

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

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: 26/11/1999

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 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	0,55	0,14	0,55	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,59	2,77	1,59	2,92

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	892.252,00	878.828,00
Nº de accionistas	110,00	115,00
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	94.723	106,1613	101,3554	107,6814
2024	90.871	103,4007	94,3312	103,7380
2023	85.189	95,1829	86,6219	95,2571
2022	76.162	86,6236	83,5335	91,8515

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
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
2,67	1,55	1,10	2,54	1,91	8,63	9,88	1,20	-5,34

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)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,23	0,92	0,92	0,92	1,04

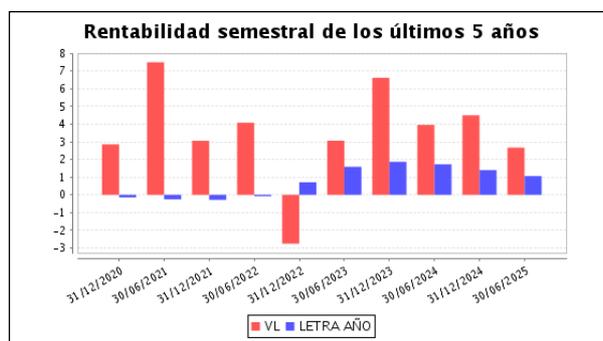
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	79.087	83,49	80.406	88,48
* Cartera interior	21.202	22,38	16.749	18,43
* Cartera exterior	57.737	60,95	63.494	69,87
* Intereses de la cartera de inversión	149	0,16	163	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.069	14,85	8.530	9,39
(+/-) RESTO	1.567	1,65	1.935	2,13
TOTAL PATRIMONIO	94.723	100,00 %	90.871	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)	90.871	88.370	90.871	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,51	-1,58	1,51	-200,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,65	4,43	2,65	-37,04
(+) Rendimientos de gestión	3,24	5,02	3,24	-31,89
+ Intereses	0,27	-0,11	0,27	-369,57
+ Dividendos	1,96	3,25	1,96	-36,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	0,70	-0,46	-169,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,57	0,15	3,57	2.483,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,06	-0,01	-2,06	26.380,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,95	-0,09	-110,39
± Otros resultados	0,06	0,09	0,06	-32,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-0,60	7,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,34	-0,34	4,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-13,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-0,68
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,12	-0,14	23,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	133.782,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	133.782,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.723	90.871	94.723	

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

3. Inversiones financieras

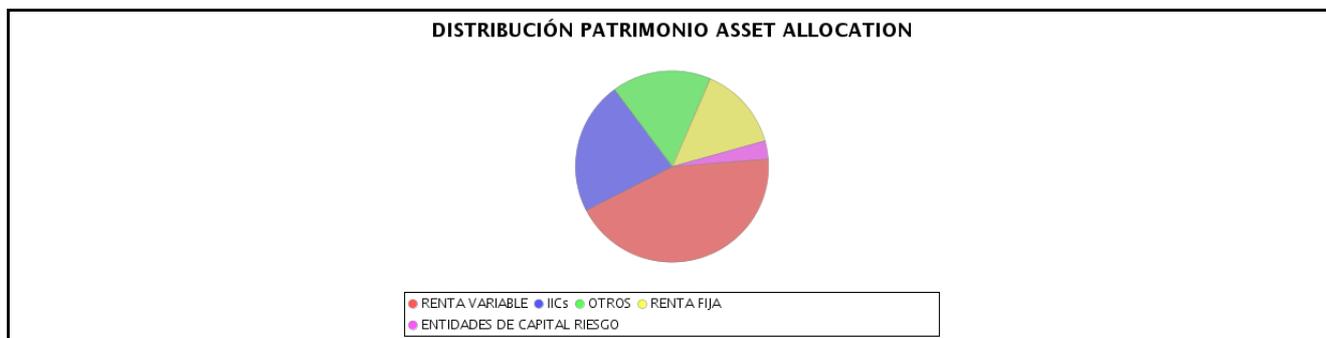
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	359	0,37	447	0,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.289	2,42		
TOTAL RENTA FIJA	2.648	2,79	447	0,49
TOTAL RV COTIZADA	14.815	15,65	12.518	13,77
TOTAL RENTA VARIABLE	14.815	15,65	12.518	13,77
TOTAL IIC	1.784	1,89	1.919	2,11
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.955	2,07	1.865	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.202	22,40	16.749	18,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.729	11,32	7.977	8,77
TOTAL RENTA FIJA	10.729	11,32	7.977	8,77
TOTAL RV COTIZADA	26.617	28,10	31.868	35,05
TOTAL RENTA VARIABLE	26.617	28,10	31.868	35,05
TOTAL IIC	19.439	20,49	22.673	24,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	950	1,00	957	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.736	60,91	63.475	69,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.938	83,31	80.224	88,20

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
TONIES SE	Compra de warrants "call"	2	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 892.252 - 41,28%
Accionistas significativos: 892.252 - 34,84%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 15.864.036
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 18.153.042
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 para el 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 5 mayor caída en 2 días desde la 2 Guerra 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 efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 52,95%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 26,17%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos.

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 mantenido 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 superior a la de su índice de referencia en 1,52% 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 4,5M euro, es decir un 4,96% en el período, hasta 94,72M euro.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 5, finalizando el ejercicio con 110 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 2,67% y la acumulada en el año de 2,67%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,16%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,16%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,59% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,59%.

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 positivo 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 0,46% 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 incrementado su inversión desde un 35,61% hasta un 52,93%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 29,99% hasta un 26,17%, 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 22.75%, mientras que su máximo por folleto es del 95,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha disminuido su inversión desde un 3.48% hasta un 3.41%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 11.53% hasta un 16,51%.

Se han realizado las siguientes compras:

VGM5 Index - FUT EURO STOXX 50 JUN25
ESM5 Index - FUT SP500 EMINI FUT JUN25
ECM5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT JUN25
NQM5 Index - FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN25
VGH5 Index - FUT EURO STOXX 50 MAR25
DFWM5 Index - FUT DAX MINI FUTURE JUN25
VGU5 Index - FUT EURO STOXX 50 SEP25
ESU5 Index - FUT SP500 EMINI FUT SEP25
ESH5 Index - FUT SP500 EMINI FUT MAR25
ECH5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT MAR25
LU0514695690 - ETF X MSCI CHINA 1C GY
NQH5 Index - FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR25
IBK5 Index - FUT IBEX 35 INDX FUTR MAY25
IT0005595605 - BGB BOTS 0 05/14/25
ES0L02506068 - BGB SGLT 0 06/06/25
DE000BU0E188 - BGB BUBILL 0 06/18/25
EURUSD - DOLAR USA
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS ETF USD

NXM5 Index - FUT NIKKEI 225 (CME) JUN25
DFWH5 Index - FUT DAX MINI FUTURE MAR25
IE00B5M1WJ87 - ETF SPDR SP EURO DIVIDEND ARISTOCRATS E

Se han realizado las siguientes ventas:

VGM5 Index - FUT EURO STOXX 50 JUN25
ESU5 Index - FUT SP500 EMINI FUT SEP25
ECM5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT JUN25
ESM5 Index - FUT SP500 EMINI FUT JUN25
VGU5 Index - FUT EURO STOXX 50 SEP25
VGH5 Index - FUT EURO STOXX 50 MAR25
NQM5 Index - FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN25
DFWM5 Index - FUT DAX MINI FUTURE JUN25
ESH5 Index - FUT SP500 EMINI FUT MAR25
ECH5 Curncy - FUT EURO FX CURR FUT MAR25
NQH5 Index - FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR25
IBK5 Index - FUT IBEX 35 INDX FUTR MAY25
NXM5 Index - FUT NIKKEI 225 (CME) JUN25
EURUSD - DOLAR USA
IE00B6R52036 - ETF ISHARES GOLD PRODUCERS UCITS ETF USD
DFWH5 Index - FUT DAX MINI FUTURE MAR25
LU0514695690 - ETF X MSCI CHINA 1C GY
LU1860979399 - FND PARETURN CERVIN WO INV-RB
US91282CMM00 - BGB T 4 5/8 02/15/35
LU1882691253 - FND OLEA NEUTRAL INVERSIONES C EUR
LU0478205379 - ETF X EUR CORPORATE BOND GY

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

ACC ELECNR SA
FUT EURO FX CURR FUT JUN25
ACC NEW GOLD INC
FUT EURO FX CURR FUT MAR25
ACC VIDRALA SA

Y los que menos han contribuido:

FUT EURO STOXX 50 MAR25
FUT SP500 EMINI FUT JUN25
FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN25
FUT SP500 EMINI FUT SEP25
FUT DAX MINI FUTURE JUN25

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición a derivados..
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 26,44% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

ADEPA Asset Management SA
 Allianz Global Investors GmbH
 Amundi Luxembourg SA
 Andbank Asset Management Luxembourg SA
 Arabelle Investissements Sicav
 AXA Investment Managers Paris SA
 BBVA Asset Management Sa Sgiic
 BlackRock Asset Management Ireland Ltd
 BlackRock Investment Management UK Ltd/United Kingdom
 BNP Paribas Asset Management Luxembourg SA
 Candriam
 Carlisle Investment Group Sarl
 DWS Investment SA
 Franklin Templeton International Services Sarl
 Goldman Sachs Asset Management Fund Services Ltd
 Groupama Asset Management SA/France
 iShares DE I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermogen
 Jupiter Asset Management Series plc
 La Francaise Asset Management SAS
 MSIM Fund Management Ireland Ltd
 Renta 4 Gestora SGIIC SA
 Schroder Investment Management Europe SA
 Seaya Capital Gestión SGEIC
 Singular Asset Management Sgiic SA
 State Street Global Advisors Europe Ltd
 Sunco Capital SGEIC
 Threestones Capital Management SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 13,03% de los activos de la cartera del fondo.

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

P/E AG RENEWABLES IBE SOLAR B FCR %s/p 1,15
 P/E TSC-EUROCARE REAL ESTATE- CLASE B %s/p 0,29
 P/E SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR %s/p 0,05
 P/E SEAYA VENTURES II FCR %s/p 0,15
 H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR %s/p 0,35
 P/E TSC-EUROCARE IV- CLASE A %s/p 0,66
 P/E SEAYA AND SUST TECH FUND I, FCR %s/p 0,17
 P/E BBVA CAPITAL PRIVADO FUND %s/p 0
 P/E AG ENERGY TRANSITION TECH FCR CL B %s/p 0,43
 P/E AG GL PRIVATE EQUITY I, FCR C %s/p 0,16

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 5,37%.

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 6.858,43

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	%
USU5007TAB18 - RFIJA KOSMOS ENERGY LT 7.50 2028-03-01	USD	259	0,27	349	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		259	0,27	349	0,38
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	99	0,10	99	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,10	99	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		359	0,37	447	0,49
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.59 2025-07-01	EUR	2.289	2,42		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.289	2,42		
TOTAL RENTA FIJA		2.648	2,79	447	0,49
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	347	0,37	294	0,32
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	35	0,04	28	0,03
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	102	0,11	148	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	648	0,68	472	0,52
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	8.217	8,68	6.096	6,71
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	146	0,15	121	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	354	0,37	312	0,34
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	245	0,26	155	0,17
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	224	0,24	204	0,22
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			249	0,27
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	140	0,15	180	0,20
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			156	0,17
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	103	0,11	95	0,11
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	149	0,16	196	0,22
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	124	0,13	125	0,14
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	3.505	3,70	3.306	3,64
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	196	0,21	171	0,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	279	0,29	208	0,23
TOTAL RV COTIZADA		14.815	15,65	12.518	13,77
TOTAL RENTA VARIABLE		14.815	15,65	12.518	13,77
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	565	0,60	717	0,79
ES0156501001 - PARTICIPACIONES KENTA CAPITAL PAGARES CO	EUR	1.219	1,29	1.202	1,32
TOTAL IIC		1.784	1,89	1.919	2,11
ES0162960027 - ACCIONES A&G NRGY TRANSIT TECH FD FCR/PT	EUR	405	0,43	321	0,35
ES0175273004 - ACCIONES SEAYA AND SUST TECH FUND I, FC	EUR	157	0,17	150	0,16
ES0162963039 - ACCIONES A&G GLOBAL PRIVATE EQUITY I, FC	EUR	138	0,15	125	0,14
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	1.090	1,15	1.067	1,17
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	1	0,00	4	0,00
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	165	0,17	198	0,22
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.955	2,07	1.865	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.202	22,40	16.749	18,41
US91282CCE93 - RFIJA UNITED STATES TR[1.25]2028-05-31	USD	1.401	1,48	774	0,85
DE000BU25042 - RFIJA BUNDESBLIGATION[2.40]2030-04-18	EUR	909	0,96		
GB00BSQNRD01 - RFIJA UNITED KINGDOM G[4.38]2030-03-07	GBP	891	0,94		
US91282CJA09 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	1.622	1,71	1.816	2,00
IT0005560948 - RFIJA ITALY GOVERNMENT[4.20]2034-03-01	EUR	859	0,91	851	0,94
IT0005584856 - RFIJA ITALY GOVERNMENT[3.85]2034-07-01	EUR	938	0,99	930	1,02
IT0005024234 - RFIJA ITALY BUONI POLI[3.50]2030-03-01	EUR	941	0,99		
GB00BT7J0027 - RFIJA UNITED KINGDOM G[4.50]2035-03-07	GBP	902	0,95		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.464	8,93	4.372	4,81
US91282CBQ33 - RFIJA TESORO DE ESTADO[0.50]2026-02-28	USD	411	0,43		
DE000BU0E139 - RFIJA GERMAN TREASURY [0.00]2025-01-15	EUR			1.457	1,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		411	0,43	1.457	1,60
XS2089229806 - RFIJA MERLIN PROPERTIE[1.88]2034-12-04	EUR	238	0,25	244	0,27
XS1752894292 - RFIJA MONTE DEI PASCHI[7.68]2028-01-18	EUR	329	0,35	332	0,36
XS2332889778 - RFIJA RAKUTEN INCI[4.25]2027-04-22	EUR	377	0,40	375	0,41
XS2619047728 - RFIJA BENTELER INTERNA[9.38]2028-05-15	EUR	315	0,33	318	0,35
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC[3.25]2026-04-30	EUR			281	0,31
XS2532478430 - RFIJA TEREOS FINANCE G[7.25]2027-04-15	EUR	318	0,34	320	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.578	1,67	1.868	2,05
XS1982819994 - RFIJA TELECOM ITALIA S[2.75]2025-04-15	EUR			280	0,31
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC[3.25]2026-04-30	EUR	277	0,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		277	0,29	280	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.729	11,32	7.977	8,77
TOTAL RENTA FIJA		10.729	11,32	7.977	8,77
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	191	0,20	228	0,25
SE000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	149	0,16	140	0,15
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	143	0,15	164	0,18
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP			174	0,19
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF			253	0,28
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	142	0,15	130	0,14
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	130	0,14	118	0,13
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	56	0,06	49	0,05
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	31	0,03	43	0,05
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			302	0,33
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	237	0,25	219	0,24
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	176	0,19	158	0,17
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	83	0,09	55	0,06
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	12	0,01	14	0,02
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	12	0,01	14	0,02
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	289	0,31	349	0,38
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	33	0,03	30	0,03
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	428	0,45	469	0,52
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	385	0,41	491	0,54
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	274	0,29	266	0,29
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	12	0,01	15	0,02
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD			169	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	106	0,11	111	0,12
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	340	0,36	222	0,24
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	182	0,19	152	0,17
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	112	0,12	113	0,12
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	68	0,07	77	0,09
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	474	0,50	372	0,41
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	125	0,13	102	0,11
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	93	0,10	94	0,10
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	219	0,23	249	0,27
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRY'S PLC	GBP	369	0,39	298	0,33
US31847R1023 - ACCIONES CORELOGIC INC	USD	70	0,07	81	0,09
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	13	0,01	16	0,02
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	12	0,01	14	0,02
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING	USD	32	0,03		
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	54	0,06	55	0,06
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	309	0,33	331	0,36
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	74	0,08	70	0,08
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	230	0,24	219	0,24
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			146	0,16
US2003401070 - ACCIONES COMERICA INC	USD	69	0,07	82	0,09
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	252	0,27	181	0,20
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	38	0,04	35	0,04
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	142	0,15	141	0,15
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	363	0,38	399	0,44
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF			35	0,04
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD	107	0,11	101	0,11
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	284	0,30	238	0,26
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	149	0,16	165	0,18
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	468	0,49	494	0,54
US4278661081 - ACCIONES Hershey Foods	USD	112	0,12	65	0,07
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	489	0,52	500	0,55
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	71	0,08	72	0,08
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	127	0,13	121	0,13
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	446	0,47	455	0,50
US5529531015 - ACCIONES MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	94	0,10	72	0,08
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	211	0,22	228	0,25
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP	USD	407	0,43	471	0,52
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	278	0,29	337	0,37
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD			186	0,20
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	104	0,11	53	0,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	290	0,31	280	0,31
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	104	0,11	132	0,15
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	84	0,09	64	0,07
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	50	0,05	57	0,06
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	29	0,03	42	0,05
GB00BFZ4N465 - ACCIONES CUSHMAN & WAKEFIELD	USD	31	0,03		
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	39	0,04		
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	67	0,07	107	0,12
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS INTERN. INC	USD	36	0,04		
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	140	0,15	130	0,14
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	87	0,09	92	0,10
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	110	0,12	153	0,17
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR			219	0,24
DE000A40KY26 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	385	0,41	370	0,41
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	67	0,07	64	0,07
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	190	0,20	118	0,13
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF			69	0,08
JE00BJUN4441 - ACCIONES CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD	82	0,09	111	0,12
BMG1738J1247 - ACCIONES BW LPG LTD	NOK	172	0,18	172	0,19
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	261	0,28	363	0,40
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	131	0,14	144	0,16
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	39	0,04	44	0,05
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	28	0,03	27	0,03
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	121	0,13	124	0,14
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	10	0,01	9	0,01
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	355	0,37	521	0,57
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	338	0,36	273	0,30
CH1425684714 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	44	0,05		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	112	0,12	145	0,16
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	56	0,06		
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC.(CSGP US)	USD	39	0,04	40	0,04
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	92	0,10	98	0,11
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	66	0,07	71	0,08
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	76	0,08	105	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	72	0,08	89	0,10
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	69	0,07		
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	48	0,05	83	0,09
US8163001071 - ACCIONES SELECTIVE INSURANCE GROUP, INC(USD	30	0,03		
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP/MN	USD	37	0,04		
AU000000NHF0 - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	221	0,23	183	0,20
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	264	0,28	242	0,27
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	55	0,06	41	0,05
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP			104	0,11
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			301	0,33
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	494	0,52	394	0,43
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	162	0,17	143	0,16
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	16	0,02	16	0,02
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-REG (SIKA SW)	CHF	45	0,05	45	0,05
BMG611881274 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL LTD-C(LBTYK US)	USD	84	0,09	123	0,13
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	402	0,42	389	0,43
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			170	0,19
US68268W1036 - ACCIONES ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD			131	0,14
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	71	0,08	76	0,08
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	535	0,56	479	0,53
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	187	0,20	177	0,19
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	58	0,06	46	0,05
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	83	0,09	63	0,07
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	42	0,04		
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	29	0,03	34	0,04
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	173	0,18	188	0,21
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	38	0,04		
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	47	0,05	49	0,05
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	90	0,10	70	0,08
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	750	0,79	428	0,47
US47103N1063 - ACCIONES JANUS INTERNATIONAL GROUP, INC.	USD	23	0,02	24	0,03
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	47	0,05		
US26969P1084 - ACCIONES EAGLE MATERIALS INC	USD	33	0,04		
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	407	0,43	407	0,45
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	290	0,31	395	0,43
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	607	0,64	644	0,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	332	0,35	327	0,36
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			222	0,24
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			180	0,20
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	54	0,06	65	0,07
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	17	0,02	18	0,02
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	69	0,07	101	0,11
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	253	0,27	187	0,21
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP(WP	CAD			91	0,10
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	290	0,31	276	0,30
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	11	0,01	12	0,01
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	217	0,23	233	0,26
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD			168	0,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	271	0,29	294	0,32
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	198	0,21	163	0,18
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD			621	0,68
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	184	0,19	185	0,20
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	494	0,52	407	0,45
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	98	0,10	66	0,07
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	122	0,13	109	0,12
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	81	0,09	67	0,07
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	70	0,07		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	153	0,16	148	0,16
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	138	0,15	103	0,11
US00183L2016 - ACCIONES ANGI INC-W/I	USD	10	0,01		
US44891N2080 - ACCIONES INTERACTIVE CORP	USD	46	0,05	61	0,07
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	25	0,03	23	0,03
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	10	0,01	13	0,01
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	224	0,24	244	0,27
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	203	0,21	174	0,19
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	371	0,39	360	0,40
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD			257	0,28
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	284	0,30	206	0,23
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	126	0,13	171	0,19
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY			342	0,38
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	187	0,20	151	0,17
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	247	0,26	297	0,33
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	197	0,21	181	0,20
GB00BTK05J60 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	99	0,10		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	119	0,13	68	0,07
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	51	0,05		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	354	0,37	403	0,44
JP3371200001 - ACCIONES SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	JPY	40	0,04		
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	31	0,03	52	0,06
SE0007692850 - ACCIONES CAMURUS AB	SEK	30	0,03		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	571	0,60	496	0,55
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC (GRAL US)	USD	6	0,01	2	0,00
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	40	0,04		
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	166	0,18	239	0,26
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			553	0,61
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	76	0,08	100	0,11
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD			67	0,07
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			244	0,27
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD			321	0,35
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	181	0,19	183	0,20
US0736851090 - ACCIONES Beacon Roofing	USD			56	0,06
US95082P1057 - ACCIONES WESCO INTL	USD	68	0,07	46	0,05
US8679751045 - ACCIONES SUNRISE COMMUNICATIONS AG	USD			80	0,09
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN GEALTHCARE LTD	NZD	31	0,03	68	0,07
ZAE000013181 - ACCIONES VALTERRA PLATINUM LIMITED	GBP	17	0,02		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	45	0,05		
GB0022569080 - ACCIONES AMDOCS LTD (DOX US)	USD	38	0,04		
US12510Q1004 - ACCIONES CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HO(CC	USD	41	0,04		
US2298991090 - ACCIONES CULLEN/FROST BANKERS INC	USD	31	0,03		
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	95	0,10	72	0,08
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	44	0,05	43	0,05
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	273	0,29	258	0,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			196	0,22
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR			169	0,19
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD			216	0,24
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD			282	0,31
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD			195	0,21
US48251W1045 - ACCIONES JKR AND CO INC-A	USD			259	0,29
US9576381092 - ACCIONES WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	32	0,03		
BE0974464977 - ACCIONES SYENSO SA	EUR	41	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		26.617	28,10	31.868	35,05
TOTAL RENTA VARIABLE		26.617	28,10	31.868	35,05
FR0000288946 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TERME	EUR	326	0,34	322	0,35
FR0010875237 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	325	0,34	321	0,35
LU1681045297 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD			93	0,10
IE00B3KDB060 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ICS EURO LIQUI	EUR	753	0,80	744	0,82
IE00BLP5S460 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	917	0,97		
LU0136043634 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO LIQUID	EUR	323	0,34	319	0,35
LU0206982331 - PARTICIPACIONES DEXIA MONEY MARKET EURO	EUR	324	0,34	320	0,35
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	2.863	3,02	829	0,91
LU0875334178 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY LIQUIDITY	EUR	755	0,80	746	0,82
FR0000991390 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR	293	0,31	289	0,32
IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY INSTITUTIONAL L	EUR			746	0,82
FR0010785865 - PARTICIPACIONES ALLIANZ SECURICASH SRI R	EUR	325	0,34	321	0,35
LU1022658667 - PARTICIPACIONES FRANKLIN EURO SHORT DURA	EUR	325	0,34	321	0,35
LU0415181899 - PARTICIPACIONES IUBS (LUX) BOND FUNDEURO	EUR			819	0,90
IE00BHTFVX48 - PARTICIPACIONES GS EURO LIQ RES-PREF ACC	EUR	752	0,79	744	0,82
LU1882691253 - PARTICIPACIONES ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	1.079	1,14	2.196	2,42
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	1.054	1,11	1.175	1,29
FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT SRI	EUR	756	0,80	747	0,82
LU0188172174 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD			768	0,84
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI IEACS-UCITS ETF D	EUR			786	0,87
LU0568621618 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - CASH USD	USD	287	0,30	320	0,35
FR0013106689 - PARTICIPACIONES CANDRIAM MONETAIRE C ACC	EUR	325	0,34	321	0,35
IE00B2Q5LW12 - PARTICIPACIONES GS US TREASURY LIQUID RE	USD	663	0,70	740	0,81
LU0478205379 - PARTICIPACIONES XTRACKER II EUR CORPORAT	EUR			788	0,87
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	336	0,35	353	0,39
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROPE 600 OIL&G	EUR	731	0,77		
LU2075344551 - PARTICIPACIONES DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	300	0,32	284	0,31
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	515	0,54	186	0,20
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	330	0,35	325	0,36
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	513	0,54	506	0,56
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	324	0,34	320	0,35
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR			1.951	2,15
IE00BLFVX27 - PARTICIPACIONES SPDR BLOOMBERG SASB US C	USD			738	0,81
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	449	0,47	965	1,06
LU0908524852 - PARTICIPACIONES HALLEY SICAV-ALINEA GLOB	EUR	926	0,98		
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR EUR DIV ARISTOCRATS	EUR	1.499	1,58		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL 2000 US S/C	EUR	1.072	1,13		
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES SHARES AGRIBUSINESS (IS	USD			560	0,62
LU0261947096 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD			193	0,21
LU1663875406 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-EU H YL CORP	EUR			803	0,88
LU2178481649 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EUR CORP SD	EUR			714	0,79
TOTAL IIC		19.439	20,49	22.673	24,92
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	48	0,05	55	0,06
LU2298599940 - ACCIONES P/E TSC-EUOCARE IV- CLASE A CO	EUR	628	0,66	628	0,69
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUOCARE REAL ESTATE F	EUR	274	0,29	274	0,30
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		950	1,00	957	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.736	60,91	63.475	69,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		78.938	83,31	80.224	88,20

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