02/15/52

FUT STOXX 600 BANK JUN23

FUT DJ US REAL ESTATE SEP23

ACC PULTEGROUP INC

ACC ALPHABET INC-CL A

ACC MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A

Se han realizado las siguientes ventas, entre otras:

BGB DEGV 03/22/23

FND PICTET-ASIAN LOCAL CURR-IE  
FUT DJ US REAL ESTATE JUN23  
ACC PEPSICO INC  
ETF SPDR S&P US INDUSTRIAL SELECT SECTOR  
FUT US 10YR NOTE (CBT)JUN23  
FUT MSCI CHINA FUTURE JUN23  
ACC VISA INC-CLASS A SHARES  
FUT NASD100 MICRO EMINSEP23  
FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN23  
ACC REPSOL SA  
FUT E-MINI RUSS 2000 JUN23  
ACC WAL-MART STORES INC  
ACC IPSOS  
ACC NIKE INC-CL B  
ETF SPDR S&P US ENERGY SELECT SECTOR UCI  
FUT STOXX 600 BANK JUN23  
ACC APPLE INC  
ACC AMAZON.COM INC  
FUT STOXX 600 BANK MAR23  
ACC RENAULT SA

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

FUT DJ US REAL ESTATE MAR23  
FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN23  
Y los que menos han contribuido:  
ETF AMUNDI BLOOMBERG EQUAL-WEIGHT IM  
FUT MSCI CHINA FUTURE 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 inversión.

18,52% en futuros sobre renta variable

13,46% en futuros sobre renta fija

19,11% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 32,99% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

FND PICTET-SHORT TRM MMKT E-I  
FND ALGEBRIS IG FINANCIAL CREDIT B EUR  
FND CANDRIAM BONDS HIGH YIELD R EUR C  
FND FIDELITY FNDS-EU HI YD-Y ACE SICAV  
FND FIDELITY-USD BND-Y ACC EUR H  
FND LAZARD CONVERTIBLE EUROPE-I  
FND ROBECO FINANCIAL INST BD-IH  
FND BGF-WORL

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 39,27% de los activos de la cartera del fondo.

La Sicav no mantiene inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

### 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 8,88%.

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.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 728,47

#### 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	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			225	1,96
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	70	0,58		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			178	1,56
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	73	0,61		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	94	0,78	66	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		237	1,97	468	4,09
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		237	1,97	468	4,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		237	1,97	468	4,09
US912810TE82 - RFUJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	66	0,55		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		66	0,55		
DE0001030823 - RFUJA GERMAN TREASURY  0.00 2023-03-22	EUR			199	1,74
EU000A1Z99E3 - RFUJA EUROPEAN UNION 0.10 2023-07-31	EUR	99	0,83	98	0,86
DE0001030880 - RFUJA GERMAN TREASURY  0.00 2023-09-20	EUR	196	1,64	196	1,71
DE0001030807 - RFUJA GERMAN TREASURY  0.00 2023-01-18	EUR			200	1,74
DE0001030856 - RFUJA GERMAN TREASURY  0.00 2023-06-21	EUR			198	1,72
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		295	2,47	890	7,77
XS2629470506 - RFUJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	100	0,83		
PTEDP4OM0025 - RFUJA ENERGIAS DE PORT 5.94 2083-04-23	EUR	99	0,83		
XS1134541306 - RFUJA AXA 3.94 2024-11-07	EUR	98	0,82	98	0,85
FR001400F877 - RFUJA SOCIETE GENERALE 7.88 2029-01-18	EUR	96	0,80		
FR001400HJ7 - RFUJA LVMH MOET-HENNESSY 3.38 2025-10-21	EUR	100	0,83		
XS2241090088 - RFUJA REPSOL INTERNAT 0.12 2024-10-05	EUR	94	0,78	94	0,82
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		586	4,89	192	1,67
XS1401105587 - RFUJA TORONTO DOMINION 0.38 2023-04-27	EUR			99	0,87
XS1489184900 - RFUJA GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	98	0,82	99	0,86
XS1586555861 - RFUJA VOLKSWAGEN INTER 1.12 2023-10-02	EUR	98	0,82	98	0,86
XS1265805090 - RFUJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	100	0,83	100	0,87
XS2597970800 - RFUJA INTESA SANPAOLO 3.58 2025-03-17	EUR	100	0,84		
XS1882544627 - RFUJA ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	98	0,82	98	0,86
XS0874864860 - RFUJA TELEFONICA EMIS 3.99 2023-01-23	EUR			101	0,88
XS1752476538 - RFUJA CAIXABANK 0.75 2023-04-18	EUR			99	0,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		494	4,13	694	6,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.441	12,04	1.776	15,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.441	12,04	1.776	15,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	119	1,00	81	0,70
FR0000074122 - ACCIONES ACC. SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	EUR			45	0,40
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP			46	0,40
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD			49	0,43
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	76	0,64	82	0,72
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			95	0,83
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	66	0,55	122	1,07
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	57	0,48		
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	68	0,57		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	59	0,49	66	0,57
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	56	0,47		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	116	0,97	41	0,36
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	78	0,65		
US98850P1093 - ACCIONES YUM BRANDS INC	USD	52	0,43		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	39	0,32		
FR0000066441 - ACCIONES ACC. POUJOLAT	EUR	26	0,22	56	0,49
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			84	0,74
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			78	0,68
US98156Q1085 - ACCIONES WORLD WRESTLING ENTERTEINM	USD	80	0,67	51	0,45
CA87975H1001 - ACCIONES TELUS INTERNATIONAL CDA INC	CAD			24	0,21
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	70	0,58		
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	49	0,41		
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	68	0,57	56	0,49
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	70	0,59		
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	80	0,67		
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	56	0,47		
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	61	0,51		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	173	1,44	136	1,19
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	47	0,39	51	0,44
US09225M1018 - ACCIONES BLACK STONE MINERALS LP	USD			36	0,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	150	1,25	157	1,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	79	0,66	264	2,30
NO0003079709 - ACCIONES KITRON ASA	NOK	67	0,56		
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	84	0,71	44	0,38
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PLC	GBP	51	0,43		
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	52	0,43		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	86	0,72	78	0,68
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART	USD			79	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			66	0,57
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	EUR			62	0,54
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD			50	0,43
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	46	0,38		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	49	0,41	206	1,80
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	47	0,39		
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	70	0,58		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	55	0,46	82	0,72
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			137	1,20
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			60	0,52
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	53	0,44		
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Fincl	CAD	55	0,46		
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	82	0,69		
GB00BJDQ870 - ACCIONES  WATCHES OF SWITZERLAND GROUP P	GBP	28	0,24		
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE CORP (USD)	USD	50	0,42		
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	85	0,71		
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	66	0,55		
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR			52	0,45
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR			43	0,38
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	93	0,78		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	96	0,80		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	66	0,55		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	90	0,75		
US50212V1008 - ACCIONES LPL FINANCIAL HOLDINGS INC.	USD			44	0,39
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			53	0,46
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD			12	0,10
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR			45	0,40
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD			33	0,29
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD			40	0,35
FI4000029905 - ACCIONES SCANFIL OYJ	EUR	81	0,68		
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	69	0,58		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	49	0,41		
BMG4233B1090 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK	76	0,64		
US9426222009 - ACCIONES WATSCO INC (WSO US)	USD	70	0,59		
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	72	0,60		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			45	0,40
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD	89	0,74		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	45	0,38		
US00215W1009 - ACCIONES ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	USD	86	0,72		
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	35	0,29		
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	85	0,72		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.923</b>	<b>32,81</b>	<b>2.851</b>	<b>24,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.923</b>	<b>32,81</b>	<b>2.851</b>	<b>24,91</b>
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET-EUR LIQUIDITY-I	EUR	139	1,16	501	4,38
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR	210	1,75	208	1,81
LU0665148036 - PARTICIPACIONES FIDELITY US HIGH YIELD Y	EUR			148	1,29
IE00BK1KGS86 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CRD C	EUR	574	4,81	565	4,93
LU1169822266 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI JAPAN EUR-H	EUR	172	1,44	187	1,64
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	EUR	124	1,04	273	2,38
LU2475579467 - PARTICIPACIONES AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	304	2,54		
LU0326423067 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD GOLD FD HEDGED	EUR	406	3,40		
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	594	4,97	328	2,87
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR	197	1,65	196	1,71
IE00BKB6H24 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WLD-EU	EUR	309	2,59	272	2,38
LU0329760853 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INV GLB INFRAES	EUR			180	1,57
LU0346390270 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR	272	2,28	151	1,32
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INST BD	EUR	152	1,27	148	1,30
IE00BVGBXT35 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD WORLDWID	EUR	189	1,58	156	1,36
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO US REAL ESTATE S	EUR	192	1,61		
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	712	5,96	486	4,25
LU1269891641 - PARTICIPACIONES FND CANDRIAM BONDS HIGH	EUR	302	2,53		
IE00BYP54V67 - PARTICIPACIONES PRIN GL FIN UN EM FI-N U	USD	254	2,12	146	1,28
IE00BWBXM492 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US ENERGY SELEC	USD			303	2,64
LU0102012688 - PARTICIPACIONES PARVEST MONEY MARKET EU	EUR			501	4,38
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI WORLD	EUR			131	1,14
FR0010642603 - PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE EUROP	EUR	198	1,66		
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BLACKROCK BGF-WORLD HEAL	EUR			151	1,32
IE0031442068 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S&P 500 ETF	USD	249	2,09	218	1,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.548</b>	<b>46,45</b>	<b>5.252</b>	<b>45,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.912</b>	<b>91,30</b>	<b>9.879</b>	<b>86,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.148</b>	<b>93,27</b>	<b>10.347</b>	<b>90,36</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEOBOM0010 - RFJJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2050-07-15	EUR	23	0,19	28	0,24

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