

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.
Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,36	0,39	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	2,75	1,70	3,07

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	6.865.102,00	5.793.975,00
Nº de accionistas	118,00	123,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	53.790	7,8352	7,5001	7,9699
2024	45.021	7,7703	7,1988	7,8448
2023	44.544	7,3236	6,9734	7,4021
2022	44.350	7,2277	6,7494	7,4756

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

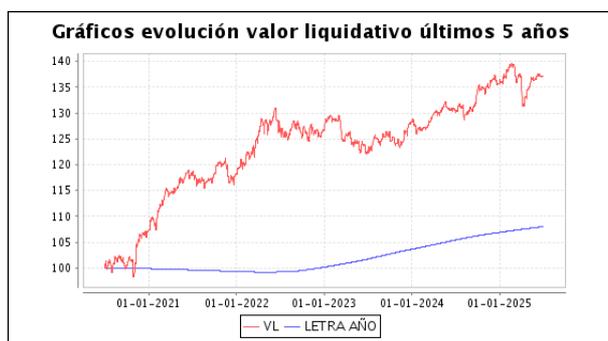
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,84	0,31	0,52	1,44	2,81	6,10	1,33	7,08	0,68

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,26	0,24	0,96	0,95	0,94	0,98

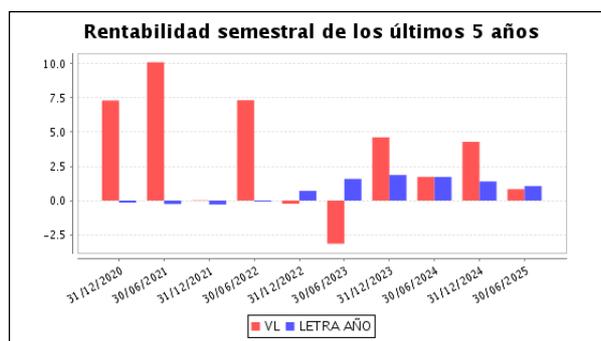
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.477	93,84	42.437	94,26
* Cartera interior	982	1,83	732	1,63
* Cartera exterior	48.820	90,76	41.207	91,53
* Intereses de la cartera de inversión	431	0,80	452	1,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	244	0,45	46	0,10
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.859	5,32	2.199	4,88
(+/-) RESTO	453	0,84	384	0,85
TOTAL PATRIMONIO	53.790	100,00 %	45.021	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.021	44.812	45.021	
± Compra/ venta de acciones (neto)	17,56	-3,75	17,56	-599,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	4,22	0,86	-78,36
(+) Rendimientos de gestión	1,40	4,78	1,40	-68,84
+ Intereses	0,67	-0,26	0,67	-379,29
+ Dividendos	0,77	0,89	0,77	-7,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,92	1,32	-1,92	-255,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	1,61	0,54	-63,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,67	-0,96	2,67	-397,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,22	2,04	-1,22	-163,80
± Otros resultados	-0,10	0,13	-0,10	-178,10
± Otros rendimientos	-0,03	0,02	-0,03	-275,13
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-0,55	4,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	5,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-49,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-2,64
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	24,47
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	233,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	233,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.790	45.021	53.790	

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

3. Inversiones financieras

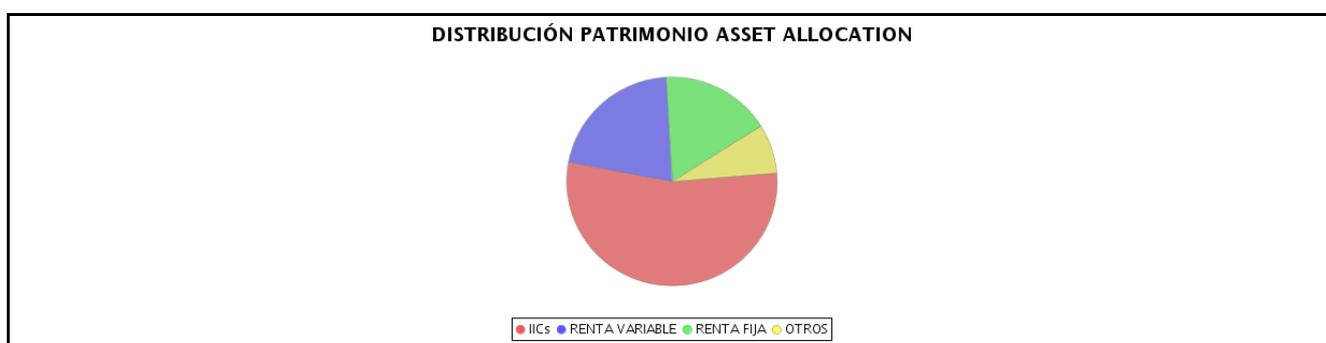
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	982	1,83	732	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE	982	1,83	732	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	982	1,83	732	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.132	16,97	7.992	17,76
TOTAL RENTA FIJA	9.132	16,97	7.992	17,76
TOTAL RV COTIZADA	10.380	19,31	8.667	19,21
TOTAL RENTA VARIABLE	10.380	19,31	8.667	19,21
TOTAL IIC	29.211	54,28	24.579	54,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.723	90,56	41.238	91,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.705	92,39	41.970	93,19

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
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	5	Inversión
TONIES SE	Compra de warrants "call"	1	Inversión
Total subyacente renta variable		5	
TOTAL DERECHOS		5	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	14.681	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14681	
TOTAL OBLIGACIONES		14681	

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 6.865.102 - 42,28%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 6.490.024

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el : 1.155.951,42

A&G Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 62.954,01

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Donald Trump ha sido, sin lugar a dudas, el gran protagonista del primer semestre de 2025. La agresividad de sus políticas, planteando unas nuevas reglas en el tablero internacional tanto en el ámbito comercial como en el geopolítico, junto con sus tácticas de negociación han generado un desconcierto generalizado. Todo ello en un entorno en el que las tensiones geopolíticas en Oriente Próximo se intensificaron y el conflicto en Ucrania ha seguido abierto.

Las primeras semanas tras su toma de posesión se caracterizaron por unas amenazas en política comercial más agresivas que en su primer mandato. A ellas se sumaron los anuncios en torno a las medidas para frenar la inmigración y la negativa de EEUU a seguir financiando la defensa europea. Esta última generó una fuerte reacción que se materializó en el plan de rearme europeo y en la aprobación en Alemania de un plan fiscal histórico.

Todo ello fue generando un clima de incertidumbre que dio paso a fuertes caídas en los indicadores de confianza del

consumidor estadounidense con los mercados descontando una posible desaceleración económica. Estas no tardaron en traducirse en pérdidas en la renta variable estadounidense y un gran repunte de la volatilidad. No obstante, la pausa en los aranceles tras el día de la liberación supuso un punto de inflexión. A partir de entonces, el sentimiento del consumidor mejoró de forma notable, y los datos reales que apenas habían retrocedido descartaron los riesgos de una posible recesión. Aunque los aranceles y la política migratoria siguieron siendo focos de tensión, ya no monopolizaron la atención y Trump puso el foco en otros ejes de su política con medidas más favorables al crecimiento, como los estímulos fiscales y la desregulación. La nueva ley presupuestaria, apodada el one big beautiful bill, adelanta recortes de impuestos financiados con mayor recaudación por aranceles y retrasa ajustes en el gasto público. Esto podría tener un efecto neto positivo a corto plazo sin empeorar drásticamente el déficit. Además, no hay que olvidar que el objetivo de Trump es impulsar el crecimiento estadounidense, incrementando las exportaciones y reduciendo el déficit comercial.

En renta variable, el SP 500 experimentó su mayor caída en 2 días desde la 2Guerra Mundial, con una pérdida de más del -10% tras los anuncios de aranceles del día de la liberación el 2 de abril, sin embargo, a finales de junio, se había recuperado, cerrando el semestre con un crecimiento del 5.5% en nuevos máximos históricos. En sentido contrario, China y Europa que habían liderado las rentabilidades durante los primeros meses del año gracias a valoraciones atractivas y un mayor interés de los inversionistas institucionales han tenido avances más moderados en el segundo trimestre.

Respecto a la inflación, aunque a un ritmo más lento, confirmó la tendencia a la baja tanto en Estados Unidos como en la zona Euro lo que permitió al BCE mantener el ritmo de recortes de tipos mientras que la Fed mantuvo un enfoque más prudente pendiente de posibles repuntes de la inflación por efecto de los aranceles.

En el mercado de bonos el semestre ha estado marcado por un incremento de las pendientes de las curvas tanto estadounidense como europeas, con recortes menores en los tipos más largos. En EEUU las rentabilidades se dispararon justo antes del anuncio de la prórroga arancelaria de 90 días con el del bono a 30 años superando el 5%. Esta prórroga provocó una notable cesión de las rentabilidades impulsada además por la reducción de los aranceles a China el 12 de mayo y la solidez de los datos económicos. La rentabilidad del bono a 10 años cerró el semestre en niveles de 4,23%, 34 pb por debajo de los niveles de final de año. En la zona Euro las expectativas de un incremento de la deuda tras la aprobación del plan fiscal alemán y del plan de rearme europeo dieron paso a incrementos en las rentabilidades de la deuda de largo plazo más destacadas en el bono alemán a 10 años que cerró en niveles del 2,61%. En sentido contrario las de corto plazo se beneficiaron de los recortes de tipos del BCE.

Respecto a otros activos, el dólar registró su peor rendimiento desde 1973. Con una caída del 12,2% frente al euro en el semestre, ha sido la moneda del G10 con peor rendimiento, mientras que el euro alcanzó niveles no vistos en 2021, cerrando en 1,18 dólares.

Además, los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad, aunque mantienen la tendencia a la baja tras los incrementos de la oferta por parte de la OPEP+ que desde mayo están reduciendo los recortes voluntarios de producción. Inicialmente se desplomaron con los anuncios arancelarios del día de la liberación para dispararse después de que Israel comenzara sus ataques contra Irán, incluyendo el mayor aumento diario desde 2022. Tras el acuerdo de alto el fuego volvieron a caer y el crudo Brent cerró con un recorte del 9,4% hasta los 68 usd/barril. En sentido contrario, el oro ha sido uno de los mejores activos este año, con un aumento del 25,9% su mejor semestre desde 1980.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha mantenido en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 27,36%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha mantenido en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 59,18%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y ETFs.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores más cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos aumentado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -0,31% durante del periodo, como se puede

observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 8,8M euro, es decir un 19,48% en el período, hasta 53,79M euro.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 5, finalizando el ejercicio con 118 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 0,84% y la acumulada en el año de 0,84%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,92%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,54%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,70% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,70%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,07% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,47% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por AG Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 2,03% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 27,85% hasta un 27,36%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha aumentado su inversión desde un 58,67% hasta un 59,18%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 20,82%, mientras que su máximo por folleto es del 95,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha mantenido en un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 5,06% hasta un 11,56%.

Se han realizado las siguientes compras:

ECU5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT SEP25

ECM5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT JUN25

US91282CBQ33 - BGB T 0 1/2 02/28/26

IE000RHYOR04 - ETF ISHARES EURO ULTRASHORT BOND GR

EURUSD - DOLAR USA

US912797NU77 - BGB B 12/26/25

IE0003323494 - FND FIDELITY-EURO FUND-A ACC

IE00B96CNN65 - FND GOLDMAN SACHS EURO LIQ RES T EUR ACC

FR0000288946 - FND AXA COURT TERME-C SICAV

IE00BDFB7290 - FND VANGUARD GLO S/T CBI-EUR HDA

LU2300294316 - ETF AM EUR CORP B 0-1Y ESG - C GY

IE00BGCSB447 - ETF ISHARES ULTRASHRT BOND USD-A LN

DE0001102390 - BGB DEGV 0.500 02/15/26

IE00BD6FTQ80 - ETF INVESCO BLOOMBERG COMMODITY

IE00B6R52143 - ETF ISHARES AGRIBUSINESS UCITS ETF USD (

EURGBP - LIBRA ESTERLINA

EURHKD - DOLAR H.K.

EURCHF - FRANCO SUIZO
US01609W1027 - ACC ALIBABA US ADR
EURNOK - CORONA NORUEGA
KYG875721634 - ACC TENCENT EQUITY

Se han realizado las siguientes ventas:

ECM5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT JUN25
ECH5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT MAR25
IE00BYXYJ35 - ETF ISHARES usd CORP BOND UCITS USD AC
IE00BYXYL56 - ETF ISHARES USD HY CORP USD ACC
IE00BZ036H21 - ETF X USD CORPORATE BOND 1D LN
EURUSD - DOLAR USA
US68268W1036 - ACC ONEMAIN HOLDINGS INC
IT0005239360 - ACC UNICREDIT SPA
US8679751045 - ACC SUNRISE COMMUNICAT-CL A- W/I US
CA9628791027 - ACC WHEATON PRECIOUS METALS CORP CN
EURCAD - DOLAR CANADA
US29082A1079 - ACC EMBRAER SA-SPON ADR
BMG9456A1009 - ACC GOLAR LNG LTD
JP3756600007 - ACC NINTENDO CO LTD
IT0003497168 - ACC TELECOM ITALIA SPA
FI0009013403 - ACC KONE OYJ-B EUR
DE0006047004 - ACC HEIDELBERGCEMENT MATERIALS AG
DE0008430026 - ACC MUENCHENER RUECKVER AG-REG
CH0210483332 - ACC CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG
EURCHF - FRANCO SUIZO

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

FUT EURO FX CURR FUT JUN25
FUT EURO FX CURR FUT SEP25
FUT EURO FX CURR FUT MAR25
ETC PHYSICAL GOLD LN
BCR MSUNRG 9 3/4 12/05/30

Y los que menos han contribuido:

ACC CUBESMART
BGB T 1 1/4 05/31/28
BGB B 12/26/25
BGB T 0 1/2 02/28/26
ETF SPDR BLOOMBERG U.S. CORPORATESCORED
BGB T 4 01/15/27

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.
28,22% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 29,4% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

AXA Investment Managers Paris SA
Amundi Asset Management SAS
Amundi Luxembourg SA
AXA Investment Managers Paris SA
BlackRock Asset Management Deutschland AG
BlackRock Asset Management Ireland Ltd
BlackRock Asset Management Schweiz AG
DWS Investment SA
FIL Investment Management Luxembourg SA
FIL Investment Services UK Ltd
Goldman Sachs Asset Management Fund Services Ltd
Invesco Investment Management Ltd
Lyxor International Asset Management SAS
Ninety One Luxembourg SA
Schroder Investment Management Europe SA
State Street Global Advisors Europe Ltd
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom
UBS Fund Management Luxembourg SA
Vanguard Group Ireland Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 43,43% de los activos de la cartera del fondo.

Las inversiones que se integran dentro del artículo 36.1.j del RIIC son:

ACC SUPERIOR ENERGY SERVICES INC CLASS A %s/p 0
ACC NOBLE INVESTORS LIMITED %s/p 0
ACC NOBLE RESOURCES TRADING HOLDING LIM I %s/p 0
BCR DRILLCO HOLDING %s/p 0
BCR FORESEA HOLDING S.A. %s/p -0,01
ACC REVENIR ENERGY INC %s/p 0

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 4,94%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 3.565,95

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas en renta variable como la sobre ponderación de EE. UU. frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Centramos nuestra exposición en los activos europeos en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años. En cuanto al dólar, mantenemos una actitud prudente; aunque buena parte de su corrección ya se ha materializado, los riesgos estructurales a largo plazo invitan a ser selectivos. En definitiva, creemos que es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	47	0,09	40	0,09
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	47	0,09	44	0,10
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	60	0,11	43	0,10
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	69	0,13	37	0,08
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	51	0,10	47	0,10
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	48	0,09	42	0,09
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	380	0,71	282	0,63
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	51	0,09	42	0,09
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			36	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			37	0,08
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	158	0,29	48	0,11
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	71	0,13	35	0,08
TOTAL RV COTIZADA		982	1,83	732	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE		982	1,83	732	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		982	1,83	732	1,63
US91282CCE93 - RFIJA UNITED STATES TR 1.25 2028-05-31	USD	1.838	3,42	2.054	4,56
US912810FT08 - RFIJA UNITED STATES TR 4.50 2036-02-15	USD	684	1,27	758	1,68
US040114HT09 - RFIJA ARGENTINE REPUB 1.50 2035-07-09	USD	67	0,12	75	0,17
USP7920RCL70 - RFIJA PROVINCIA DE RIO 6.88 2028-03-10	USD	62	0,12	83	0,18
XS2837240428 - RFIJA REPUBLIC OF ZAMB 0.50 2053-12-31	USD	105	0,20	102	0,23
US040114HX11 - RFIJA ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	7	0,01	9	0,02
XS2837240261 - RFIJA REPUBLIC OF ZAMB 5.75 2033-06-30	USD	126	0,23	156	0,35
US91282CJT99 - RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2027-01-15	USD	679	1,26	768	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP2389CAA10 - RFIJA PROVINCIA DEL CH 0.00 2050-08-19	USD	36	0,07	160	0,36
US040114HU71 - RFIJA ARGENTINE REPUB 4.25 2038-01-09	USD	68	0,13	74	0,17
USP6552BAA07 - RFIJA PROVINCIA DE LA 0.00 2050-02-24	USD	135	0,25	4	0,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.807	7,08	4.244	9,44
US9128286F22 - RFIJA UNITED STATES TR 2.50 2026-02-28	USD	453	0,84	516	1,15
DE000BU22031 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 3.10 2025-12-12	EUR	503	0,94	504	1,12
US912797NU77 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	970	1,80		
US91282CBQ33 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.50 2026-02-28	USD	1.721	3,20		
DE000BU0E139 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2025-01-15	EUR			1.259	2,80
US9128285N64 - RFIJA UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	375	0,70	425	0,94
US91282CGR60 - RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-03-15	USD	404	0,75	463	1,03
XS1586230051 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	-11	-0,02	-9	-0,02
DE0001102390 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR	492	0,91		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.907	9,12	3.158	7,02
XS0273230572 - RFIJA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	70	0,13	72	0,16
XS2571927768 - RFIJA AGUA Y SANEAMIE 7.90 2026-05-01	USD			42	0,09
US38239HAF29 - RFIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2050-05-11	USD	0	0,00	2	0,00
XS2086495400 - RFIJA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	61	0,11	49	0,11
USL26915AA33 - RFIJA DRILLCO HOLDING 7.50 2030-06-15	USD	21	0,04	20	0,05
USP3063XAK48 - RFIJA CIA LATINO AMERI 7.00 2034-12-10	USD	5	0,01		
USC6700PAA96 - RFIJA NORTHWEST ACQ DO 0.00 2050-11-01	USD	44	0,08	50	0,11
USP53117AC40 - RFIJA WPE INTL COOP 1.50 2036-12-30	USD	55	0,10	66	0,15
USP7000QAJ96 - RFIJA RIO ENERGY SA UG 9.75 2030-12-05	USD	52	0,10		
USL269151217 - RFIJA DRILLCO HOLDING 0.00 2050-06-15	USD	1	0,00	1	0,00
USP7000QAK69 - RFIJA RIO ENERGY SA UG 9.75 2030-12-05	USD			70	0,15
USG6714UAA81 - RFIJA ODEBRECHT FINAN 0.00 2058-09-10	USD	-2	0,00	-2	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		308	0,57	371	0,82
USP3063XAJ74 - RFIJA CIA LATINO AMERI 8.50 2027-07-25	USD	50	0,09	44	0,10
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	188	0,35	191	0,42
XS2571927768 - RFIJA AGUA Y SANEAMIE 7.90 2026-05-01	USD	22	0,04		
XS1978209002 - RFIJA BENGOA 1.50 2030-04-26	EUR	-49	-0,09	-47	-0,10
USU00836AA19 - RFIJA AGFC CAPITAL TRU 6.27 2067-01-15	USD	71	0,13	82	0,18
USG6714RAF40 - RFIJA OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD			11	0,02
XS1978210273 - RFIJA BENGOA 0.00 2025-10-26	EUR	-173	-0,32	-63	-0,14
DE000A0D2FH1 - RFIJA BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	1	0,00	1	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110	0,20	219	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.132	16,97	7.992	17,76
TOTAL RENTA FIJA		9.132	16,97	7.992	17,76
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	89	0,17	41	0,09
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	110	0,21	65	0,14
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	12	0,02	11	0,02
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	88	0,16	65	0,14
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	29	0,05	34	0,08
BMG1738J1247 - ACCIONES BWP LPG LTD	NOK	37	0,07	37	0,08
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	68	0,13	51	0,11
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	49	0,09	50	0,11
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	45	0,08	30	0,07
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	47	0,09	49	0,11
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD			46	0,10
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	10	0,02	11	0,02
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	34	0,06	42	0,09
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD			43	0,10
US68268W1036 - ACCIONES ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD			60	0,13
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	12	0,02	14	0,03
GB00B2BODG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	52	0,10	50	0,11
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	12	0,02	16	0,04
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	106	0,20	53	0,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	58	0,11	44	0,10
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	47	0,09	52	0,12
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	47	0,09	32	0,07
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	28	0,05	32	0,07
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	38	0,07	34	0,08
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	41	0,08	47	0,10
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	54	0,10	57	0,13
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	13	0,02	15	0,03
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	116	0,22	72	0,16
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	16	0,03	16	0,04
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	97	0,18	55	0,12
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	54	0,10	55	0,12
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	36	0,07		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	38	0,07	41	0,09
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	11	0,02	12	0,03
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	28	0,05	47	0,11
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	29	0,05	32	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	43	0,08	46	0,10
BMG9551V1081 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	1	0,00	1	0,00
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	20	0,04	20	0,04
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	68	0,13	35	0,08
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	84	0,16	37	0,08
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	76	0,14	44	0,10
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	38	0,07	32	0,07
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	98	0,18	60	0,13
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			36	0,08
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			47	0,10
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	155	0,29	111	0,25
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	7	0,01	7	0,01
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR			49	0,11
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	49	0,09	47	0,10
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	58	0,11	56	0,12
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	53	0,10	30	0,07
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	120	0,22	31	0,07
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	11	0,02	12	0,03
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	13	0,03	16	0,04
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	11	0,02	13	0,03
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	39	0,07	28	0,06
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	33	0,06	30	0,07
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	101	0,19	85	0,19
US66980N2036 - ACCIONES NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	EUR	41	0,08	34	0,08
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	60	0,11	55	0,12
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	15	0,03	26	0,06
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	64	0,12	40	0,09
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	2	0,00	3	0,01
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	13	0,02	14	0,03
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	44	0,08	33	0,07
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	148	0,28	89	0,20
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	11	0,02	13	0,03
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	71	0,13	52	0,12
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	17	0,03		
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	122	0,23	81	0,18
AT000A3EPA4 - ACCIONES AMS-OSRAM AG(AMS1 SW)	CHF	10	0,02	6	0,01
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	18	0,03	17	0,04
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	91	0,17	49	0,11
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	29	0,05	27	0,06
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	45	0,08		
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	48	0,09	54	0,12
US00183L2016 - ACCIONES ANGI INC-W/I	USD	10	0,02		
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	36	0,07	40	0,09
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	54	0,10	31	0,07
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	58	0,11	45	0,10
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	134	0,25	30	0,07
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	1	0,00	1	0,00
US2298991090 - ACCIONES CULLEN/FROST BANKERS INC	USD	31	0,06		
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	39	0,07	47	0,10
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	48	0,09	46	0,10
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	134	0,25	72	0,16
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	45	0,08	44	0,10
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	98	0,18	56	0,13
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	31	0,06	42	0,09
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	28	0,05	27	0,06
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	40	0,07		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	82	0,15	58	0,13
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	14	0,03	18	0,04
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	47	0,09	43	0,10
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	95	0,18	46	0,10
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	71	0,13	56	0,12
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	46	0,09	47	0,10
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF			17	0,04
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			36	0,08
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	39	0,07	36	0,08
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD	80	0,15	46	0,10
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	101	0,19	82	0,18
GB00BKFB1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	5	0,01	4	0,01
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	66	0,12	38	0,08
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12	0,02	14	0,03
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	45	0,08	46	0,10
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	109	0,20	71	0,16
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	8	0,01	11	0,03
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD			55	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD			35	0,08
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	197	0,37	114	0,25
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD			54	0,12
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	111	0,21	77	0,17
US9026531049 - ACCIONES JDR INC	USD	11	0,02	13	0,03
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	62	0,11	52	0,12
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	107	0,20	36	0,08
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	14	0,03	15	0,03
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	62	0,12		
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	4	0,01	6	0,01
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	35	0,06	48	0,11
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	9	0,02	12	0,03
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	12	0,02	14	0,03
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING	USD	32	0,06		
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	77	0,14		
US1651677353 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	1	0,00	1	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	40	0,07	40	0,09
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	39	0,07	44	0,10
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	50	0,09	37	0,08
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	106	0,20	111	0,25
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	43	0,08	39	0,09
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	42	0,08	43	0,10
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	48	0,09	41	0,09
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			28	0,06
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			41	0,09
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	33	0,06	39	0,09
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	89	0,17	73	0,16
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			43	0,09
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	57	0,11	46	0,10
JE00B4T3BW64 - ACCIONES CUSHMAN & WAKEFIELD	GBP	27	0,05	34	0,08
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD			38	0,08
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	59	0,11	33	0,07
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	100	0,19	62	0,14
US1651671802 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD			1	0,00
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY			46	0,10
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	69	0,13	35	0,08
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	27	0,05	37	0,08
GB00BFZ4N465 - ACCIONES CUSHMAN & WAKEFIELD	USD	31	0,06		
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	184	0,34	60	0,13
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	9	0,02	9	0,02
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	54	0,10	56	0,12
JP3371200001 - ACCIONES SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	40	0,07		
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	73	0,13	45	0,10
US44891N2080 - ACCIONES INTERACTIVE CORP	USD	75	0,14	61	0,13
US9576381092 - ACCIONES WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	32	0,06		
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	51	0,09	69	0,15
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	10	0,02	13	0,03
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	36	0,07	35	0,08
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	39	0,07	22	0,05
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			36	0,08
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			52	0,12
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			40	0,09
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	31	0,06	46	0,10
US2044481040 - ACCIONES COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	44	0,08	35	0,08
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	53	0,10	69	0,15
JE00BJN4441 - ACCIONES CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD	28	0,05	38	0,08
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	29	0,05	42	0,09
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	12	0,02	14	0,03
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD			46	0,10
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	25	0,05	23	0,05
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	248	0,46	129	0,29
US8679751045 - ACCIONES SUNRISE COMMUNICATIONS AG	USD			63	0,14
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	12	0,02	15	0,03
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	8	0,02	8	0,02
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	43	0,08	37	0,08
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	35	0,06	40	0,09
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	32	0,06	31	0,07
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	14	0,03	20	0,04
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	38	0,07	61	0,13
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	17	0,03	25	0,06
VGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	176	0,33	283	0,63
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	155	0,29	72	0,16
US26969P1084 - ACCIONES EAGLE MATERIALS INC	USD	54	0,10		
KYG8208B1014 - ACCIONES JDD.COM INC CL A	HKD	2	0,00	2	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	49	0,09	53	0,12
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	17	0,03	38	0,08
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	91	0,17	58	0,13
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	44	0,08	40	0,09
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF			30	0,07
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			42	0,09
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	14	0,03	19	0,04
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	CAD			44	0,10
US0736851090 - ACCIONES Beacon Roofing	USD			56	0,12
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	54	0,10	31	0,07
US95082P1057 - ACCIONES WESCO INTL	USD	68	0,13	46	0,10
BMG611881274 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	32	0,06	46	0,10
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD			39	0,09
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC (GRAL US)	USD	3	0,01	1	0,00
GB00BQVVS097 - ACCIONES NOSTRUM OIL AND GAS	GBP	1	0,00	1	0,00
CH0022427626 - ACCIONES Lem Holding SA	CHF	76	0,14		
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD (DOX US)	USD	62	0,12		
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	64	0,12	40	0,09
US12510Q1004 - ACCIONES CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HO CC	USD	41	0,08		
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	69	0,13		
US58155Q1031 - ACCIONES MKCESSON CORP	USD	59	0,11	52	0,12
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	37	0,07		
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	42	0,08	34	0,08
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	11	0,02	13	0,03
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	64	0,12	59	0,13
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	31	0,06	37	0,08
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD			53	0,12
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	12	0,02	15	0,03
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	43	0,08	36	0,08
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	69	0,13		
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	57	0,11	51	0,11
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	35	0,06	38	0,08
SE0007692850 - ACCIONES CAMURUS AB	SEK	30	0,06		
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	7	0,01	6	0,01
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			67	0,15
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	69	0,13	61	0,13
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	55	0,10	30	0,07
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	65	0,12	64	0,14
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR			48	0,11
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD			47	0,10
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			36	0,08
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD			34	0,08
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	84	0,16	95	0,21
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			38	0,08
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD			61	0,14
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	55	0,10	44	0,10
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	96	0,18		
CH1425684714 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	22	0,04		
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	64	0,12		
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	70	0,13		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	56	0,10		
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	83	0,15		
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	40	0,07		
US8163001071 - ACCIONES SELECTIVE INSURANCE GROUP, INC(USD	30	0,06		
BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA	EUR	67	0,13		
TOTAL RV COTIZADA		10.380	19,31	8.667	19,21
TOTAL RENTA VARIABLE		10.380	19,31	8.667	19,21
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	178	0,33	166	0,37
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR	1.002	1,86		
IE000F6G1DE0 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP BOND E	EUR	700	1,30	685	1,52
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASHORT	EUR	1.503	2,79		
IE00BZ17CN18 - PARTICIPACIONES ISH USD SHRT HY CRP USD	USD	443	0,82	483	1,07
LU1490674006 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-EU COR BO-RC	EUR	427	0,79	419	0,93
IE00BLF7VX27 - PARTICIPACIONES SPDR BLOOMBERG SASB US C	USD	986	1,83	1.086	2,41
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	485	0,90	536	1,19
IE0000VITH2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	USD	280	0,52	314	0,70
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	902	1,68	560	1,24
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES ISHARES USD SHORT DUR ET	USD	437	0,81	481	1,07
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	1.268	2,36	1.148	2,55
IE000264WVY0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	305	0,57	303	0,67
LU0492943443 - PARTICIPACIONES NINETY ONE GLOBAL STRATE	USD	96	0,18	81	0,18
LU2089238625 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR COR BOND UCIT	EUR	137	0,25	134	0,30
IE00BGCSSB447 - PARTICIPACIONES ISHARES ULTRASHRT BOND U	USD	507	0,94		
LU0261947096 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	189	0,35	193	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ163G84 - PARTICIPACIONES VANGUARD EUR CORP BD ETF	EUR	654	1,22	653	1,45
IE00BZ036H21 - PARTICIPACIONES XTRACKERS USD CORPORATE	USD	468	0,87	1.051	2,33
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS H. YIELD CORP(EUR	938	1,74	939	2,09
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCIT	EUR	820	1,53	805	1,79
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	932	1,73	985	2,19
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES SHARES DIVERS COMMOD SW	USD	253	0,47	273	0,61
IE00BYXYJ35 - PARTICIPACIONES SHARES USD CORP BOND US	USD			982	2,18
IE00BDFB7290 - PARTICIPACIONES VANGUADGLO S/T CBI-EUR	EUR	930	1,73		
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKER II EUR CORPORAT	EUR	679	1,26	666	1,48
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES SHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	550	1,02	590	1,31
IE00BYXYL56 - PARTICIPACIONES SHARES USD HY CORP USD	USD			1.079	2,40
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR	678	1,26	666	1,48
LU1484799843 - PARTICIPACIONES UBS ETF EUR LIQ CORP SUS	EUR	704	1,31	691	1,53
LU2178481649 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORP SD	EUR	447	0,83	438	0,97
LU1829219127 - PARTICIPACIONES LYXOR ESG EUR CORP BOND	EUR	466	0,87	457	1,02
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES SHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	171	0,32	188	0,42
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES SHARES EUR CORP ESG 0-3	EUR	771	1,43	769	1,71
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI INDIA UCITS	USD	259	0,48	277	0,61
FR0000288946 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR	1.002	1,86		
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	533	0,99	580	1,29
LU0188172174 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	590	1,10	648	1,44
LU2191242283 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	432	0,80	459	1,02
IE0032523478 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX	EUR	677	1,26	675	1,50
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	843	1,57	545	1,21
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	919	1,71	920	2,04
LU1681045297 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	106	0,20	93	0,21
LU0415181899 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND FUNDEURO	EUR	742	1,38	721	1,60
LU1663875406 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-EU H YL CORP	EUR	725	1,35	709	1,57
IE00BC7GZW19 - PARTICIPACIONES SPDR BLOOMBERG 0-3 YEAR	EUR	449	0,83	448	0,99
IE00BF11F565 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EUR CORP EU	EUR	699	1,30	686	1,52
LU2300294316 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR CORP B 0-1Y E	EUR	925	1,72		
IE00B96CENN65 - PARTICIPACIONES G.S. EUR LIQ. RSV. FUND	EUR	1.002	1,86		
TOTAL IIC		29.211	54,28	24.579	54,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.723	90,56	41.238	91,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.705	92,39	41.970	93,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	3	0,00	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2033-03-28	USD	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	36	0,07	35	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS L 0.00 2050-07-24	USD	4	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7807HAR68 - RFIJA PETROLEOS DE VEN 0.00 2026-11-15	USD	22	0,04		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	39	0,07	46	0,10
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	2	0,00	2	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AF16 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS [5.00 2026-06-30	USD	18	0,03	19	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLD 0.00 2050-04-01	GBP	10	0,02	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2050-12-30	USD	28	0,05	27	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	30	0,06	28	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD	1	0,00	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AE41 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS [14.00 2026-06-30	USD	11	0,02	12	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2050-10-28	USD	2	0,00	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1824238239 - RFIJA REPUBLICA DEL L 8.20 2033-05-17	USD	16	0,03	13	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIJA NORSKE SKOGINDUS 0.00 2050-02-24	EUR			-28	-0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US767ESCAK29 - RFIJA RITE AID CORP 0.00 2027-02-15	USD			2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RFIJA THOMAS COOK GROU 0.00 2050-06-15	EUR			-137	-0,30
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6714RAF40 - RFIJA OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	9	0,02		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA DESARROLLA HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	1	0,00	2	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información