

MARJAMI 2, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2277

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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 28033 - 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: 19/04/2002

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,47	0,45	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,72	3,29	3,20

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	54.439.186,00	54.420.879,00
Nº de accionistas	159,00	148,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	77.745	1,4281	1,3594	1,4300
2023	74.430	1,3677	1,2834	1,3678
2022	69.853	1,2834	1,2618	1,4040
2021			1,3409	1,4153

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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	
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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
4,42	0,99	3,39	3,42	-0,33	6,57	-8,33		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,12	0,14	0,55	0,33		

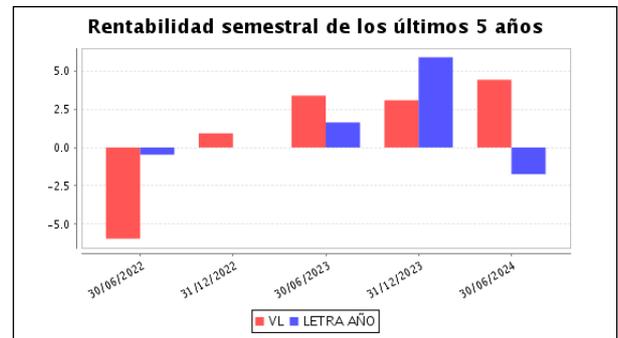
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.632	94,71	69.115	92,86
* Cartera interior	8.246	10,61	9.388	12,61
* Cartera exterior	64.838	83,40	59.200	79,54
* Intereses de la cartera de inversión	549	0,71	527	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.658	4,71	4.979	6,69
(+/-) RESTO	455	0,59	336	0,45
TOTAL PATRIMONIO	77.745	100,00 %	74.430	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)	74.430	72.208	74.430	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,03	0,00	0,03	-1.109,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	3,07	4,31	47,84
(+) Rendimientos de gestión	4,50	3,25	4,50	45,19
+ Intereses	0,75	0,77	0,75	3,03
+ Dividendos	0,21	0,12	0,21	83,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,65	0,00	-99,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	0,02	1,13	7.758,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,00	-0,28	-6.675,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,60	1,71	2,60	60,09
± Otros resultados	0,07	-0,01	0,07	-954,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,19	8,53
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,12	2,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-77,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	103,71
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	81,30
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.739,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	15,71
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	4.288,52
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77.745	74.430	77.745	

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	5.815	7,47	7.004	9,40
TOTAL RENTA FIJA	5.815	7,47	7.004	9,40
TOTAL RV COTIZADA	746	0,96	739	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE	746	0,96	739	1,00
TOTAL IIC	1.684	2,17	1.645	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.246	10,60	9.388	12,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.785	25,51	19.037	25,58
TOTAL RENTA FIJA	19.785	25,51	19.037	25,58
TOTAL RV COTIZADA	6.952	8,96	5.951	7,99
TOTAL RENTA VARIABLE	6.952	8,96	5.951	7,99
TOTAL IIC	38.107	49,00	34.224	45,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.844	83,47	59.212	79,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.090	94,07	68.600	92,16

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
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	49	Inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	101	Inversión
Total otros subyacentes		150	
TOTAL DERECHOS		150	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.009	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2009	
FUT. 5 YR US NOTE 09/24 (CBT)	Futuros comprados	392	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	54	Inversión
FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/24 (EUREX)	Futuros comprados	393	Inversión
DJ US REAL ESTATE INDEX	Futuros comprados	63	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros comprados	376	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	594	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	108	Inversión
FUT. 5YR EURO-BOBL 09/24 (EUREX)	Futuros comprados	1.391	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	45	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	517	Inversión
FUT. E-MINI RUSSELL 2000 09/24	Futuros comprados	293	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (CBT)	Futuros comprados	605	Inversión
Total otros subyacentes		4830	
TOTAL OBLIGACIONES		6839	

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés. Accionistas significativos: 42.114.154,29 - 77,36% Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,9 - 1,18% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,23 - 1,61% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 15,47 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 22,43
--

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.

Finalizado el primer semestre del ejercicio 2024, ha sido un período que se ha caracterizado por un crecimiento de la actividad global que ha moderado de forma leve, aunque distando mucho de dinámicas recesivas, acompañado de una inflación que también se ha ralentizado, aunque a un ritmo más lento de lo deseado, especialmente en algunas economías. Estas coordenadas cíclicas son el reflejo incompleto de las subidas de tipos de interés acumuladas desde comienzos de 2022 en las economías OCDE, porque el crecimiento y la inflación se han moderado mucho menos de lo que nos dicta el patrón histórico en procesos de endurecimiento monetario de una magnitud similar a este último. Proceso que ha empezado a revertirse en los últimos meses, con las primeras bajadas de tipos de interés ya materializadas en algunas economías OCDE.

La evolución de los precios minoristas a lo largo del primer semestre ha sido positiva para la consecución de los objetivos de los bancos centrales, aunque con una convergencia que va a ser más lenta de lo deseado (y de lo estimado inicialmente). En buena medida, el elemento responsable de la ¿perezosa¿ convergencia son los precios de los servicios, que han compensado la fuerte desaceleración en los de los bienes. Esto se observa con mayor claridad en EEUU, donde las métricas del mercado laboral (empleos creados, salarios, etc.) no acaban de despegarse de coordenadas ajustadas. En cambio, en economías como la europea, el proceso de acercamiento a los objetivos está siendo, en comparativa, un poco más rápido.

De ahí las divergencias monetarias que han empezado a surgir a finales del 1S24 entre diferentes bancos centrales OCDE, con la cristalización de las primeras bajadas de tipos de interés (de 25 puntos básicos -pb-) en la zona Euro, Suiza, Suecia, Canadá o Australia, mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra todavía no se han adentrado en esa senda. En lo que sí hay un consenso generalizado, independientemente de si han comenzado los recortes o no, es en que los movimientos futuros estarán muy condicionados por la información macroeconómica entrante (fundamentalmente en la vertiente de los precios), señal de que los bancos centrales tienen menos visibilidad, en comparación con la que tenían pocos meses atrás, respecto al ritmo de enfriamiento inflacionario.

Por tanto, las expectativas respecto al ritmo de relajación de la política monetaria continuarían siendo uno de los principales catalizadores para el mercado de cara a los próximos meses, con las referencias económicas que se vayan publicando interpretadas siempre desde una óptica monetaria (datos relativamente ¿malos¿ implicarían mayores probabilidades de bajadas de tipos de interés).

Otro de los elementos a seguir vigilando es si continuará el momentum favorable de las cotizaciones en el sector tecnológico; en especial, en lo referente a la Inteligencia Artificial. La mayoría de las compañías relacionadas con el sector cotizan a múltiplos muy elevados, que no tendrían por qué corregir sin un catalizador negativo (que, sobre todo, se localizaría en el terreno de las guías a futuro que emitan las compañías, por lo exigente del listón en clave de expectativas de negocio).

Por último, no debemos olvidar la importancia de la variable institucional, con una primera mitad del ejercicio plagada de citas electorales, algunas esperadas (Taiwán, la India, México o Parlamento Europeo, entre las más relevantes) y otras

sobrevenidas (Francia y el Reino Unido a comienzos de julio). De cara a la segunda mitad del año, esta variable seguiría generando ruido, con las elecciones presidenciales estadounidenses (principios de noviembre) como cita más destacada. En clave de mercado, el comportamiento de los activos de riesgo a lo largo del periodo ha sido positivo de punto a punto, aunque no ha estado exento de volatilidad, con episodios de caída ligados en buena medida al tensionamiento de las curvas Tesoro vinculado a la corrección de las expectativas monetarias que manejaban los bancos centrales y el propio mercado (hay que recordar que en EEUU, por ejemplo, el mercado ha pasado de descontar entre seis y siete bajadas de tipos de 25 pb en el conjunto de 2024 a llegar a descontar ninguna en algunos momentos del período).

En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido buen desempeño en el semestre, con avances del 14,5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el S&P 500, impulsado por el sector tecnológico (Nasdaq +18,1%). Los índices europeos se han movido a la par que los estadounidenses, salvo en el último mes del periodo, cuando se abrió un diferencial negativo derivado de la mayor incertidumbre electoral (elecciones al Parlamento Europeo y convocatoria de comicios legislativos en Francia). Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 10%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (MIB italiano, Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 10%) que aquellos con dudas electorales (CAC francés y FTSE británico). En Asia, comportamiento reseñable del Nikkei 225, con avances del 18,4% en el periodo. En la esfera emergente, en la primera mitad de 2024 los índices bursátiles de Latinoamérica (México y Brasil) se fueron desinflando a medida que avanzaba el periodo, mostrando mejor cara los índices bursátiles asiáticos (la India, China entre otros), aunque persiste cierto escepticismo en el seno del mercado respecto a la recuperación económica del ¿gigante asiático¿.

Por lo que respecta a la renta fija, hemos asistido a un tensionamiento generalizado de las curvas Tesoro en el 1S24, con un incremento de las TiRes cercano a los 50 pb en EEUU respecto al cierre del ejercicio pasado en la mayoría de plazos (con la rentabilidad a 10 años cerrando en cotas del 4,44%) y un avance similar en la zona Euro, partiendo de niveles más moderados (la TIR a 10 años del bono alemán cierra en niveles del 2,54%). Por tanto, las apuestas de mayor duración han tenido un peor comportamiento en el periodo. A destacar, el singular tensionamiento de la curva Tesoro francesa ante la incertidumbre electoral en junio, desligándose del comportamiento del bono alemán. En lo relativo a la renta fija privada, el tensionamiento de la base desembocó en un mejor comportamiento relativo del segmento high yield frente al investment grade en el periodo.

Por último, cabe destacar la evolución positiva de las materias primas (con avances próximos al 10% en el semestre si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con un comportamiento volátil. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras, con un avance cercano al 12%.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 34,98% en RF en directo, 8,99% en RV en directo y 48,19% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 79,42% en divisa EUR, un 12,41% en divisa USD, un 0,19% en divisa GBP y un 0,14% en divisa CHF.

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: 32,98% en RF en directo, 9,92% en RV en directo y 51,17% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 80,12% en divisa EUR, un 13,63% en divisa USD, un 0,19% en divisa GBP y un 0,13% en divisa CHF.

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: CAIXABANK FRN 3M CALL 12/49 (EUR), CNOOC FINANCE 2014 ULC 4.25 30/04/24 USD, KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00 01/06/26 CALL y los valores que menos han aportado son: FRANCE (GOVT OF) 2.75 25/02/29, UNICREDIT SPA 4.20 11/06/34, EUROPEAN UNION 2.00 04/10/27

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 4,42%. 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 0,25% 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.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 4,45% hasta 77.745.056,14 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 11 lo que supone 159 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,99% y la acumulada en el año de 4,42%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,12% durante el trimestre de los cuales un 0,05% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 3,29% 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 7,47% en renta fija interior, un 25,51% en renta fija exterior, un 0,96% en renta variable interior y un 8,96% 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 46,45% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,93% . 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: BNP , DPAM , LA , NORDEA , POLAR , ALGEBRIS , AMUNDI , AXA , BLACKROCK , CANDRIAM , ISHARES , JPMORGAN , MUZINICH , CARMIGNAC , LYXOR , GROUPAMA , PICTET-GLOBAL , MAGALLANES , FIDELITY , MORGAN , PIMCO , PRINCIPAL , HERMES , INVESCO , NORDEA-1 , FRANKLIN , FLOSSBACH , CAPITAL , GOLDMAN , JUPITER , GAM , JPM , GS , JANUS , ALGER , DJ , LEGG , ELEVA , BROWN , DNCA , EURIZON , DUNAS , FINISTERRE , L&G , DIP-VALUE , ETHNA-AKTIV , GQG , INDEPENDANCE , NINETY , R-CO

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,17% 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 2,73.

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 ejercerá 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 2024 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	%
ES00000127G9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	245	0,31	197	0,27
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	232	0,30	331	0,44
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	204	0,26		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		681	0,87	528	0,71
ES0L02410048 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	247	0,32		
ES0L02506068 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	97	0,12		
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.265	1,70
ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			393	0,53
ES0L02405105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			196	0,26
ES0L02402094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			485	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		344	0,44	2.339	3,14
XS2202744384 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	190	0,24	192	0,26
ES0205046008 - RFIJA AENA SME.,SA 4.25 2030-10-13	EUR	104	0,13	107	0,14
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	170	0,22	174	0,23
ES02136790F4 - RFIJA BANKINTER SA 1.25 2032-12-23	EUR	272	0,35	89	0,12
XS0241945582 - RFIJA TELEFONICA EMIS 5.38 2026-02-02	GBP	149	0,19	142	0,19
ES0265936023 - RFIJA BANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08	EUR	93	0,12	91	0,12
ES0343307031 - RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	305	0,39	305	0,41
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	206	0,27	206	0,28
ES0344251022 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30	EUR	101	0,13		
XS2383811424 - RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09	EUR	186	0,24		
XS2385393405 - RFIJA CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	273	0,35	91	0,12
XS2406737036 - RFIJA NATURGY FINANCE 2.37 2049-02-23	EUR	95	0,12		
XS2430998893 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.88 2029-01-14	EUR	181	0,23		
XS2485259241 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26	EUR	97	0,12		
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK SA 6.25 2033-02-23	EUR	105	0,14	106	0,14
XS2575952697 - RFIJA BANCO SANTANDER. 3.88 2028-01-16	EUR	101	0,13		
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK SA 5.00 2029-07-19	EUR	208	0,27		
XS2677541364 - RFIJA BANCO DE SABADEL 5.50 2029-09-08	EUR	105	0,14		
XS2751598322 - RFIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24	EUR	97	0,13		
XS2751667150 - RFIJA BANCO SANTANDER. 5.00 2034-04-22	EUR	203	0,26		
XS2753311393 - RFIJA TELEFONICA EMIS 4.06 2036-01-24	EUR	100	0,13		
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	195	0,25	196	0,26
XS2828917943 - RFIJA REDEXIS S.A.U. 4.38 2031-05-30	EUR	99	0,13		
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	195	0,25	186	0,25
XS1996435688 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 1.00 2025-02-16	EUR			96	0,13
ES0840609004 - RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR			400	0,54
XS2680945479 - RFIJA FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13	EUR			106	0,14
XS1551726810 - RFIJA CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR			98	0,13
ES0344251006 - RFIJA IBERCAJA BANCO S 3.75 2025-06-15	EUR			199	0,27
ES0813211010 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-12-29	EUR			200	0,27
XS2055190172 - RFIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR			93	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.833	4,93	3.078	4,13
XS2055190172 - RFIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	92	0,12		
XS2055758804 - RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	383	0,49	383	0,51
XS2058729653 - RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	288	0,37	288	0,39
XS1996435688 - RFIJA CEPSA FINANCE SA 1.00 2025-02-16	EUR	95	0,12		
XS1201001572 - RFIJA BANCO SANTANDER. 2.50 2025-03-18	EUR	98	0,13		
XS1956025651 - RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR			194	0,26
XS1991397545 - RFIJA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR			194	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		957	1,23	1.059	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.815	7,47	7.004	9,40
TOTAL RENTA FIJA		5.815	7,47	7.004	9,40
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	218	0,28	198	0,27
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	129	0,17	142	0,19
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	87	0,11	65	0,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	71	0,09	65	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	91	0,12	81	0,11
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	151	0,19	129	0,17
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR			59	0,08
TOTAL RV COTIZADA		746	0,96	739	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE		746	0,96	739	1,00
ES0175316001 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR FLEXIBLE FI	EUR	199	0,26	193	0,26
ES0180942007 - PARTICIPACIONES UBS VALOR FI	EUR	952	1,22	936	1,26
ES0176260026 - PARTICIPACIONES SPBG PREMIUM VOLATILIDAD	EUR	533	0,69	517	0,69
TOTAL IIC		1.684	2,17	1.645	2,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.246	10,60	9.388	12,61
IT0005416570 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2027-09-15	EUR	181	0,23	186	0,25
EU000A3K4DS6 - RFIJA EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04	EUR	240	0,31	343	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013131877 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.50 2026-05-25	EUR	233	0,30	189	0,25
FR001400H98 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 2.75 2029-02-25	EUR	197	0,25	205	0,28
NL0015000QL2 - RFIIA NETHERLANDS GOVERNMENT 0.00 2026-01-15	EUR	233	0,30	236	0,32
US912828T35 - RFIIA UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31	USD	222	0,29	218	0,29
US912828V988 - RFIIA UNITED STATES TR 2.25 2027-02-15	USD	105	0,14		
US91282CHY03 - RFIIA UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD	420	0,54	138	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.832	2,36	1.513	2,04
US91282CEU18 - RFIIA UNITED STATES TR 2.88 2025-06-15	USD	182	0,23		
FR0128379452 - FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	393	0,51		
DE000BU0E055 - GERMAN TREASURY BILL	EUR			492	0,66
US912797FS14 - UNITED STATES TREASURY BILL	USD			172	0,23
IT0004953417 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR			513	0,69
FR0127613505 - FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR			489	0,66
FR0013344751 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 0.00 2024-03-25	EUR			197	0,26
FR0127921064 - FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR			294	0,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		575	0,74	2.157	2,90
XS2000719992 - RFIIA ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	149	0,19	148	0,20
AT000A2U543 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	89	0,12	88	0,12
BE0002664457 - RFIIA KBC GROUP NV 0.50 2029-12-03	EUR	98	0,13	96	0,13
IT0005585051 - RFIIA UNICREDIT SPA 4.00 2034-03-05	EUR	99	0,13		
IT0005596207 - RFIIA UNIPOLSAI ASSICU 4.90 2034-05-23	EUR	99	0,13		
IT0005598989 - RFIIA UNICREDIT SPA 2.0 2034-06-11	EUR	147	0,19		
US50077LAD82 - RFIIA KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01	USD	200	0,26	199	0,27
DE000DL19VP0 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	194	0,25	191	0,26
DE000DL19WL7 - RFIIA DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23	EUR	190	0,24		
XS2010031057 - RFIIA AIB GROUP PLC 6.25 2049-12-23	EUR	200	0,26	199	0,27
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-13	EUR	199	0,26		
FR0013484458 - RFIIA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	275	0,35	91	0,12
FR0013534674 - RFIIA BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	93	0,12	92	0,12
FR0014003Q41 - RFIIA DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	180	0,23	182	0,24
FR001400D0Y0 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	200	0,26	202	0,27
FR001400H2O3 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	102	0,13	103	0,14
FR001400IDW0 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	202	0,26	205	0,28
FR001400KHF2 - RFIIA ENGIE SA 3.75 2027-09-06	EUR	201	0,26		
FR001400KI02 - RFIIA KERING SA 3.75 2025-09-05	EUR	100	0,13	101	0,14
FR001400MLN4 - RFIIA UNIBAIL - RODAM 4.12 2030-12-11	EUR	100	0,13	103	0,14
FR001400N2M9 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.75 2034-01-22	EUR	100	0,13		
FR001400M36 - RFIIA ORANO SA 3.00 2031-03-12	EUR	99	0,13		
XS1028950290 - RFIIA INN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR	200	0,26	200	0,27
XS1062900912 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	201	0,26	202	0,27
XS2066706909 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17	EUR	180	0,23	182	0,24
XS1069439740 - RFIIA AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	99	0,13	99	0,13
XS1069539291 - RFIIA DIAGEO FINANCE PI 2.38 2026-05-20	EUR	97	0,12	97	0,13
XS2070192591 - RFIIA BOSTON SCIENTIFI 0.62 2027-12-01	EUR	87	0,11	89	0,12
XS1074144871 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03	EUR	99	0,13	99	0,13
XS2082324018 - RFIIA ARCELORMITTAL 1.75 2025-11-19	EUR	284	0,37	284	0,38
XS2082969655 - RFIIA BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	99	0,13	97	0,13
XS2114413565 - RFIIA AT&T INC 2.88 2049-05-01	EUR	196	0,25	193	0,26
XS1114473579 - RFIIA BP CAPITAL MARKE 2.21 2026-09-25	EUR	192	0,25	194	0,26
XS2119468572 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	194	0,25	191	0,26
XS1134541306 - RFIIA AXA SA 3.94 2049-11-29	EUR	100	0,13	99	0,13
XS1155697243 - RFIIA LA MONDIALE 5.05 2049-12-17	EUR	200	0,26		
XS1172951508 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	85	0,11	83	0,11
XS2178043530 - RFIIA BANK OF IRELAND 7.50 2049-11-19	EUR	203	0,26	203	0,27
XS2178769076 - RFIIA FRESENIUS MEDICA 1.00 2026-05-29	EUR	184	0,24	184	0,25
XS2186001314 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.25 2049-12-11	EUR	197	0,25	196	0,26
XS2187689034 - RFIIA VOLKSWAGEN INTL 3.50 2049-06-17	EUR	198	0,25	195	0,26
XS2191509038 - RFIIA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	134	0,17	136	0,18
XS1195202822 - RFIIA TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	99	0,13	98	0,13
XS1207058733 - RFIIA REPSOL INTERNAT 4.50 2075-03-25	EUR	300	0,39	100	0,13
XS1211044075 - RFIIA TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	211	0,27	208	0,28
XS1224955408 - RFIIA BHP BILLITON FIN 1.50 2030-04-29	EUR	176	0,23		
XS2242929532 - RFIIA ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	487	0,63	288	0,39
XS2267889991 - RFIIA AUTOSTRADA PER L 2.00 2028-12-04	EUR	91	0,12		
XS2322254165 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 4.71 2026-03-19	EUR	201	0,26	201	0,27
XS2325562424 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	135	0,17	135	0,18
XS1346228577 - RFIIA AXA SA 3.38 2047-07-06	EUR	196	0,25		
XS2391790610 - RFIIA BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27	EUR	92	0,12	85	0,11
XS2400997131 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 0.00 2025-10-27	EUR	94	0,12		
XS1401174633 - RFIIA HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04	EUR	233	0,30	235	0,32
XS1412417617 - RFIIA NATIONAL AUSTRAL 1.25 2026-05-18	EUR	94	0,12	95	0,13
XS2430951660 - RFIIA BARCLAYS PLC 0.88 2028-01-28	EUR	186	0,24		
XS2432293673 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17	EUR	90	0,12	91	0,12
XS2433244089 - RFIIA E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	183	0,24	185	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2446386356 - RFIIA MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08	EUR	197	0,25	195	0,26
XS1463043973 - RFIIA WELLS FARGO AND 1.00 2027-02-02	EUR	359	0,46	362	0,49
XS2550081454 - RFIIA COOPERATIEVE RAB 4.62 2028-01-27	EUR	102	0,13	104	0,14
XS2554487905 - RFIIA VOLKSWAGEN INTL 4.12 2025-11-15	EUR	101	0,13		
XS2576550086 - RFIIA ENEL SPA 6.38 2049-07-16	EUR	211	0,27		
XS2577533875 - RFIIA ICCREA BANCA SPA 6.88 2028-01-20	EUR	214	0,27	217	0,29
XS1577951715 - RFIIA ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19	EUR	190	0,24	191	0,26
XS2586123965 - RFIIA FORD MOTOR CRED 4.87 2027-08-03	EUR	257	0,33	154	0,21
XS1586555945 - RFIIA VOLKSWAGEN INTL 1.88 2027-03-30	EUR	92	0,12	93	0,13
US46124HAF38 - RFIIA INTUIT INC 5.12 2028-09-15	USD	94	0,12	94	0,13
XS1617831026 - RFIIA BANQUE FED CRED 1.25 2027-05-26	EUR	92	0,12	93	0,13
XS2625985945 - RFIIA GENERAL MOTORS F 4.50 2027-11-22	EUR	205	0,26		
XS2675884576 - RFIIA VOLKSWAGEN INTL 7.50 2049-09-06	EUR	108	0,14	109	0,15
XS2680945479 - RFIIA FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13	EUR	102	0,13		
XS1686846061 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18	EUR	97	0,12		
XS1692332684 - RFIIA COMMONWEALTH BAN 1.94 2029-10-03	EUR	99	0,13	98	0,13
XS2770514946 - RFIIA VERIZON COMMUNIC 3.75 2036-02-28	EUR	99	0,13		
XS2776890902 - RFIIA AP MOLLER-MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	100	0,13		
XS1785340172 - RFIIA INTESA SANPAOLO 1.75 2028-03-20	EUR	186	0,24		
XS1795406658 - RFIIA TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	99	0,13	97	0,13
XS2798269069 - RFIIA TELENOR ASA 4.75 2049-04-11	EUR	99	0,13		
XS2824763044 - RFIIA FERRARI NV (RF) 3.62 2030-05-21	EUR	100	0,13		
XS2842061421 - RFIIA HEIDELBERGCEMENT 3.95 2034-07-19	EUR	99	0,13		
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTL B 3.25 2049-02-12	EUR	99	0,13	99	0,13
XS1907120791 - RFIIA AT&T INC 2.35 2029-09-05	EUR	93	0,12	96	0,13
XS1958307461 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 1.75 2029-03-05	EUR	91	0,12		
XS1962513674 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	95	0,12	95	0,13
XS1981823542 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15	EUR	189	0,24		
PTEDPLOM0017 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	195	0,25	192	0,26
FR0011896513 - RFIIA CAISSE NAT REASS 6.38 2049-05-29	EUR			201	0,27
FR0014009A50 - RFIIA BANQUE FED CRED 1.00 2025-05-23	EUR			190	0,26
XS1792505866 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR			240	0,32
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR			298	0,40
XS1614415542 - RFIIA INTESA SANPAOLO 6.25 2049-11-16	EUR			201	0,27
XS1757394322 - RFIIA BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR			194	0,26
XS1974787480 - RFIIA TOTALENERGIES SE 1.75 2049-04-04	EUR			198	0,27
XS1222590488 - RFIIA EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22	EUR			97	0,13
XS2150006646 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR			246	0,33
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR			105	0,14
XS2148372696 - RFIIA NESTLE FINANCE 1.12 2026-04-01	EUR			95	0,13
XS1180256528 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30	EUR			96	0,13
XS1028599287 - RFIIA ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR			100	0,13
XS1793252419 - RFIIA BNP PARIBAS 1.25 2025-03-19	EUR			189	0,25
XS1209863254 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-03-26	EUR			241	0,32
XS1174469137 - RFIIA JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27	EUR			97	0,13
XS2281342878 - RFIIA BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR			184	0,25
FR0013519048 - RFIIA CAPGEMINI SE 0.62 2025-06-23	EUR			188	0,25
XS2240978085 - RFIIA VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR			94	0,13
XS2406737036 - RFIIA NATURGY FINANCE 2.37 2049-02-23	EUR			91	0,12
XS1254428896 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR			196	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.480	17,38	12.572	16,90
FR0012304459 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 3.00 2024-12-22	EUR	101	0,13	100	0,13
FR0013323326 - RFIIA STELLANTIS NV 2.00 2025-03-20	EUR	98	0,13		
FR0013367612 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	300	0,39		
FR0013393774 - RFIIA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	196	0,25	195	0,26
FR0013396447 - RFIIA BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	194	0,25	193	0,26
FR0013519048 - RFIIA CAPGEMINI SE 0.62 2025-06-23	EUR	187	0,24		
FR0014009A50 - RFIIA BANQUE FED CRED 1.00 2025-05-23	EUR	189	0,24		
XS2106056653 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR	97	0,12		
XS2150006646 - RFIIA NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR	246	0,32		
XS1116408235 - RFIIA IBERDROLA INTL B 1.88 2024-10-08	EUR	197	0,25		
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	287	0,37	285	0,38
XS1202849086 - RFIIA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17	EUR	98	0,13		
XS1209863254 - RFIIA BANK OF AMERICA 1.38 2025-03-26	EUR	240	0,31		
XS1222590488 - RFIIA EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22	EUR	96	0,12		
XS2241090088 - RFIIA REPSOL INTERNAT 0.12 2024-10-05	EUR	288	0,37	288	0,39
XS1254428896 - RFIIA HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR	195	0,25		
XS2363244513 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2024-07-14	EUR	195	0,25	194	0,26
XS0452314536 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 5.12 2024-09-16	EUR	103	0,13	103	0,14
XS1716243719 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 0.62 2024-11-08	EUR	97	0,13		
XS1720922175 - RFIIA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-11-21	EUR	98	0,13		
XS1174469137 - RFIIA JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27	EUR	98	0,13		
XS1792505866 - RFIIA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	98	0,13		
XS1180256528 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30	EUR	96	0,12		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0982711714 - RFIIA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	105	0,14		
XS1520899532 - RFIIA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR			194	0,26
XS1068871448 - RFIIA BNP PARIBAS 2.38 2024-05-20	EUR			99	0,13
US984121CJ06 - RFIIA XEROX CORP 3.80 2024-05-15	USD			84	0,11
XS1388625425 - RFIIA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR			201	0,27
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSENKRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR			193	0,26
XS1554373248 - RFIIA FRESENIUS FIN IR 1.50 2024-01-30	EUR			197	0,26
US12591DAC56 - RFIIA CNOOC NEXEN FINA 4.25 2024-04-30	USD			178	0,24
FR0013257623 - RFIIA LVMH MOET HENNES 0.75 2024-05-26	EUR			97	0,13
XS1456422135 - RFIIA JPMORGAN CHASE A 0.62 2024-01-25	EUR			97	0,13
XS2066706818 - RFIIA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			96	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.898	5,03	2.794	3,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.785	25,51	19.037	25,58
TOTAL RENTA FIJA		19.785	25,51	19.037	25,58
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	67	0,09	68	0,09
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	131	0,17	130	0,17
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	75	0,10	74	0,10
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	201	0,26	182	0,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	77	0,10	81	0,11
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	550	0,71	423	0,57
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	145	0,19		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE (RV)	EUR	199	0,26		
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	164	0,21	179	0,24
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	123	0,16	114	0,15
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	99	0,13	107	0,14
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	71	0,09	97	0,13
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	116	0,15	100	0,13
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	608	0,78	379	0,51
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	134	0,17	129	0,17
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	56	0,07	47	0,06
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	64	0,08	64	0,09
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	190	0,24	143	0,19
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.	USD	264	0,34	176	0,24
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	86	0,11	92	0,12
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	210	0,27	186	0,25
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	100	0,13	94	0,13
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON	USD	177	0,23	185	0,25
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	425	0,55	316	0,43
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	312	0,40	232	0,31
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	456	0,59	388	0,52
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	452	0,58	392	0,53
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	297	0,38	112	0,15
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	101	0,13	103	0,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	413	0,53	422	0,57
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	182	0,23	178	0,24
GB00B15KXV33 - ACCIONES WISDOMTREE WTI CRUDE OIL ETC	USD	59	0,08		
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETC	EUR	305	0,39	262	0,35
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	44	0,06	58	0,08
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR			162	0,22
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD			112	0,15
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			164	0,22
TOTAL RV COTIZADA		6.952	8,96	5.951	7,99
TOTAL RENTA VARIABLE		6.952	8,96	5.951	7,99
DE0002635307 - PARTICIPACIONES SHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	432	0,56		
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SHARES EURO STOXX BANKS	EUR	331	0,43	277	0,37
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	353	0,45	662	0,89
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES SHARES STOXX EUR 600 TE	EUR	197	0,25	186	0,25
IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES SHARES USD TREASURY BON	USD	255	0,33	159	0,21
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI WORLD EUR H	EUR	131	0,17		
IE00BJSJPG56 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI CHINA ETF	EUR	39	0,05		
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI CHINA A ETF	EUR	188	0,24	149	0,20
IE000PMX0MW6 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOBAL UTILIT	EUR	98	0,13		
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	2.060	2,65	1.701	2,29
FR0010429068 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	187	0,24	118	0,16
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO CONVICTION CREDIT E	EUR	193	0,25	190	0,26
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULTRA SHORT TERM	EUR	2.067	2,66	2.023	2,72
FR0013397759 - PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	352	0,45		
LU1017642064 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND-CH	USD	264	0,34	258	0,35
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	254	0,33	250	0,34
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	325	0,42	318	0,43
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	356	0,46		
IE00B3DJSM15 - PARTICIPACIONES HERMES GLOBAL EMERGING M	EUR	154	0,20	137	0,18
IE00B3VWRB16 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL FUNDS PLC	EUR	87	0,11		
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 MONTHLY	EUR	108	0,14	94	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI JAPAN EUR H	EUR	565	0,73	456	0,61
IE00B59P9M57 - PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL RATES	EUR	379	0,49	395	0,53
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES SHARES AGRIBUSINESS UCI	USD	337	0,43	338	0,45
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS CAPITAL SECURI	EUR	500	0,64	482	0,65
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	931	1,20		
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	397	0,51	285	0,38
IE00BD2ZKW57 - PARTICIPACIONES FINISTERRE UNCONSTRAINED	EUR	158	0,20	156	0,21
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES SHARES DIVERSIFIED COMM	USD	251	0,32	221	0,30
IE00BDRK7J14 - PARTICIPACIONES SHARES EURO INVESTMENT	EUR	412	0,53	411	0,55
IE00BF1T6S03 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI	USD	157	0,20	110	0,15
IE00BF1T7090 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI	EUR	187	0,24	165	0,22
IE00BH480X12 - PARTICIPACIONES GQG PARTNERS GLOBAL EQUI	EUR	200	0,26	158	0,21
IE00BJVDNS90 - PARTICIPACIONES LEGG MASON CLEARBRIDGE V	EUR	168	0,22	157	0,21
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EM IMI	EUR	202	0,26		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES JUPITER AM-MERIAN GLOBAL	EUR	210	0,27	200	0,27
IE00BNGJ4T35 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EQUAL WE	USD	255	0,33	237	0,32
IE00BYM11K57 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI SF UCI	EUR	878	1,13	774	1,04
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO REAL ESTATE S&P	EUR	227	0,29	228	0,31
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES L&G CYBER SECURITY UCITS	USD	220	0,28	217	0,29
IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	443	0,57	416	0,56
IE00BYX5MX67 - PARTICIPACIONES FIDELITY S&P 500 INDEX F	EUR	198	0,25	73	0,10
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY MSCI WORLD INDE	EUR	275	0,35	300	0,40
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNO FUNDS ENHANCED	EUR	535	0,69	526	0,71
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE US QUALITY DI	USD	374	0,48	195	0,26
FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	245	0,31	226	0,30
LU111643042 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FD- ELEVA EU	EUR	128	0,16		
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1.526	1,96	1.493	2,01
LU0141799097 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	505	0,65	491	0,66
LU1459801780 - PARTICIPACIONES UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI	EUR	747	0,96	337	0,45
LU0170293806 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - GLOBAL	EUR	553	0,71	539	0,72
LU1190964640 - PARTICIPACIONES NINETY ONE DB STR FD-EME	EUR	250	0,32	88	0,12
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	460	0,59	453	0,61
LU0215106450 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI	USD	134	0,17	113	0,15
LU1232087905 - PARTICIPACIONES ALGER SICAV-AMERICAN ASS	EUR	205	0,26	157	0,21
LU0248001728 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND	USD	77	0,10		
LU1251863277 - PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	187	0,24	178	0,24
LU0252963623 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FD- WOR	EUR	289	0,37	218	0,29
LU1295568887 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	367	0,47	327	0,44
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	126	0,16	122	0,16
LU0335987698 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR ME	EUR	514	0,66	520	0,70
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	100	0,13	114	0,15
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	338	0,43	373	0,50
LU0335987268 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR SH	EUR	824	1,06	821	1,10
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	630	0,81	623	0,84
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP-VALUE CATALYST EQUIT	EUR	392	0,50	353	0,47
LU1407888996 - PARTICIPACIONES LYXOR US TREASURY 3-7Y (USD	356	0,46	345	0,46
LU1432507090 - PARTICIPACIONES JPMORGAN AGGREGATE BOND	EUR	327	0,42	329	0,44
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	523	0,67	522	0,70
LU0491217419 - PARTICIPACIONES ROBECO INDIAN EQUITIES	EUR	116	0,15		
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	502	0,65	313	0,42
LU1560650563 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	USD	153	0,20	132	0,18
LU0570871706 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - GLO	EUR	115	0,15	167	0,22
LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	372	0,48		
LU1590491913 - PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	210	0,27	208	0,28
LU0622306495 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	218	0,28	211	0,28
LU1650492330 - PARTICIPACIONES LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	EUR	448	0,58	417	0,56
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	71	0,09	124	0,17
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST-ALPHA BONDS	EUR	392	0,50	381	0,51
LU1748855837 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	115	0,15	161	0,22
LU1793335032 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL THEMATIC O	EUR	51	0,07		
LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP SUSTAINABLE ENHANCED	EUR	1.151	1,48	830	1,12
LU1832175001 - PARTICIPACIONES INDEPENDANCE ET EXPANSIO	EUR	196	0,25	187	0,25
LU0841179350 - PARTICIPACIONES ETHNA-AKTIV	EUR	63	0,08		
LU0891843558 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	357	0,46		
LU0923958473 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	102	0,13	165	0,22
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- CHINA FO	EUR	101	0,13		
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	75	0,10	68	0,09
BE0948502385 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	82	0,11	69	0,09
LU0950668870 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) FUND SOLUTIONS	EUR	1.994	2,56	1.835	2,47
LU1966278856 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	497	0,64	492	0,66
LU0973119604 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLOBAL	EUR	317	0,41	521	0,70
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	217	0,28	212	0,28
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES SHARES EURO COVERED BON	EUR	78	0,10	79	0,11
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIVIDEND ARI	EUR	435	0,56	341	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMU UCITS	EUR	138	0,18	124	0,17
US81369Y8865 - PARTICIPACIONES UTILITIES SELECT SECTOR	USD	159	0,20	143	0,19
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	USD	2.692	3,46	2.282	3,07
LU1381417994 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-ASIA SECTOR	EUR			107	0,14
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL INVESTM	EUR			993	1,33
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR			401	0,54
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR			49	0,07
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND - ELEVA	EUR			78	0,11
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - JPMORGA	EUR			82	0,11
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR			342	0,46
LU2357751820 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CROCI SECTORS	USD			104	0,14
IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES GUARDCAP GLOBAL EQUITY	EUR			148	0,20
LU0389657197 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON-SUSTA	EUR			89	0,12
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - US DOLL	EUR			603	0,81
TOTAL IIC		38.107	49,00	34.224	45,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.844	83,47	59.212	79,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.090	94,07	68.600	92,16

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.