

BARCAPITAL SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 676

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/10/1999

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: 7 en una escala del 1 al 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, 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 u otros activos permitidos por la normativa vigente 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. 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,09	0,19	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	562.832,00	562.841,00
Nº de accionistas	134,00	139,00
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	14.262	25,3404	22,4553	25,3404
2020	12.570	22,4520	19,0617	23,1921
2019	12.832	22,9185	21,2454	22,9555
2018	11.913	21,2762	21,1145	22,4269

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	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

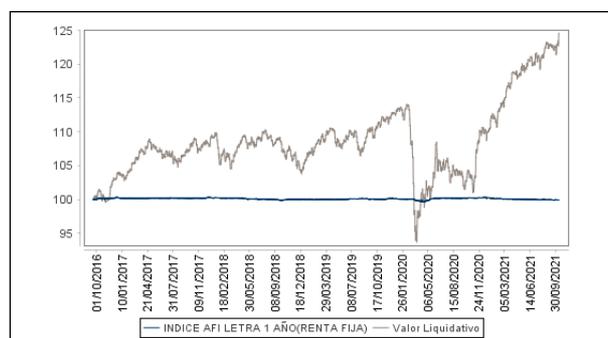
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
12,86	2,81	2,18	7,44	7,39	-2,04	7,72	-3,02	4,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,18	0,19	0,19	0,15	0,75	0,83	0,74	0,81

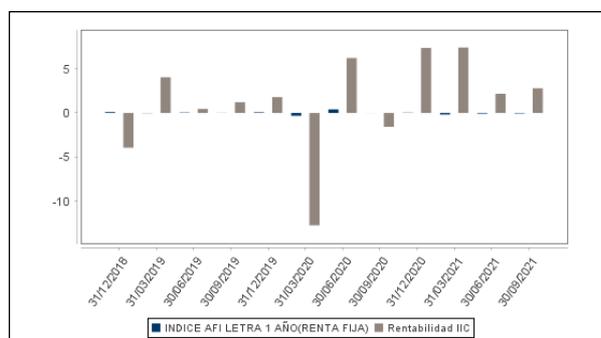
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	11.222	78,68	11.644	83,93
* Cartera interior	4.927	34,55	4.961	35,76
* Cartera exterior	6.247	43,80	6.646	47,91
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,31	33	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,03	4	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.348	16,46	2.171	15,65
(+/-) RESTO	692	4,85	58	0,42
TOTAL PATRIMONIO	14.262	100,00 %	13.873	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.873	13.504	12.570	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,54	0,54	-100,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,77	2,16	11,98	-1.173,20
(+) Rendimientos de gestión	2,99	2,39	12,66	-1.085,88
+ Intereses	0,29	0,35	1,24	-14,91
+ Dividendos	0,17	0,58	0,98	-69,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,03	0,18	159,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,15	-0,13	5,83	-1.027,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	0,31	0,69	-151,94
± Otros resultados	1,45	1,25	3,74	18,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,68	-87,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	3,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-29,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-25,70
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,17	-39,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.262	13.873	14.262	

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

3. Inversiones financieras

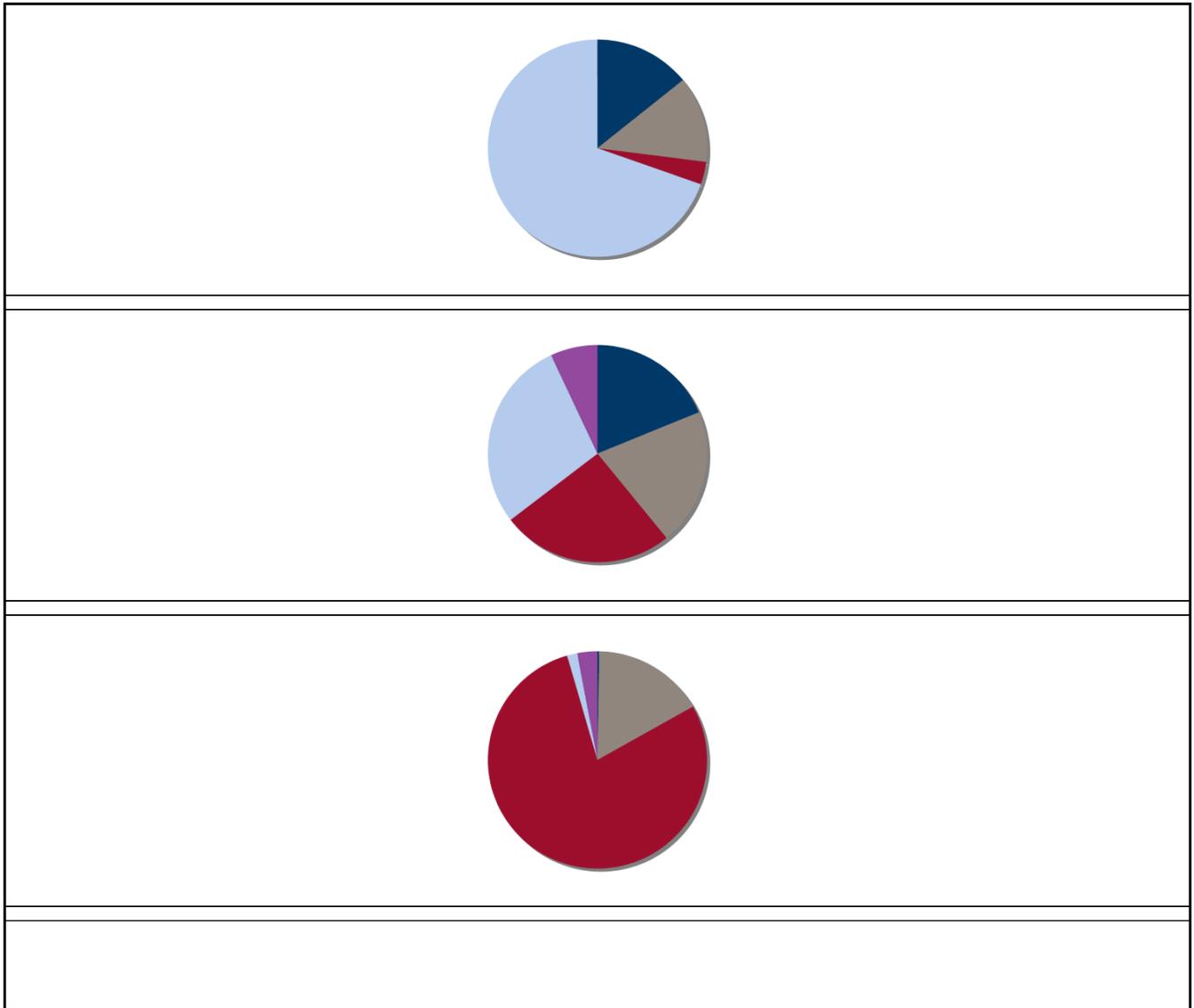
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

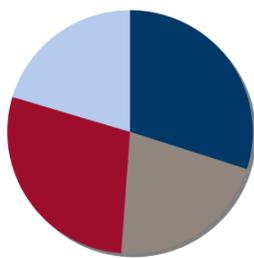
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	437	3,06	440	3,17
TOTAL RENTA FIJA	437	3,06	440	3,17
TOTAL RV COTIZADA	1.265	8,87	1.096	7,90
TOTAL RENTA VARIABLE	1.265	8,87	1.096	7,90
TOTAL IIC	1.914	13,42	1.914	13,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.312	9,20	1.512	10,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.927	34,55	4.961	35,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.501	17,54	2.486	17,92
TOTAL RENTA FIJA	2.501	17,54	2.486	17,92
TOTAL RV COTIZADA	2.957	20,74	3.351	24,16
TOTAL RENTA VARIABLE	2.957	20,74	3.351	24,16
TOTAL IIC	788	5,53	810	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.247	43,80	6.646	47,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.175	78,35	11.608	83,67

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.525.550,24 euros que supone el 38,74% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.368.600,73 euros que supone el 23,62% sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.301.135,65 euros que supone el 37,17% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 668,97 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.h.) Durante el periodo 1 Julio a 30 de Septiembre de 2021, la Sociedad realiza operaciones por un importe de 516.776,83 euros equivalentes al 3,67% del patrimonio de la Sicav. con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y/o accionistas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el tercer trimestre los mercados de renta variable han terminado prácticamente planos en términos generales, puesto que las caídas en septiembre han contrarrestado los avances iniciales. Aun así, las rentabilidades en lo que va de año son bastante atractivas, llegando en muchos casos al doble dígito. La principal excepción a este buen comportamiento ha sido China, que ha sufrido caídas importantes en el periodo, lastrando a la renta variable de los mercados emergentes. Sin embargo, algunos mercados, como la India, han seguido obteniendo buenos resultados. A nivel macro estamos viendo un repunte en la tasa de crecimiento económico, aunque actualmente nos enfrentamos a interrupciones importantes en la cadena de suministro y a un aumento significativo de la inflación. Sin embargo, la renta variable ha superado las inquietudes que han surgido como respuesta a estos fenómenos. Parece que los inversores siguen creyendo que, aunque el ritmo de crecimiento se haya moderado, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por lo tanto, la expectativa de que los beneficios crecerán en los próximos años está ayudando a sostener los mercados de renta variable.

Durante el tercer trimestre, ha dado la sensación de que solo llegaban noticias negativas de China. En primer lugar, la decisión de China de transformar las empresas de educación privada en organizaciones sin ánimo de lucro alarmó a algunos inversores, que comenzaron a preguntarse si el intervencionismo también se desplazaría a otros sectores. Luego se anunciaron nuevas leyes para el sector tecnológico, entre ellas la prohibición de que los niños jueguen con el ordenador más de tres horas a la semana. Por último, los inversores tuvieron que lidiar con la amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario chino y el posible efecto dominó que ello podría provocar. Como es natural, los factores mencionados han hecho mella en la renta variable china. Al margen de lo ocurrido en el sector educativo, no creemos que China vaya a impedir que las empresas de otros sectores obtengan beneficios. Aunque las nuevas leyes podrían ralentizar el ritmo de crecimiento de los beneficios en algunos sectores, lo más probable es que la rentabilidad en su conjunto aumente con fuerza en el transcurso de los próximos años, pero a un ritmo algo más lento del que se registraría sin la nueva legislación. También creemos que la exposición del sistema bancario a los promotores inmobiliarios en mayor situación de riesgo es manejable y, por lo tanto, es improbable que dé lugar a una crisis sistémica. Así pues, aunque toda la incertidumbre puede justificar parte del retroceso que han sufrido las cotizaciones en China, creemos que el sólido crecimiento de los beneficios seguirá respaldando a la renta variable del país durante los próximos años.

En EE.UU, la Reserva Federal (la Fed) anunció que pronto -quizá en noviembre- empezará a reducir el ritmo de su programa de compras de activos, de tal forma que las compras llegarán a su fin hacia mediados del próximo año. La Fed también hizo públicas sus previsiones sobre los tipos de interés para los próximos años: el escenario base ahora contempla que lleguen al 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue superior a lo que el mercado había descontado, lo que produjo un aumento de las TIRes del Tesoro en los días siguientes a la reunión de la Fed en septiembre y sirvió para contrarrestar su descenso desde principios del trimestre. El Banco Central Europeo (BCE), por su

parte, anunció una reducción del ritmo de su programa de compras de activos; no obstante, a diferencia de la Fed, quiso recalcar que esto no significaba que su objetivo final fuera eliminarlas por completo.

La otra gran noticia de la zona euro fue el resultado de las elecciones alemanas. Aunque del mismo se desprende que la formación de Gobierno podría demorarse y que habrá que esperar para conocer al sucesor de la canciller Angela Merkel, cabe pensar que el resultado final no trastocará la situación de la renta variable alemana ni de la europea, puesto que es improbable que los partidos de extrema derecha o de extrema izquierda tomen parte en el Gobierno.

En los mercados de renta fija, a pesar del repunte que experimentó la deuda pública a principios del trimestre, el giro hawkish de la Fed, así como la esperanza de que nos encontremos en una etapa en que la mayoría de la población ya esté vacunada contra la COVID-19, han provocado una oleada de ventas de estos títulos, elevando las TIRes a lo largo de la curva. Tras este movimiento, el trimestre ha terminado bastante plano en los índices de deuda pública, al igual que en los mercados de crédito "investment grade". Sin embargo, los bonos high yield y la renta fija emergente han sufrido ligeras caídas, esta última lastrada por las noticias en China comentadas anteriormente. Por otro lado, la deuda subordinada (tanto financiera como corporativa) continuaba con su buen comportamiento.

En cuanto a las divisas destaca la apreciación del dólar frente al euro, que alcanza ya el 5% en lo que va de año, consecuencia también de ese tono "hawkish" de la Fed. Por último, en materias primas lo más destacable ha sido el continuado ascenso del crudo, que supera ya el 50% en 2021, reflejo de las tensiones existentes en los mercados de materias primas a nivel mundial, que está provocando un repunte en las expectativas de inflación futura, con el consiguiente impacto en las políticas monetarias de algunos bancos centrales como hemos comentado antes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 35,36% y 37,68%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,57% en renta fija y 34,91% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,81% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Después de vivir unos meses con cierta incertidumbre por la variante delta, las medidas de los bancos centrales y la crisis inmobiliaria en China, en su conjunto, las bolsas han tenido comportamientos mixtos. En concreto la sociedad, a pesar del perfil de riesgo moderado, ha obtenido rentabilidad superior al de su índice de referencia gracias a la composición de la cartera, el sesgo hacia compañías de valor o sectores como el de materias primas.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,81%, el patrimonio ha aumentado hasta los 14.262.364,65 euros y los accionistas se han reducido hasta 134 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,18%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,17% y 0,01%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: UNIVERSAL MUSIC GROUP NV, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, INTL CONSOLIDATED AIRLINE, GENERAL ELECTRIC CO. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: MUENCHENER RUECKVER AG-REG, SWISS RE AG, APPLIED MATERIALS INC, GENERAL ELECTRIC CO., GALDANA VENTURES II FCR CLASE 5.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2021, la Sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 2,85%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 10,67% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ALTAMAR X GLB, PART. ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS, FCR, PART. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL III FCR y PART. GALDANA VENTURES I. Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2021 suponía un 28,15%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU.

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2021 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO LEHMAN BROTHERS FLOAT y ACCS. KPNWEST.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 5,52%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que la tendencia observada en estos últimos meses se prolongará en el futuro y que las TIRes de la deuda pública aún pueden avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar

las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	225	1,58	226	1,63
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	212	1,48	214	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		437	3,06	440	3,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		437	3,06	440	3,17
TOTAL RENTA FIJA		437	3,06	440	3,17
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	55	0,38	52	0,37
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	111	0,78	102	0,73
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	87	0,61	89	0,64
ES0126775032 - ACCIONES DIA (DISTRIBU. ALIMENTOS)	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	222	1,56	204	1,47
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	78	0,55	75	0,54
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	25	0,18	26	0,19
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	88	0,62	51	0,37
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	6	0,04	6	0,05
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	210	1,47	197	1,42
ES0176262718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	45	0,32	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	42	0,29	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	16	0,11	21	0,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	279	1,96	272	1,96
TOTAL RV COTIZADA		1.265	8,87	1.096	7,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.265	8,87	1.096	7,90
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.914	13,42	1.914	13,80
TOTAL IIC		1.914	13,42	1.914	13,80
ES0113309035 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	44	0,31	50	0,36
ES0140637002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	795	5,58	716	5,16
ES0140638042 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	0	0,00	326	2,35
ES0157101025 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	213	1,50	197	1,42
ES0157103054 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	260	1,82	223	1,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.312	9,20	1.512	10,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.927	34,55	4.961	35,76
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	269	1,89	264	1,91
USN30707AG37 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 3,500 2028-04-06	USD	188	1,32	185	1,33
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	97	0,68	98	0,71
XS0221627135 - BONOS UNION FENOSA FINANCE 1,107 2166-12-30	EUR	150	1,05	150	1,08
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2022-01-22	USD	176	1,23	171	1,23
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	219	1,54	221	1,59
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 4,125 2022-11-18	EUR	104	0,73	105	0,76
XS1156024116 - BONOS INTESA SANPAOLO VITA 4,750 2024-12-17	EUR	109	0,76	109	0,79
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2022-06-17	EUR	204	1,43	210	1,51
XS1584880352 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,625 2022-05-13	USD	177	1,24	174	1,26
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	205	1,44	208	1,50
XS1880365975 - BONOS BANKIA SA 6,375 2023-09-19	EUR	216	1,52	219	1,58
XS1960252606 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 0,000 2049-12-31	EUR	-1	-0,01	-1	0,00
XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2025-01-20	EUR	222	1,56	221	1,59
XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 6,600 2026-03-31	EUR	165	1,16	150	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.501	17,54	2.486	17,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.501	17,54	2.486	17,92
TOTAL RENTA FIJA		2.501	17,54	2.486	17,92
GB00B7177214 - ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	1	0,01	1	0,01
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	121	0,85	115	0,83
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	2	0,01	2	0,01
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	159	1,11	146	1,05
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	28	0,20	31	0,22
DE000UNSE018 - ACCIONES E.ON SE	EUR	11	0,08	9	0,07
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJDE PHILIPS NV	EUR	39	0,27	43	0,31
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE	EUR	3	0,02	3	0,02
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	39	0,27	42	0,31
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	289	2,03	267	1,93
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	72	0,50	62	0,45
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	125	0,87	133	0,96
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	169	1,18	150	1,08
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	13	0,09	35	0,25
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	23	0,16	21	0,15
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	24	0,17	23	0,17
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	62	0,43	68	0,49
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	65	0,46	67	0,49
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	7	0,05	6	0,04
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	37	0,26	70	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	95	0,68
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	58	0,40	51	0,37
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	3	0,02	4	0,03
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	19	0,13	19	0,14
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	146	1,02	150	1,08
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	42	0,29	44	0,32
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	284	1,99	401	2,89
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	80	0,56	83	0,60
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	119	0,83	110	0,79
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	39	0,27	42	0,30
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	0	0,00	46	0,33
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	57	0,40	54	0,39
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	108	0,76	84	0,61
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJUE AHOLD NV	EUR	12	0,08	11	0,08
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	75	0,53	67	0,48
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	28	0,20	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	10	0,07	10	0,07
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	14	0,10	13	0,09
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	0	0,00	76	0,55
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	120	0,87
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	53	0,37	52	0,37
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	136	0,95	137	0,99
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	117	0,82	119	0,85
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	7	0,05	7	0,05
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	0	0,00	11	0,08
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	11	0,08	0	0,00
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	30	0,21	32	0,23
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	72	0,50	68	0,49
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	92	0,64	95	0,68
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	55	0,39	54	0,39
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	3	0,02	3	0,02
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.957	20,74	3.351	24,16
TOTAL RENTA VARIABLE		2.957	20,74	3.351	24,16
LU0322252924 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	28	0,20	29	0,21
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	31	0,21	30	0,21
LU0514695690 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	USD	52	0,37	63	0,45
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	57	0,40	56	0,41
IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	16	0,11	19	0,14
IE00B5BRQB73 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBUR	USD	9	0,06	9	0,06
IE00B537D42 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	46	0,32	46	0,33
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	280	1,97	281	2,03
LU0322252171 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	58	0,41	62	0,45
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	117	0,82	117	0,84
LU0514694370 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	19	0,14	19	0,14
LU1681045453 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	USD	75	0,53	79	0,57
TOTAL IIC		788	5,53	810	5,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.247	43,80	6.646	47,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.175	78,35	11.608	83,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NL0000364925 - ACCIONES KPNQWEST NV	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0247679573 - BONOS LEHMAN BROTHERS HOLD 2050-03-17	EUR	4	0,03	4	0,03

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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