

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.900 108 598

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.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: 16/04/1998

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 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,15	0,56	1,15	1,15

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,28	0,96	5,28	0,12

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	30.485.761,00	30.300.174,00
Nº de accionistas	296,00	155,00
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	616.982	20,2384	19,3214	20,2756
2022	589.913	19,4690	18,5025	20,8885
2021	582.662	20,8137	19,0276	21,0859
2020	536.134	19,1551	15,9071	19,1551

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	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)

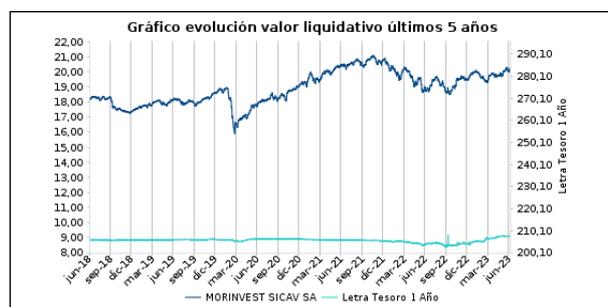
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
3,95	2,59	1,32	4,67	-0,75	-6,46	8,66	3,10	-1,86

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,14	0,14	0,14	0,13	0,58	0,65	0,76	0,72

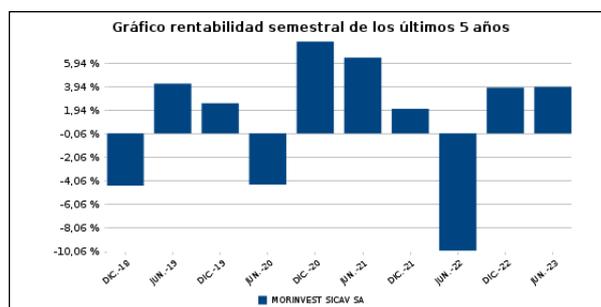
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad 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	569.417	92,29	481.810	81,67
* Cartera interior	53.188	8,62	55.299	9,37
* Cartera exterior	516.060	83,64	426.393	72,28
* Intereses de la cartera de inversión	169	0,03	117	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.188	4,41	92.214	15,63
(+/-) RESTO	20.377	3,30	15.889	2,69
TOTAL PATRIMONIO	616.982	100,00 %	589.913	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)	589.913	540.498	589.913	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,62	5,15	0,62	-86,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,87	3,82	3,87	10,81
(+) Rendimientos de gestión	3,98	3,93	3,98	11,42
+ Intereses	0,23	0,09	0,23	201,13
+ Dividendos	0,62	0,41	0,62	65,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,01	0,07	-648,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,53	1,35	2,53	105,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,10	1,31	-1,10	-191,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,53	0,82	1,53	104,30
± Otros resultados	0,09	-0,04	0,09	-359,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	6.081,66
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,11	34,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,03	-0,02	-7,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	24,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,20
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	-242,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	19,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	247,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-42,83
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	616.982	589.913	616.982	

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

3. Inversiones financieras

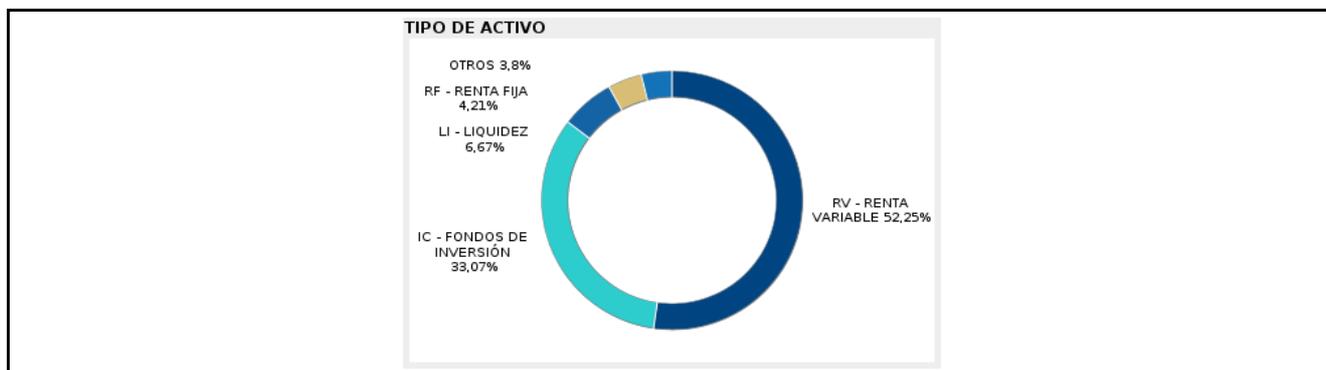
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.786	2,07	383	0,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	15.299	2,59
TOTAL RENTA FIJA	12.786	2,07	15.682	2,65
TOTAL RV COTIZADA	34.856	5,65	39.305	6,67
TOTAL RENTA VARIABLE	34.856	5,65	39.305	6,67
TOTAL IIC	5.545	0,90	313	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.187	8,62	55.300	9,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.749	2,07	5.520	0,94
TOTAL RENTA FIJA	12.749	2,07	5.520	0,94
TOTAL RV COTIZADA	176.182	28,57	125.223	21,23
TOTAL RENTA VARIABLE	176.182	28,57	125.223	21,23
TOTAL IIC	304.338	49,31	278.739	47,28
TOTAL DEPÓSITOS	10.064	1,63	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	13.163	2,14	10.854	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	516.496	83,72	420.336	71,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	569.683	92,34	475.636	80,66

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
Valor de renta variable	OPCION APPLE INC 100	8.249	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PFIZER INC 100	5.499	Inversión
Valor de renta variable	OPCION PFIZER INC 100	6.874	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	169.107	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	28.000	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	109.988	Inversión
Total subyacente renta variable		327717	
TOTAL DERECHOS		327717	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice de renta variable	FUTURO S&P 500 INDEX 50	32.994	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO TOPIX INDEX (TOKYO) 10000	7.162	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 50	3.514	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO STXE 600 (EUR) Pr 50	20.237	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	31.500	Inversión
Índice de renta variable	OPCION Euro Stoxx 50 Pr 10	39.375	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	52.244	Inversión
Índice de renta variable	OPCION S&P 500 INDEX 100	72.180	Inversión
Índice de renta variable	FUTURO NASDAQ 100 STOCK INDEX 20	23.525	Inversión
Total subyacente renta variable		282731	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	190.673	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	20.987	Cobertura
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-CHF X-RATE 125000	6.307	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		217967	
Institución de inversión colectiva	FONDO ISATIS INVESTMENT -	2.715	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LUMYNA -MW ESG MARKET	6.471	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VARENN E UCITS-VARENN	3.479	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	1.916	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MONEDA LUXEMBOURGI	3.769	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO FRANKLIN K2 ELECTRON	4.158	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO COREMONT INVESTMENT	8.354	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JANUS HENDERSON HORI	2.587	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	3.947	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO INCOME TRIC FUND - CH	1.333	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TCW FUNDS - TCW UNCO	5.185	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	1.276	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	11.890	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AEGON EUROPEAN ABS F	5.082	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	5.994	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AKO UCITS FUND ICAV	5.334	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	4.826	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LONGLEAF PARTNERS AS	1.616	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO OTUS SMALLER COMPANI	3.595	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	1.589	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JUPITER STRATEGIC AB	8.071	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO WELLINGTON EURO HIGH	5.007	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO MONTLAKE UCITS - COO	11.106	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF INVESCO AT1 CAPITAL	12.770	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	5.539	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ENNISMORE SMALLER CO	6.128	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	1.565	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO GAMSTAR CAT BOND FU	5.462	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO TROJAN FUND	8.669	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	3.950	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	3.496	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	2.773	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF ISHARES S&P 500 HEAL	8.235	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	2.421	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	25.242	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO ANIMA FUNDS PLC - ST	3.721	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PLATINUM WORLD PORTF	2.462	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO KEPLER LIQUID STRATE	4.068	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO BDL REMPART EUROPE	2.436	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	422	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDOS TANDEM PRIVATE EQUIT	12.741	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS SCENT INVERSIÓN LIBR	5.177	Inversión
IICIL y hedge funds	FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	368	Inversión
Total otros subyacentes		226945	
TOTAL OBLIGACIONES		727643	

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 aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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

Se han realizado operaciones vinculadas con IICs gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora OMEGA o intermediadas por entidades pertenecientes al grupo de accionistas de la gestora por importe de 5 millones €.

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 3.008,18 euros, lo que supone un 0,0005 % del patrimonio de la IIC.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 90,52% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 558.492.479,93 euros.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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.

El primer semestre del año se ha visto caracterizado por un descenso significativo de la inflación general a nivel global, gracias al menor precio de las materias primas y la normalización de las cadenas de valor tras el fin de la política de Covid Cero en China. Sin embargo, la inflación subyacente continúa alta, y en este contexto, los bancos centrales han continuado su senda de subidas a lo largo del trimestre, señalizando su intención de mantener los tipos de interés altos durante más tiempo.

El PIB de EE.UU. del 1T se saldó con un crecimiento del 2,0% en tasa trimestral anualizada. De cara al 2T, la evolución de los indicadores de actividad real, así como las últimas lecturas de los indicadores PMI de junio, sugieren que la economía podría crecer a tasas del 2%, cerrando el año 2023 con un crecimiento cercano al 1,5%. La eurozona, por su parte, se encuentra en una recesión de carácter técnico, lastrada principalmente por el comportamiento de Alemania. Nuestras estimaciones arrojan una senda de crecimiento muy débil para el resto del año (0,4%), fruto principalmente del efecto retardado de la política monetaria restrictiva del BCE. Por el lado de los precios, la inflación de mayo en EE.UU. fue del 4,0% y la subyacente del 5,3%, mientras que en la eurozona la general cerró el semestre en el 5,5% y la subyacente en el 5,4%. En China, los indicadores correspondientes al 2T han sido más flojos de lo previsto, con desaceleración tanto del

consumo como de la inversión. Sin embargo, el precio de la vivienda de obra nueva ha vuelto a crecer en tasa interanual (+0,1%) por primera vez desde abril de 2022. Para el conjunto de 2023, el PIB podría crecer ligeramente por encima del objetivo del gobierno (5,8%).

El 1S del 2023 ha seguido marcado por la determinación de los bancos centrales de hacer frente a la inflación, advirtiendo que los tipos de interés se mantendrán elevados el tiempo que sea necesario. La Fed cerró el semestre en el rango de 5,0-5,25%, tras haber realizado tres subidas más desde diciembre a un ritmo de 25pb cada una. Al mismo tiempo, el presidente Powell contradecía al mercado afirmando que los tipos no bajarían este año, mostrando una previsión de dos subidas más hasta el rango de 5,50-5,75%. Tras este mensaje, el mercado ahora descuenta una subida adicional de 25pb este verano, pero sigue poniendo en duda la segunda subida ante el riesgo de recesión y el tensionamiento en las condiciones financieras, al mismo tiempo que ha pospuesto la primera bajada para principios de 2024. Por otro lado, el BCE continuó aumentando los tipos a un ritmo mayor, alcanzando un tipo de interés de depósito del 3,5% en junio y estrechando así el diferencial con EE.UU. Adicionalmente, la presidenta Lagarde señaló que habrá una subida adicional de 25pb en julio, a la vez que mostraba unas previsiones de inflación todavía elevadas para 2025. El mercado reaccionó a este mensaje aumentando la probabilidad de subidas adicionales en septiembre, elevando así el tipo terminal al 4%, y poniendo el primer recorte de tipos para mediados de 2024. Asimismo, los bancos centrales continuaron reduciendo sus balances. Tras un pequeño aumento en la liquidez a causa del episodio de estrés financiero de marzo, la Fed ha continuado sin reinvertir parte de los vencimientos de su cartera, mientras que el BCE anunció que dejará de reinvertir todos los vencimientos de su programa de compras de activos (APP) a partir de julio. Ante este escenario, se ha observado como la pendiente de las curvas de tipos soberanas ha continuado invirtiéndose, aunque con una fuerte volatilidad tras el episodio de estrés financiero que se vivió en el mes de marzo en EE.UU. y Europa. Así, las rentabilidades del tramo corto de la curva han subido con fuerza, influidas por la política monetaria, mientras que las de más largo plazo han disminuido ligeramente ante la expectativa de que unos tipos de interés más restrictivos terminen llevando a un posible menor crecimiento e inflación. Con ello, la rentabilidad del bono a 2 años subió en el 1S 47pb en EE.UU. a 4,90% y la del alemán 43 pb a 3,20%, mientras que los tipos a 10 años disminuyeron 4pb a 3,84% y 18pb a 2,39%, respectivamente. Los tipos reales a 10 años tomaron direcciones distintas en ambos mercados, mientras que aumentaron 5pb en EE.UU., disminuyeron 22pb en Alemania, al mismo tiempo que las expectativas de inflación a largo plazo bajaron 6pb en EE.UU. y aumentaron 2pb en Alemania. De esta manera, el diferencial a 2 años se amplía ligeramente hasta 170pb, mientras que el de a 10años se amplía en mayor medida hasta 144pb. En cuanto a la deuda periférica europea, los temores ante el nuevo gobierno de Italia, encabezado por el partido de ultra derecha Hermanos de Italia, no se han materializado. Tampoco parecen haber influido muy negativamente las revueltas sociales en Francia, ni el adelanto de las elecciones en España, al amparo del instrumento de protección de transmisión (TPI) de la política monetaria del BCE. Por otro lado, el mercado ha reaccionado positivamente tanto a la reciente victoria del partido Nueva Democracia en Grecia, como a la reducción en la reinversión del programa de compra de bonos (APP) de €30mm a €15mm por mes que el BCE comenzó en marzo. Con todo esto, la prima de riesgo cayó 77pb en Grecia a 128pb, 46pb en Italia a 168pb, 28pb en Portugal a 73pb y 10pb en España a 99pb. La rentabilidad del bono español a 10 años cae en lo que llevamos de año 28pb a 3,39%. El mercado de crédito también ha terminado el semestre mostrando buen comportamiento, una vez pasado el episodio de aversión al riesgo de marzo que disparó los diferenciales de la deuda especulativa, especialmente en el sector financiero. Los fundamentales de las empresas siguen siendo relativamente sólidos, al mismo tiempo que las expectativas de un aterrizaje suave de la economía han apoyado al activo. Con ello, en el 1S los diferenciales se estrecharon en 11pb en la deuda de mayor calidad y 47pb en el segmento especulativo de EE.UU., mientras que en Europa los diferenciales se estrecharon en 7 y 33pb, respectivamente.

Por la parte de la renta variable, el año comenzaba con una fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china, que se atenuaba ligeramente a finales del 1T presionada por el tono restrictivo de los bancos centrales para hacer frente a la persistente inflación, y el empeoramiento de los datos macro de China y Europa, que hacían aumentar el riesgo de recesión. Pese a ello, la fortaleza de la economía americana permitía alcanzar nuevos máximos anuales a mediados de junio al MSCI World y al S&P500 (que entraba en mercado alcista, subida superior al 20% desde los mínimos de oct-21), finalizando el 1S cerca de los mismos (+12,8%MSCI World) en zona de mínimos de volatilidad no vistos desde ene-20 (VIX 13,6). Las subidas han venido lideradas durante todo el año por los mercados desarrollados, aunque con una amplitud muy débil (pocas compañías/sectores al alza) centrada en valores tecnológicos relacionados con la IA (a mediados de junio el Nasdaq100 llegaba a acumular subidas del +39% en el año,

FANG +77%, y SOX +48% frente al +15% del S&P500). Aunque Europa lideraba las subidas en el 1T (junto con el Nasdaq), durante el 2T, y más especialmente en junio, las bolsas nipona y la americana han sido las más fuertes, y lideran las ganancias en el acumulado anual (Topix 21%, S&P500 15,9%, Stoxx600 8,7%, Eurostoxx50 16%). En Europa en el 1S destaca la fortaleza de la periferia (salvo Portugal), Alemania y Francia, y el peor comportamiento de Reino Unido, Noruega (tono agresivo bancos centrales y sesgo energía), y Suiza (defensiva). En emergentes, en dólares destaca la subida de Latam (fuerte subida de México en 1T y Brasil en 2T), seguida de Europa Emergente, y con Asia muy rezagada (presionada por las caídas de Tailandia, Malasia, Hong Kong y China). En moneda local, Latam y Asia se anotan subidas similares (del 4%).

Las estimaciones de crecimiento de beneficios para el 2023 se han ido revisando a la baja a lo largo del año tanto en EE.UU. como en Europa, llegando a situarse en negativo a mediados del 2T, y apuntando a crecimientos nulos en la actualidad (0,1% y 0% respectivamente), de cara a 2024 se sitúan más en línea con las medias históricas, en niveles de 11,4% y 7,1%, y en 11,9% y 8% para 2025. Para las ventas, las cifras correspondientes son 1,9% y 1,1% en 2023, 4,6% y 2,5% en 2024, y 5,1% y 2,9% de cara a 2025. La temporada de resultados del 1T23 logró sorprender positivamente unas expectativas fuertemente revisadas a la baja, con un retroceso del -2,2% a/a en EE.UU. (vs estimaciones del -6,8% al comienzo de la temporada) y el 78% de las compañías sorprendiendo positivamente, y en Europa +3% a/a (vs 11%e) y 70% sorpresa. De cara a la temporada del 2T23 el consenso espera una caída de beneficios del -6,8% a/a en EE.UU. (mayor caída desde el 2T20) y del -14% a/a en Europa (mayor desde el 3T20).

Por factores, en el semestre cabe destacar el buen comportamiento de crecimiento y calidad, así como el mejor comportamiento relativo de las grandes compañías frente a las pequeñas (especialmente en EE.UU., S&P100 +21,4% vs Russell2000 +7,2%). Sectorialmente, cabe reseñar las subidas de tecnología, consumo discrecional (especialmente autos, ocio y lujo), industriales, servicios de comunicación americanos, y bancos y utilities europeas, y por el lado negativo retrocesos de energía, utilities y banca americana, e inmobiliarias europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a la cartera, iniciamos el año con una preferencia clara del crédito, como activo de mayor valor, frente a la renta variable, donde sólo manteníamos posiciones sobreponderadas en las regiones emergentes. A finales de enero y principios de febrero fuimos subiendo tácticamente la exposición a renta variable desarrollada ante la mejoría de los datos macro y la resistencia de los resultados empresariales hasta sobreponderar el activo en cartera.

En términos de renta fija, mantenemos las sobreponderaciones en crédito de mayor calidad, especialmente en los tramos más cortos, y según el perfil de riesgo, exposiciones a renta fija emergente y high yield, cuyo nivel ha oscilado según la percepción de riesgo del entorno y el nivel de los diferenciales de crédito.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 4,59% en el periodo y el número de accionistas ha aumentado un 90,97%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,27% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,07% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,15%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 3,95%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 1,63%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del 5,28%.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Variable ha aumentado un 7,87%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 57,98%, USA y Canadá 39,33% y Asia pacífico 2,69%. El posicionamiento en CR - Fondos Capital Riesgo ha aumentado un 0,50%, en MM - Mercado monetario ha disminuido un 45,36%, en DE - Productos derivados ha aumentado un 40,70%, en IC - Fondos de inversión ha disminuido un 15,70%. La inversión en RF - Renta fija representa un 2,84% de la cartera. La liquidez de la cartera ha disminuido un 76,47%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: ADEPA Asset Management, Aegon Investment

Management BV, AKO Capital LLP, Alma Capital Investment Management, Andbank Luxembourg S.A., Anima Sgr S.p.A, Artisan Partners, BDL Capital Management, Beka Asset Management, Blackrock, Bluebox Funds, Coremont LLP, Degroof Petercam Asset Services, Egerton Capital UK LLP, Ennismore Fund Management, Franklin Templeton, Fuchs & Asociés Finance S.A, Fundsmith, GAM, GMO Investments, Invesco, Janus Henderson Investors, Jupiter, Kepler, Link Fund Manager Solutions, Liontrust Investment Partners, Longleaf Management Company, Lumyna Investments, Merian Global Investors, Moneda S.A. Adm General de Fondos, Nomura, ODEY, Omega Gestion de Inversiones, Otus Capital Management, Platinum World Portfolios PLC, Polar Capital, Ruffer, State Street Global Advisors, TCW Investment Management, VanEck, Varenne Capital Partners, Waystone Fund Management Wellington Management.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican derechos de Renta Variable por un importe de 327.717.000 € y que implican obligaciones de Renta Variable por un importe de 282.731.000 € obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 217.967.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0,96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 64,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se ha recibido un total de 146,72 USD procedentes de las class actions o demandas colectivas a las que se encontraba adherida la Sociedad. Existen class actions o demandas colectivas todavía vigentes de las que la Sociedad espera recibir indemnización, aunque no se prevé que ninguna de ellas vaya a tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

A cierre del periodo, la Sociedad ha incrementado la exposición nominal a activos con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), hasta un 4,11% del patrimonio. La inversión en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad. El rating medio de la cartera se situó en CCC.

En febrero se incrementó la posición en estos títulos por orden cliente. La compañía BHP GROUP LTD-DI se encuentra en el listado oficial establecido según la política de exclusiones de la Gestora por no cumplir los estándares internacionales de Derechos Humanos y Laborales, el Pacto Mundial de Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para empresas multinacionales.

En febrero se incrementó la posición en estos títulos por orden cliente. La compañía BARRICK GOLD CORP se encuentra en el listado oficial establecido según la política de exclusiones de la Gestora por no cumplir los estándares internacionales de Derechos Humanos y Laborales, el Pacto Mundial de Naciones Unidas y las directrices de la OCDE para empresas multinacionales.

La Sociedad mantiene a 31/01/2023, una exposición del 10,20% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), TANDEM PVTE EQTY II, FCR (ES0161172020), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME (ES0110163013) y FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314).

La Sociedad mantiene a 28/02/2023, una exposición del 10,21% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), TANDEM PVTE EQTY II, FCR (ES0161172020), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME (ES0110163013) y FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314).

La Sociedad mantiene a 31/03/2023, una exposición del 10,36% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), TANDEM PVTE EQTY II, FCR (ES0161172020), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA

ALPHA ALTERNATIVE INCOME (ES0110163013) y FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314).

La Sociedad mantiene a 31/05/2023, una exposición del 10,96% del patrimonio a los siguientes activos ilíquidos: TANDEM PVTE EQTY I FCR/PT B (ES0161171014), TANDEM PVTE EQTY II, FCR (ES0161172020), SCENT INVERSION LIBRE FIL (ES0157799000), PROEDUCA ALTUS SA (ES0105400008), LONTANA UMBRELLA-CERRADO FD (IE00B1DT0H77), PROFITHOL SA (ES0105621009), BEKA ALPHA ALTERNATIVE INCOME (ES0110163013) y FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS (ES0122060314).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 4,69% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Los próximos meses vendrán marcados por el nivel de resistencia que ofrezca la inflación subyacente a bajar y la consiguiente reacción de los bancos centrales ajustando la política monetaria con el claro objetivo de controlar los precios. Asimismo y como consecuencia de lo anterior, habrá que vigilar el ritmo de enfriamiento de las economías y el riesgo de un frenazo fuerte de la actividad, y los resultados y guías empresariales.

El escenario que atravesemos deberá condicionar el posicionamiento táctico de la cartera y, si así lo requiriera en entorno, llevarlo de nuevo hacia posiciones más conservadoras y de menor riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 5,875 2049-12-24	EUR	1.979	0,32	383	0,06
ES0813211010 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2049-12-29	EUR	5.033	0,82	0	0,00
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2049-09-13	EUR	4.836	0,78	0	0,00
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2049-01-25	EUR	938	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.786	2,07	383	0,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.786	2,07	383	0,06
ES0L02308119 - REPO KINGDOM OF SPAIN -1,10 2023-01-02	EUR	0	0,00	15.299	2,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	15.299	2,59
TOTAL RENTA FIJA		12.786	2,07	15.682	2,65
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	2.723	0,44	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.475	0,89	8.534	1,45
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SL	EUR	15.921	2,58	17.126	2,90
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SA	EUR	997	0,16	2.154	0,37
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCC	EUR	4.266	0,69	3.183	0,54
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	4.323	0,70	3.880	0,66
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	0	0,00	3.380	0,57
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.151	0,19	1.048	0,18
TOTAL RV COTIZADA		34.856	5,65	39.305	6,67
TOTAL RENTA VARIABLE		34.856	5,65	39.305	6,67
ES0110163013 - FONDOS BEKA ALPHA ALTERNATI	EUR	368	0,06	313	0,05
ES0157799000 - FONDOS SCENT INVERSIÓN LIBR	EUR	5.177	0,84	0	0,00
TOTAL IIC		5.545	0,90	313	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.187	8,62	55.300	9,37
NO0010852643 - BONOS DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	0	0,00	648	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USF22797RT78 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,875 2049-01-23	USD	358	0,06	366	0,06
USP16259AM84 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 5,125 2033-01-18	USD	478	0,08	502	0,09
XS1617531063 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 6,125 2027-05-24	USD	844	0,14	863	0,15
XS1634523754 - BONOS AT SECURITIES BV 5,250 2049-07-21	USD	93	0,02	107	0,02
XS1692931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,250 2049-12-29	EUR	2.868	0,46	0	0,00
XS1880365975 - BONOS CAIXABANK SA 6,375 2049-12-19	EUR	1.980	0,32	0	0,00
XS2310945048 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,750 2049-06-15	EUR	503	0,08	0	0,00
XS2325693369 - RENTA SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	3.034	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.124	1,16	5.520	0,94
NO0010852643 - BONOS DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	639	0,10	0	0,00
XS2325693369 - RENTA SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	4.986	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.625	0,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.749	2,07	5.520	0,94
TOTAL RENTA FIJA		12.749	2,07	5.520	0,94
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	2.809	0,46	2.728	0,46
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	5.659	0,92	4.664	0,79
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAI	USD	0	0,00	3.484	0,59
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	5.715	0,93	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	3.045	0,52
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.002	1,13	2.940	0,50
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	3.361	0,57
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	0	0,00	1.941	0,33
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	0	0,00	4.202	0,71
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	3.802	0,62	2.338	0,40
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	3.319	0,56
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	1.717	0,29
FR0000121687 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	0	0,00	1.269	0,22
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	7.234	1,17	5.038	0,85
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	7.634	1,24	3.335	0,57
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4.598	0,75	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	2.070	0,34	2.092	0,35
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC IRELAND	USD	2.626	0,43	3.532	0,60
IT0005482333 - ACCIONES TECHNOPROBE SPA	EUR	1.115	0,18	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	7.028	1,14	3.109	0,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.566	0,42	0	0,00
NL0015000M21 - ACCIONES MFE-MEDIAFOREUROPE N	EUR	940	0,15	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.591	0,26	2.900	0,49
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	2.292	0,37	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.527	0,57	6.222	1,05
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	5.060	0,82	3.021	0,51
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	2.009	0,33	0	0,00
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.072	0,66	1.869	0,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	7.351	1,19	2.561	0,43
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	3.842	0,62	0	0,00
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	2.154	0,35	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	7.939	1,29	6.117	1,04
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	2.046	0,33	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	5.235	0,85	1.983	0,34
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	2.179	0,35	2.438	0,41
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	1.802	0,29	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	5.271	0,85	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	2.436	0,39	3.127	0,53
US4855374017 - ADR KAO CORP	USD	1.654	0,27	1.840	0,31
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER NV	USD	3.061	0,50	2.047	0,35
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	4.796	0,78	3.262	0,55
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	0	0,00	2.804	0,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	6.617	1,07	6.071	1,03
US6098391054 - ACCIONES MONOLITHIC POWER SYS	USD	1.981	0,32	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	3.617	0,59	2.863	0,49
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.408	0,39	0	0,00
US71654V4086 - ADR PETROLEO BRASILEIRO	USD	0	0,00	2.268	0,38
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	6.724	1,09	7.500	1,27
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	6.514	1,06	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	4.832	0,78	3.285	0,56
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.535	0,25	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	2.462	0,40	0	0,00
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2.128	0,34	3.562	0,60
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	1.937	0,31	0	0,00
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	1.741	0,30
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	6.312	1,02	5.628	0,95
TOTAL RV COTIZADA		176.182	28,57	125.223	21,23
TOTAL RENTA VARIABLE		176.182	28,57	125.223	21,23
IE00BJ5JNZ06 - ETF ISHARES MSCI WORLD H	EUR	6.278	1,02	5.166	0,88
IE00BJ7W3K27 - FONDO TT EUROPEAN OPPORTUN	EUR	0	0,00	2.615	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJRHVH04 - FONDO WELLINGTON EURO HIGH	EUR	5.007	0,81	0	0,00
IE00BLP58Q81 - FONDO JUPITER STRATEGIC AB	EUR	8.071	1,31	0	0,00
IE00BLR74S61 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	USD	1.589	0,26	3.924	0,67
IE00BMC38736 - ETF VANECK SEMICONDUCTOR	EUR	3.159	0,51	4.106	0,70
IE00BRCJDL54 - FONDO OTUS SMALLER COMPANI	EUR	3.595	0,58	2.027	0,34
IE00BSL7D176 - FONDO LONGLEAF PARTNERS AS	USD	1.616	0,26	0	0,00
IE00BL1GS46 - FONDO NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	4.826	0,78	0	0,00
IE00BYXV8M50 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	EUR	5.334	0,86	4.949	0,84
IE00BYXV8M50 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	EUR	5.994	0,97	6.013	1,02
IE00BZ005F46 - FONDO AEGON EUROPEAN ABS F	EUR	5.082	0,82	0	0,00
IE00BZ1N8G46 - FONDO JUPITER STRATEGIC AB	EUR	0	0,00	10.149	1,72
LU0211118483 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	0	0,00	5.011	0,85
LU0638557669 - FONDO RUFFER SICAV - RUFFE	EUR	11.890	1,93	15.466	2,62
LU0690374029 - FONDO FUNDSMITH SICAV - FU	EUR	4.788	0,78	1.423	0,24
LU0829544732 - FONDO ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	1.276	0,21	1.254	0,21
LU0907928062 - FONDO DPAM L - BONDS EMERG	EUR	4.323	0,70	2.529	0,43
LU0992627298 - FONDO CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	0	0,00	1.932	0,33
LU1226265632 - FONDO PICTET - USD GOVERN	EUR	0	0,00	5.011	0,85
LU1377852261 - FONDO TCW FUNDS - TCW UNCO	EUR	5.185	0,84	5.089	0,86
LU1700592477 - FONDO INCOMETRIC FUND - CH	EUR	1.333	0,22	1.119	0,19
LU1793345775 - FONDO BLUEBOX FUNDS - BLUE	USD	3.947	0,64	3.923	0,67
LU1897414568 - FONDO JANUS HENDERSON HORI	USD	2.587	0,42	0	0,00
LU1917107036 - FONDO COREMONT INVESTMENT	EUR	8.354	1,35	12.149	2,06
LU2090056206 - FONDO FRANKLIN K2 ELECTRON	EUR	4.158	0,67	0	0,00
LU2240476817 - FONDO MONEDA LUXEMBOURG SI	USD	3.769	0,61	2.335	0,40
LU2349505250 - FONDO ALMA PLATINUM IV-OCE	EUR	1.916	0,31	1.998	0,34
LU2358391998 - FONDO VARENNE UCITS-VARENN	EUR	3.479	0,56	3.197	0,54
LU2367661365 - FONDO LUMYNA-MW ESG MARKET	EUR	6.471	1,05	6.317	1,07
LU2386306737 - FONDO ISATIS INVESTMENT -	EUR	2.715	0,44	0	0,00
US81369Y5069 - ETF ENERGY SELECT SECTOR	USD	1.860	0,30	2.043	0,35
IE000F5929D0 - FONDO PLATINUM WORLD PORTF	USD	2.462	0,40	0	0,00
IE0032464921 - FONDO ANIMA FUNDS PLC - ST	EUR	3.721	0,60	3.755	0,64
IE00B1DT0H77 - FONDOS LONTANA UMBRELLA FUN	EUR	25.242	4,09	24.663	4,18
IE00B1TXK627 - ETF ISHARES GLOBAL WATER	EUR	7.719	1,25	2.226	0,38
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	15.872	2,57	0	0,00
IE00B27YCK28 - ETF ISHARES MSCI EM LATI	EUR	0	0,00	1.995	0,34
IE00B427BW53 - FONDO SECTOR CAPITAL FUND	EUR	0	0,00	3.381	0,57
IE00B42Z4531 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	2.421	0,39	0	0,00
IE00B43HR379 - ETF ISHARES S&P 500 HEAL	EUR	8.235	1,33	5.014	0,85
IE00B441G979 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	40.021	6,49	49.286	8,35
IE00B4M6YD48 - FONDO ARTISAN PARTNERS GLO	EUR	2.773	0,45	3.427	0,58
IE00B4Y33217 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	3.496	0,57	4.684	0,79
IE00B615L028 - FONDO EGERTON CAPITAL EQUI	EUR	3.950	0,64	3.571	0,61
IE00B6R51Z18 - ETF ISHARES OIL & GAS EX	GBP	1.732	0,28	1.003	0,17
IE00B6T4ZS66 - FONDO TROIJAN FUND	EUR	8.669	1,41	10.073	1,71
IE00B6TLWG59 - FONDO GAM STAR CAT BOND FU	EUR	5.462	0,89	9.902	1,68
IE00B8CL0730 - FONDO LIONTRUST GLOBAL FUN	GBP	1.565	0,25	3.050	0,52
IE00B9721Z33 - FONDO MUZINICH SHORT DURAT	EUR	0	0,00	5.052	0,86
IE00BDB52Q42 - FONDO ENNISMORE SMALLER CO	EUR	6.128	0,99	5.820	0,99
IE00BFZ11431 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	5.539	0,90	5.478	0,93
IE00BFZPF439 - ETF INVESCO AT1 CAPITAL	EUR	12.770	2,07	0	0,00
IE00BG08P444 - FONDO MONTLAKE UCITS - COO	USD	11.106	1,80	8.841	1,50
IE00BH4GYB17 - FONDO HEPTAGON FUND ICAV -	USD	0	0,00	4.090	0,69
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	5.466	0,89	4.161	0,71
DE000A0F5UK5 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	4.883	0,79	3.568	0,60
DE000A0H08M3 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	2.011	0,34
FR0011790492 - FONDO BDL REMPART EUROPE	EUR	2.436	0,39	0	0,00
IE0001UKK3A2 - FONDO KEPLER LIQUID STRATE	USD	4.068	0,66	3.943	0,67
TOTAL IIC		304.338	49,31	278.739	47,28
- OTROS SOCIETE GENERALE SCF 3,550 2024-05-22	EUR	10.064	1,63	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		10.064	1,63	0	0,00
ES0161171014 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUI	EUR	12.741	2,07	10.854	1,84
ES0161172020 - FONDOS TANDEM PRIVATE EQUI	EUR	422	0,07	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		13.163	2,14	10.854	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		516.496	83,72	420.336	71,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		569.683	92,34	475.636	80,66

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No se han realizado operaciones que hayan supuesto operaciones de financiación de valores.