NIEVA DE INVERSIONES MOBILIARIAS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2195

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: BANCO SANTANDER, S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

JUAN IGNACIO LUCA DE TENA 9-11,MADRID 28027, MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.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: 08/02/2002

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: 3, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,31	0,30	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,78	1,77	3,03

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	8.313.618,00	8.314.170,00
Nº de accionistas	350,00	352,00
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	129.143	15,5339	13,1673	15,7560
2024	123.007	14,7949	12,2939	15,0860
2023	54.216	12,4801	10,5885	12,4898
2022	46.005	10,5882	9,9486	11,9657

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	0,15	0,17	0,32	0,15	0,17	0,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
4,99	5,75	-0,72	4,08	2,95	18,55	17,87	-10,78	

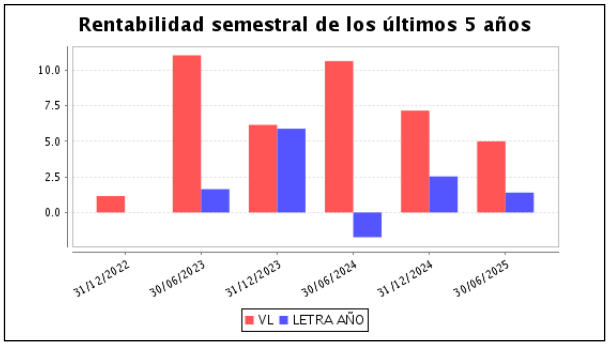
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,14	0,15	0,62	0,50	0,31	

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	112.899	87,42	110.318	89,68
* Cartera interior	36.225	28,05	35.459	28,83
* Cartera exterior	76.670	59,37	74.818	60,82
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	41	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.205	11,00	10.536	8,57
(+/-) RESTO	2.039	1,58	2.153	1,75
TOTAL PATRIMONIO	129.143	100,00 %	123.007	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)	123.007	114.835	123.007	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-0,76	-0,01	-99,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,72	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	4,93	6,97	4,93	-25,22
(+) Rendimientos de gestión	5,41	7,56	5,41	-24,32
+ Intereses	0,19	0,23	0,19	-12,67
+ Dividendos	0,74	0,44	0,74	75,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,03	-0,02	-168,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,91	4,37	2,91	-29,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,00	0,61	1,00	75,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,55	1,59	1,55	2,94
± Otros resultados	-0,95	0,29	-0,95	-444,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,60	-0,49	-13,56
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,46	-0,32	-27,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	259,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	45,32
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,11	30,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	34,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,79
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	129.143	123.007	129.143	

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

3. Inversiones financieras

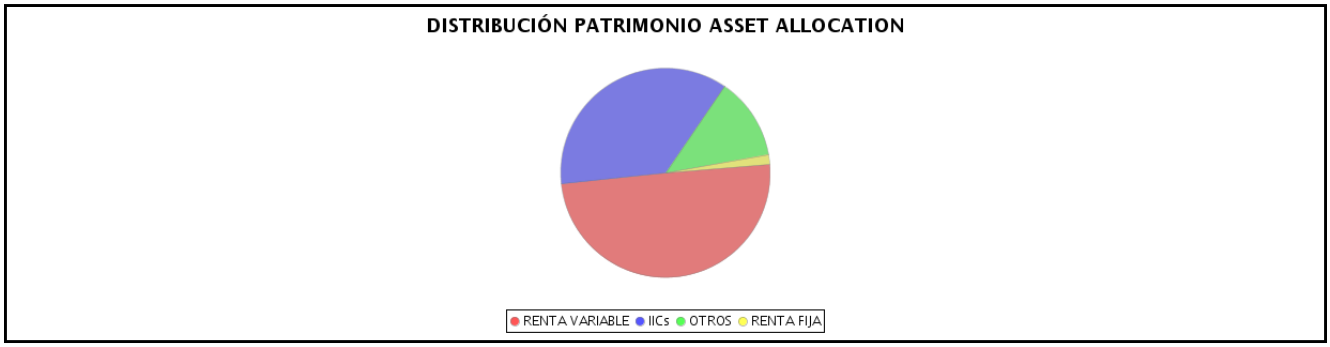
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	995	0,77	4.076	3,32
TOTAL RENTA FIJA	995	0,77	4.076	3,32
TOTAL RV COTIZADA	23.949	18,58	19.543	15,89
TOTAL RENTA VARIABLE	23.949	18,58	19.543	15,89
TOTAL IIC	11.281	8,73	11.840	9,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.225	28,08	35.459	28,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	994	0,77	2.550	2,08
TOTAL RENTA FIJA	994	0,77	2.550	2,08
TOTAL RV COTIZADA	40.118	31,03	41.918	34,08
TOTAL RENTA VARIABLE	40.118	31,03	41.918	34,08
TOTAL IIC	35.521	27,51	30.499	24,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	76.633	59,31	74.967	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	112.858	87,39	110.426	89,80

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	9.845	Inversión
Total otros subyacentes		9845	
TOTAL DERECHOS		9845	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	8.685	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8685	
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	6.053	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	5.401	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	6.176	Inversión
FUT. E-MINI RUSSELL 2000 09/25	Futuros comprados	1.477	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	6.244	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/25 (CME)	Futuros comprados	5.363	Inversión
FUT. MINI DAX FUT 09/25	Futuros comprados	238	Inversión
Total otros subyacentes		30950	
TOTAL OBLIGACIONES		39635	

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 ningun 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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés
Accionistas significativos: 41.257.160,69 - 82,71%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,7 - 2,97%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 722,43
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 570,6

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Acaba de terminar el 1S25, un semestre para el recuerdo en todos los sentidos. Tras un inicio tranquilo, en apenas unos meses se han vivido casi las cuatro estaciones meteorológicas que comprende un año. El invierno abrió el período al hilo del ¿Día de la Liberación¿ (2 de abril), cuando Trump anunció una batería de aranceles más que exigentes a la mayor parte de los socios comerciales de EEUU.

Pocos días después, la tregua abierta hasta el mes de julio, congelando la aplicación inmediata de esas tarifas, dio pie a una primavera donde la ¿floración¿ del mercado se nutrió, además, del buen tono de las guías empresariales en la temporada de resultados correspondiente al 1T25 (sobre todo, en materia de planes de inversión en el segmento de inteligencia artificial), de la solidez del balance del sector privado (familias y empresas) en las principales economías, y de la predisposición de la política monetaria y la fiscal a ambos lados del Atlántico a actuar en el caso de que los tintes recesivos fueran cada vez más visibles.

El verano, con temperaturas tórridas y tormentas intensas, pero de corta duración, llegó con el conflicto Israel-Irán, con la intervención, primero, y posterior mediación de EEUU, cuya tregua dio paso a un otoño que observó cómo la economía empieza a moderarse, pero a un ritmo muy paulatino, emulando el movimiento de la caída de las hojas de los árboles. Todo lo susodicho tuvo el lógico reflejo en el mercado, destacando (i) la recuperación de las bolsas en ¿V¿ tras las correcciones agudas de comienzos de abril, con los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas (S&P 500, EuroStoxx, etc¿) revisitando zona de máximos históricos recientes, llevando a muchos índices a revisitar máximos históricos; (ii) el estrechamiento neto de los diferenciales de crédito corporativo en el trimestre, tras la ampliación de las primeras semanas; y, sobre todo, (iii) la depreciación del dólar estadounidense (USD), que en su cruce con el euro se dejó cerca de un 13% en el semestre (especialmente a partir de primeros de abril), epítome del cuestionamiento del excepcionalísmo americano por parte del mercado al calor de los primeros pasos dados por la Administración Trump en su segundo mandato.

En adelante , el mercado pondrá el foco en las siguientes cuestiones:

Oriente Próximo ha salvado una ¿bola de partido¿, desapareciendo una de las principales fuentes de incertidumbre para los activos de riesgo en el corto plazo. Quedan, sin embargo, algunas cuestiones relevantes sin resolver: (i) si hay un freno efectivo en la búsqueda de capacidad nuclear por parte de Irán; y (ii) si la coordinación entre EEUU e Israel establece un marco de disuasión lo suficientemente sólido a medio plazo en la región. La duda, creemos, persistirá de cara al medio plazo, pero el mercado, más cortoplacista, seguiría cotizando por ahora un escenario benigno.

Aranceles: a pesar de la ratificación del acuerdo EEUU-China y de la aparente proximidad de uno con la India, en el seno de la Unión Europea no está clara aún la estrategia a seguir, y las tensiones entre países son evidentes. A priori, si se concretara una medida con una tasa efectiva en el entorno del 10%, el impacto sería digerible. Incluso si la magnitud es algo superior, pero dentro de un marco razonable, la lectura del mercado podría ser positiva, en la medida en que se permita rebajar el nivel de incertidumbre.

Grado de pérdida de fuelle del ciclo económico: Los últimos datos en EEUU (ventas minoristas, consumo personal, producción industrial¿) no han sido buenos. El nuevo retroceso de la confianza del consumidor (Conference Board), el peor punto de partida del consumo de servicios (menor crecimiento del anticipado en el pasado), y el enfriamiento de los trackers de actividad mantienen la voz de cautela de cara a los trimestres centrales del año. En todo caso, siguen sin señalar un ajuste severo de la demanda doméstica, ajuste que se quedaría en modo ¿aterrizaje suave¿. Prevemos que el mayor impacto económico de la pinza arancelaria se hará notar en la recta final del 2T25 y en el 3T25.

El comodín (incierto) de las palancas compensatorias: La profundización de la desaceleración cíclica afianzaría el descuento de rebajas de tipos de una Fed que, además, está siendo objeto de una presión creciente. El posible nombramiento de Trump del candidato para relevar a Powell en mayo de 2026 introduce un escenario de shadow Fed (lucha interna) que no sería positivo para la estabilidad del mercado, a pesar de que pudiera acelerar las rebajas de tipos de interés. En el frente fiscal, el mercado estará pendiente en EEUU de la aprobación de la One Big Beautiful Bill -OBBB- (ley fiscal promovida por Trump) en el Congreso y de avances en materia de desregulación (foco en el sector financiero).

En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido un desempeño moderadamente positivo en el

semestre, con avances del 5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el S&P 500. Los índices europeos tuvieron un mejor comportamiento relativo al principio del periodo, aunque en el último mes (mayor intensidad de la recuperación) se quedaron algo atrás. Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 9%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 20%) que aquellos otros más atenazados por la política (CAC francés y FTSE británico). En Asia, el Nikkei 225 terminó el periodo con avances muy discretos, de apenas un 1,5%. En la esfera emergente, en la primera mitad de 2025, se movió al compás marcado por las negociaciones arancelarias, ofreciendo un balance positivo para los principales índices de LatAm (con revalorizaciones entre el 10% y 20% dependiendo del país), mientras que en Asia el balance bursátil fue mixto, con el mercado manteniendo cierto escepticismo respecto a la recuperación económica del ¿gigante asiático¿.
Por lo que respecta a la renta fija, hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en las curvas Tesoro, con un tensionamiento generalizado de la parte larga de la curva (especialmente en EEUU) a raíz de las expectativas de mayor gasto fiscal, que luego ha ido moderando en un contexto de relajación de la prima por plazo. Así, de punto a punto, la TIR del bono a 10 años estadounidense ha pasado de cotas superiores a 4,60% a cierre del pasado ejercicio, hasta niveles de 4,30% a mediados de año. En Europa, el movimiento fue a la inversa, con el 10 años tensionándose en el periodo en un contexto de mayor gasto fiscal ligado a Defensa, con la TIR del bono alemán a 10 años en niveles de 2,58%. En cualquier caso, hay que señalar que ambas curvas Tesoro se apuntaron en el periodo, con la parte corta de cada curva recogiendo un escenario más acomodaticio en clave monetaria. En lo relativo a la renta fija privada, destacamos el mejor comportamiento relativo del segmento high yield frente al investment grade en el conjunto del periodo, con un fuerte compresión de diferenciales. En clave cambiaria, volvemos a resaltar la depreciación del USD frente al resto de divisas en el periodo, con una depreciación del 13% frente al Euro.

Por último, cabe destacar la evolución prácticamente plana de las materias primas durante el periodo (+1% si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con mucha volatilidad en función de los eventos geopolíticos; especialmente en el caso del petróleo. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras, con un avance cercano al 20% en el periodo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS
Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 5,40% en RF en directo, 49,97% en RV en directo y 34,43% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 63,95% en divisa EUR, un 24,38% en divisa USD, un 0,75% en divisa GBP, un 0,55% en divisa CHF, un 0,15% en divisa DKK y un 0,02% en divisa NOK.
A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 1,54% en RF en directo, 49,61% en RV en directo y 36,24% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 64,32% en divisa EUR, un 21,92% en divisa USD, un 0,55% en divisa GBP, un 0,35% en divisa CHF, un 0,23% en divisa JPY y un 0,02% en divisa NOK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. Los valores que más han aportado son: SUBY. S&P 500 INDEX, SUBY. BANCO SANTANDER (MADRID), SUBY. NASDAQ 100 INDEX y los valores que menos han aportado son: FUT. E-MINI S&P 500 03/25 (CME), APPLE COMPUTER, ALPHABET INC- C

C) ÍNDICE DE REFERENCIA
La SICAV no tiene índice de referencia.
D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC
La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 4,99%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,27% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.
La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,17% sobre el patrimonio medio.
El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 4,99% hasta 129.142.555,19 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 2 lo que supone 350 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 5,75% y la acumulada en el año de 4,99%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,13% durante el trimestre de los cuales un 0,04% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 1,77% en el periodo*.
E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.
N/A
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO
Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,77% en renta fija interior, un 0,77% en renta fija exterior, un 18,58% en renta variable interior y un 31,03% en renta variable exterior.
B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.
N/A
C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS
La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 49,02% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,04% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES
La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: ALLIANZ , AMUNDI , ISHARES , JPMORGAN , LYXOR , SANTANDER , BESTINVER , MFS , SPDR , TOKIO , CREDIT , INVESCO , PARETURN , CAPITAL , GOLDMAN , JPM , ABERDEEN , GS , DBX , JANUS , UBS , NOMURA , XTRACKERS , X , CT , TROWE , VANECK , ACACIA , GVC , GVCGAESCO , OSSIAM , SWM , URSUS-3

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 36,24% de los activos de la cartera de la SICAV.
En el primer semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.
A fecha del informe la IIC tenía la siguientes inversiones consideradas ilíquidas o en default: ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 (EUR) CAP con ISIN XS1978209002 y ABENGOA ABEN TWO 1.5 26/10/24 CONV. CAP con ISIN XS1978210273.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad de la Sicav ha sido de 18,98.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS
El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.
6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2025 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02501101 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.485	1,21
ES0L02503073 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.585	1,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				3.070	2,50
ES0305293005 - RFIJA|GREENALIA SA|4.95|2025-12-15	EUR	995	0,77	1.006	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		995	0,77	1.006	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		995	0,77	4.076	3,32
TOTAL RENTA FIJA		995	0,77	4.076	3,32
NL0015001FS8 - ACCIONES|FERROVIAL SE	EUR	1.996	1,55	1.778	1,45
ES0109067019 - ACCIONES|AMADEUS IT GROUP SA	EUR	963	0,75	919	0,75
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM SA	EUR	953	0,74	730	0,59
ES0105221008 - ACCIONES|PANGAEA ONCOLOGY SA	EUR	719	0,56	753	0,61
ES0105449005 - ACCIONES|IZERTIS, S.A.	EUR	371	0,29	379	0,31
ES0105456026 - ACCIONES|HOLALUZ - CLIDOM,S.A.	EUR	166	0,13	140	0,11
ES0105521001 - ACCIONES|ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A	EUR	588	0,46	384	0,31
ES0105659009 - ACCIONES|AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	1.750	1,36	2.095	1,70
ES0105777017 - ACCIONES|PUIG BRANDS SA	EUR	168	0,13	107	0,09
ES0113211835 - ACCIONES|BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1.086	0,84	786	0,64
ES0113900J37 - ACCIONES|BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	3.071	2,38	2.040	1,66
ES0116870314 - ACCIONES|NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	127	0,10	110	0,09
ES0118594417 - ACCIONES|INDRA SISTEMAS SA	EUR	866	0,67	401	0,33
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA SA	EUR	269	0,21	208	0,17
ES0130960018 - ACCIONES|ENAGAS SA	EUR	143	0,11		
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	216	0,17	189	0,15
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK SA	EUR	588	0,46	419	0,34
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	2.273	1,76	1.829	1,49
ES0148396007 - ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	1.185	0,92	1.331	1,08
ES0167050915 - ACCIONES|ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1.749	1,35	1.424	1,16
ES0167733015 - ACCIONES|ORYZON GENOMICS	EUR	133	0,10	70	0,06
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR	207	0,16		
ES0173093024 - ACCIONES|REDEIA CORPORACION SA	EUR	182	0,14	165	0,13
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	1.442	1,12	1.356	1,10
ES0176252718 - ACCIONES|MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	89	0,07	92	0,08
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1.789	1,39	1.429	1,16
ES0182870214 - ACCIONES|SACYR SA	EUR	455	0,35	408	0,33
ES0183304080 - ACCIONES|SQUIRREL MEDIA SA	EUR	405	0,31		
TOTAL RV COTIZADA		23.949	18,58	19.543	15,89
TOTAL RENTA VARIABLE		23.949	18,58	19.543	15,89
ES0110541036 - PARTICIPACIONES|URSUS-3 CAPITAL FI	EUR	280	0,22	277	0,22
ES0114638036 - PARTICIPACIONES|BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	1.381	1,07	1.355	1,10
ES0130123039 - ACCIONES|SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	65	0,05	68	0,06
ES0138984036 - PARTICIPACIONES|GVCGAESCO TFT FI	EUR	632	0,49	603	0,49
ES0140634033 - PARTICIPACIONES|GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	197	0,15	184	0,15
ES0140643034 - PARTICIPACIONES|GVC GAESCO RENTA FIJA FL	EUR	217	0,17	186	0,15
ES0155598008 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE CORTO PLAZ	EUR	2.234	1,73	2.203	1,79
ES0157935026 - PARTICIPACIONES|ACACIA RENTA DINAMICA, F	EUR	510	0,39		
ES0176106013 - PARTICIPACIONES|SANTANDER PB TARGET 2025	EUR	1.655	1,28	1.629	1,32
ES0180942007 - PARTICIPACIONES|SWM VALOR FI	EUR	4.108	3,18	4.061	3,30
ES0157638018 - PARTICIPACIONES|GVC GAESCO 300 PLACES WO	EUR			1.274	1,04
TOTAL IIC		11.281	8,73	11.840	9,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.225	28,08	35.459	28,83
US91282CGM73 - RFIJA|UNITED STATES TR|3.50|2033-02-15	USD			720	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				720	0,59
FR0128838481 - FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	994	0,77		
FR0128537216 - FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR			1.831	1,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		994	0,77	1.831	1,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		994	0,77	2.550	2,08
TOTAL RENTA FIJA		994	0,77	2.550	2,08
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	945	0,73	824	0,67
FR0000120271 - ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	1.160	0,90	1.188	0,97
FR0000120404 - ACCIONES|ACCOR SA	EUR	304	0,24	323	0,26
FR0000120693 - ACCIONES|PERNOD RICARD SA	EUR	23	0,02	29	0,02
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	518	0,40	835	0,68
FR0000130577 - ACCIONES|PUBLICIS GROUPE SA	EUR	172	0,13	185	0,15
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR	305	0,24	330	0,27
GB00B7KR2P84 - ACCIONES|EASYJET PLC	GBP	112	0,09	122	0,10
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	827	0,64	829	0,67
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	295	0,23	246	0,20
BE0974293251 - ACCIONES|ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	38	0,03	32	0,03
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	495	0,38	335	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0000669501 - ACCIONES|GLANBIA PLC	EUR	23	0,02	25	0,02
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	545	0,42	741	0,60
FR0000121147 - ACCIONES|FORVIA SE	EUR	6	0,00	6	0,00
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS SE (RV)	EUR	1.320	1,02	1.385	1,13
GB00BD6K4575 - ACCIONES|COMPASS GROUP PLC	GBP	32	0,02	36	0,03
NO0005052605 - ACCIONES|NORSK HYDRO ASA	NOK	23	0,02	25	0,02
DE0005552004 - ACCIONES|DHL GROUP AG	EUR	196	0,15		
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	820	0,63	765	0,62
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS	EUR	43	0,03	34	0,03
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	665	0,52	579	0,47
DE0007037129 - ACCIONES|RWE AG	EUR	248	0,19		
DE0007100000 - ACCIONES|MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	414	0,32	448	0,36
DE0007164600 - ACCIONES|SAP SE	EUR	625	0,48	761	0,62
GB00B082RF11 - ACCIONES|RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	25	0,02		
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	2.388	1,85	2.128	1,73
LR0008862868 - ACCIONES|ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	850	0,66	713	0,58
CH0009002962 - ACCIONES|BARRY CALLEBAUT	CHF	24	0,02	33	0,03
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	16	0,01	17	0,01
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|SHELL PLC	EUR	1.036	0,80	679	0,55
DE000PAG9113 - ACCIONES|DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	82	0,06	114	0,09
IE000S9YS762 - ACCIONES|LINDE PLC	USD	638	0,49	648	0,53
FR0010220475 - ACCIONES|ALSTOM SA	EUR	198	0,15		
FR0012435121 - ACCIONES|ELIS SA	EUR	37	0,03		
NL0012969182 - ACCIONES|ADYEN NV	EUR	104	0,08	96	0,08
NL0013654783 - ACCIONES|PROSUS NV	EUR	1.347	1,04	1.088	0,88
NL0014332678 - ACCIONES|JDE PEET S NV	EUR	41	0,03	28	0,02
NL0015000IY2 - ACCIONES|UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	29	0,02	26	0,02
US50202M1027 - ACCIONES|LI AUTO INC	USD	535	0,41	539	0,44
US30231G1022 - ACCIONES|EXXON MOBIL CORP	USD	224	0,17	255	0,21
US30303M1027 - ACCIONES|META PLATFORMS INC	USD	527	0,41	452	0,37
US90353T1007 - ACCIONES|UBER TECHNOLOGIES INC.	USD	794	0,61	584	0,48
US70450Y1038 - ACCIONES|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	158	0,12	206	0,17
US00724F1012 - ACCIONES|ADOBE INC	USD	131	0,10	172	0,14
GB00B0744B38 - ACCIONES|BUNZL PLC	GBP	17	0,01	26	0,02
IE00B4ND3602 - ACCIONES|ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	737	0,57	416	0,33
GB00BNTJ3546 - ACCIONES|ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	32	0,03	25	0,02
US7134481081 - ACCIONES|PEPSICO INC	USD	67	0,05	88	0,07
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	1.357	1,05	1.564	1,27
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	304	0,24	308	0,25
US62914V1061 - ACCIONES|NIO INC	USD	176	0,14	254	0,21
US9311421039 - ACCIONES|WALMART INC	USD	15	0,01		
US5324571083 - ACCIONES|ELI LILLY AND CO	USD	57	0,04		
US4370761029 - ACCIONES|HOME DEPOT INC	USD	141	0,11		
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	1.071	0,83	2.819	2,29
US09857L1089 - ACCIONES|BOOKING HOLDINGS INC	USD	162	0,13	158	0,13
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	211	0,16	143	0,12
CH0432492467 - ACCIONES|ALCON INC	CHF	150	0,12		
PA1436583006 - ACCIONES|CARNIVAL CORP	USD	1.467	1,14	1.480	1,20
US6541061031 - ACCIONES|NIKE INC	USD	187	0,14	227	0,18
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY CO/THE	USD	358	0,28	366	0,30
US0567521085 - ACCIONES|BAIDU INC	USD	218	0,17	244	0,20
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	777	0,60	703	0,57
US46625H1005 - ACCIONES|JPMORGAN CHASE AND CO	USD	208	0,16	196	0,16
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	1.794	1,39	1.998	1,62
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	72	0,06		
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON AND JOHNSON	USD	102	0,08	110	0,09
US2786421030 - ACCIONES|EBAY INC	USD	190	0,15	180	0,15
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	299	0,23	366	0,30
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	2.257	1,75	2.557	2,08
US68389X1054 - ACCIONES|ORACLE CORP	USD	77	0,06		
US98422D1054 - ACCIONES|XPENG INC	USD	118	0,09	88	0,07
US0846707026 - ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	533	0,41	350	0,28
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	1.166	0,90	960	0,78
US91324P1021 - ACCIONES|UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	36	0,03		
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	277	0,21	272	0,22
US79466L3024 - ACCIONES|SALESFORCE.COM INC	USD	601	0,47	517	0,42
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	2.848	2,21	2.341	1,90
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	272	0,21	236	0,19
US6974351057 - ACCIONES|PALO ALTO NETWORKS INC	USD	521	0,40	527	0,43
FR0000131906 - ACCIONES|RENAULT SA	EUR	497	0,38	597	0,49
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM INC	USD	612	0,47	560	0,46
PTEDP0AM0009 - ACCIONES|EDP SA	EUR	368	0,29	232	0,19
IE0001827041 - ACCIONES|CRH PLC	GBP	429	0,33	492	0,40
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR			75	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR			101	0,08
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR			89	0,07
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF			199	0,16
FR0000125338 - ACCIONES|CAPGEMINI SA	EUR			77	0,06
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR			151	0,12
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK			188	0,15
FR0000052292 - ACCIONES|HERMES INTERNATIONAL	EUR			204	0,17
FR0010307819 - ACCIONES|LEGRAND SA	EUR			108	0,09
FR0014003TT8 - ACCIONES|DASSAULT SYSTEMES	EUR			86	0,07
US0382221051 - ACCIONES|APPLIED MATERIALS INC.	USD			157	0,13
GB00B1XZS820 - ACCIONES|ANGLO AMERICAN PLC	GBP			68	0,06
FR0000121329 - ACCIONES|THALES SA	EUR			113	0,09
CH0012255151 - ACCIONES|SWATCH GROUP AG/THE	CHF			176	0,14
NL0000226223 - ACCIONES|STMICROELECTRONICS NV	EUR			56	0,05
DE000PAH0038 - ACCIONES|PORSCHE AUTO HOLDING SE	EUR			291	0,24
FR0000121709 - ACCIONES|SEB SA	EUR			32	0,03
US9884981013 - ACCIONES|YUM! BRANDS INC	USD			130	0,11
US34959E1091 - ACCIONES|FORTINET INC	USD			183	0,15
NL0000334118 - ACCIONES|ASM INTERNATIONAL NV	EUR			176	0,14
TOTAL RV COTIZADA		40.118	31,03	41.918	34,08
TOTAL RENTA VARIABLE		40.118	31,03	41.918	34,08
DE0006289309 - PARTICIPACIONES|ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	230	0,18	590	0,48
LU2009147757 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS S&P 500 SWAP U	USD	839	0,65	916	0,74
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI WORLD EUR H	EUR	3.204	2,48	2.865	2,33
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES|VANECK VECTORS SEMICONDU	EUR	401	0,31	439	0,36
IE000PMX0MW6 - PARTICIPACIONES|AMUNDI S&P GLOBAL UTILIT	EUR	227	0,18	210	0,17
IE000ZIJ5B20 - PARTICIPACIONES|AMUNDI S&P GLOBAL CONSUM	EUR	200	0,16	214	0,17
FR0010261198 - PARTICIPACIONES|LYXOR MSCI EUROPE ETF	EUR	635	0,49		
LU1834983477 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	6.925	5,36	5.180	4,21
FR0010429068 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	391	0,30		
FR0011088657 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ULTRA SHORT TERM	EUR	2.285	1,77	2.251	1,83
DE0005933923 - PARTICIPACIONES|MDAXEX	EUR	374	0,29		
LU0779800910 - PARTICIPACIONES| X TRACKERS CSI300 SWAP	USD	180	0,14		
LU1079841513 - PARTICIPACIONES|OSSIAM SHILLER BARCLAYS	USD	579	0,45	637	0,52
IE00B3VTHJ49 - PARTICIPACIONES|NOMURA FUNDS IRELAND-JAP	JPY	164	0,13		
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES|INVESCO S&P 500 ETF	USD	1.989	1,54	1.130	0,92
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES|ISHARES NASDAQ 100 UCI E	USD	643	0,50	247	0,20
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI EM IMI	EUR	301	0,23	295	0,24
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI WORLD HEA	EUR	218	0,17		
IE00BNGJJT35 - PARTICIPACIONES|INVESCO S&P 500 EQUAL WE	USD	1.556	1,20	1.704	1,38
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES|INVESCO S&P 500 ETF	EUR	1.015	0,79	974	0,79
IE00BWBXM500 - PARTICIPACIONES|SPDR S AND P US FINANCIA	USD	182	0,14	191	0,16
IE00BYYTL524 - PARTICIPACIONES|TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	495	0,38	456	0,37
LU0108940346 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN LIQUIDITY FUND	EUR	1.285	1,00	1.963	1,60
LU0129912316 - PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS EUROPE COR	EUR	337	0,26	299	0,24
LU1169822266 - PARTICIPACIONES|UBS LUX SOLUTIONS-MSCI J	EUR	146	0,11		
LU0247995813 - PARTICIPACIONES|JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	216	0,17		
LU0248005711 - PARTICIPACIONES|JPM INVESTMENT US SELECT	USD	602	0,47		
LU1251863277 - PARTICIPACIONES|GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	201	0,16	191	0,16
LU0256883504 - PARTICIPACIONES|ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	248	0,19	250	0,20
LU0284585170 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN LIQUIDITY FD LU	USD	77	0,06	299	0,24
LU1295554833 - PARTICIPACIONES|CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	1.041	0,81	1.056	0,86
LU1319833957 - PARTICIPACIONES|TROWE PRICE US LARGE CAP	EUR	1.985	1,54	1.885	1,53
LU0328437438 - PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS JAPAN PORT	JPY	134	0,10		
LU0328475792 - PARTICIPACIONES|DBX STOXX EUROPE 600 UCI	EUR	802	0,62	731	0,59
LU2495342698 - PARTICIPACIONES|MFS MERIDIAN FUNDS EUR	EUR	208	0,16		
LU1650492173 - PARTICIPACIONES|AMUNDI FTSE 100 ETF	GBP	94	0,07	154	0,13
LU1681049109 - PARTICIPACIONES|AMUNDI ETF S AND P 500 U	EUR	985	0,76	945	0,77
LU2675291913 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI EMERGING	EUR	1.181	0,91		
LU1849565947 - PARTICIPACIONES|CT LUX PAN EUROPEAN SMAL	EUR	202	0,16	193	0,16
LU1883856301 - PARTICIPACIONES|AMUNDI FUNDS - PIONEER U	EUR	1.309	1,01	1.386	1,13
LU1954206881 - PARTICIPACIONES|PARETURN GVC GAESCO 300	EUR	1.016	0,79		
LU0973119869 - PARTICIPACIONES|JANUS HEND HORIZON GLOBA	USD	414	0,32	427	0,35
LU1902695078 - PARTICIPACIONES|INDOSUEZ ESTRATEGIA-QUAL	EUR			339	0,28
DE0005933956 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE EURO STOXX	EUR			584	0,48
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|SPDR S&P 500 ETF	USD			744	0,61
LU1681038326 - PARTICIPACIONES|AMUNDI NASDAQ 100 ETF	USD			506	0,41
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES|ISHARES STOXX EUROPE 600	EUR			245	0,20
TOTAL IIC		35.521	27,51	30.499	24,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		76.633	59,31	74.967	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		112.858	87,39	110.426	89,80

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)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.