

CARTERA MUDEJAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2707

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** BBB (FITCH)

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

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

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad tiene como finalidad, la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, para compensar por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,63	0,53	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	-0,27

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	446.952,00	466.533,00
Nº de accionistas	144,00	154,00
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	3.525	7,8872	7,2107	7,8871
2022	3.364	7,2111	6,5549	8,1963
2021	3.763	8,1147	6,9522	8,2986
2020	2.821	6,9975	5,2337	7,8211

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	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)

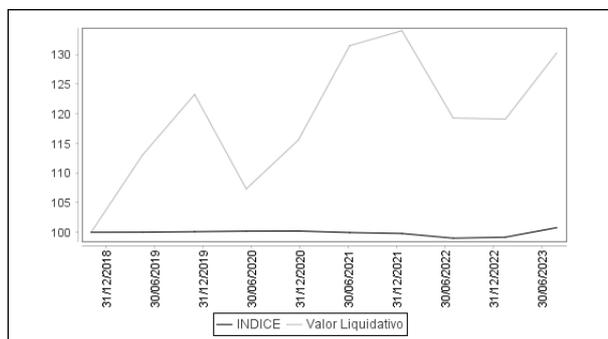
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
9,38	2,83	6,37	9,14	-8,51	-11,14	15,97	-6,24	-15,62

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,40	0,39	0,41	0,40	1,61	1,58	1,67	1,56

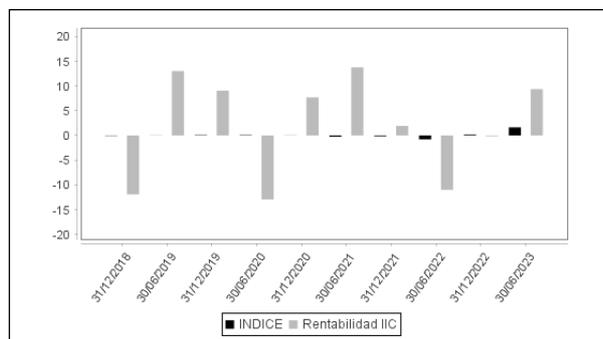
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.375	95,74	2.723	80,95
* Cartera interior	1.023	29,02	1.408	41,85
* Cartera exterior	2.352	66,72	1.315	39,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	78	2,21	620	18,43
(+/-) RESTO	72	2,04	22	0,65
TOTAL PATRIMONIO	3.525	100,00 %	3.364	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)	3.364	3.520	3.364	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,31	-4,44	-4,31	-0,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,95	-0,14	8,95	-8.879,29
(+) Rendimientos de gestión	9,88	0,72	9,88	-9.039,94
+ Intereses	0,06	0,03	0,06	112,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	-10.130,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,05	0,79	10,05	1.207,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,00	-0,42	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,10	0,13	-228,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,86	-0,93	160,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	0,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-16,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	7,77
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,06	-0,15	168,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.525	3.364	3.525	

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

3. Inversiones financieras

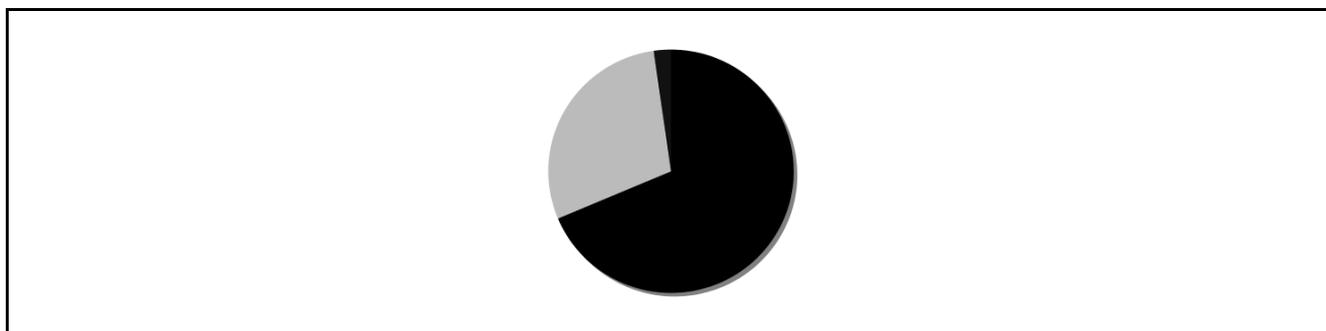
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	348	10,34
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	348	10,34
TOTAL RV COTIZADA	1.023	29,01	1.060	31,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.023	29,01	1.060	31,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.023	29,01	1.408	41,86
TOTAL RV COTIZADA	1.348	38,23	1.032	30,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.348	38,23	1.032	30,69
TOTAL IIC	1.004	28,48	282	8,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.352	66,72	1.315	39,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.374	95,72	2.723	80,93

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
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	840	Cobertura
Total subyacente renta variable		840	
TOTAL DERECHOS		840	
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	910	Cobertura
Total subyacente renta variable		910	
TOTAL OBLIGACIONES		910	

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

	SI	NO
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 habido 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 730.903,21 euros que supone el 20,73% sobre el patrimonio de la IIC.
Anexo:
h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha sido excelente para la mayoría de los mercados para sorpresa de muchos, porque ha habido resiliencia tanto del crecimiento económico como de los resultados empresariales. La recesión que se vaticinaba a comienzos de año finalmente no se ha materializado. Las valoraciones han ido al alza pese a las señales agresivas de los bancos centrales que han seguido subiendo los tipos de interés, pero poco a poco parece estar llegando el final del ciclo alcista de tipos.

Todos los bancos centrales de todo el mundo se ponen de acuerdo en subir los tipos de forma contundente. Desde los mínimos post-pandemia, EEUU ha subido 500 p.b., la Unión Europea 400 p.b., Canadá 450 p.b., o Reino Unido 490 p.b.

Por fin, la inflación se está desacelerando, en un movimiento de ida y vuelta, a pesar de que la subyacente está más estancada. En el caso de USA, la inflación pasó del 9,1% en junio del 2022 al 3% en junio de éste año, donde claramente el efecto base ha jugado muy a favor, mientras que la inflación subyacente está en el 4,8%. En el caso de Eurozona, la inflación pasó de los máximos de octubre del 2022 del 10,6% al 5,5%, mientras que la inflación subyacente se encuentra en el 5,4%.

Los motivos de la bajada de la inflación ha sido especialmente por las bajadas de los precios energéticos, como el gas natural y el petróleo. Gas: 145 eur jun/22 versus 33 eur actuales (-35%) y el petróleo Brent 115 eur jun/22 versus 75 eur actuales (-75%). Adicionalmente, ha habido una normalización de los cuellos de botella, reducción de inventarios y caídas de precios de producción industrial.

Habida cuenta que el ritmo de subida de tipos ha sido el mayor de los últimos 40 años y que existe un período de retraso en la afectación de éstos en la economía real, seguiremos sintiendo este endurecimiento en los próximos meses, aunque el crecimiento económico se ralentice.

Las primeras víctimas de las subidas de tipos de interés tan rápidas fueron la quiebra de varios bancos regionales americanos durante el mes de marzo encabezados por el banco Silicon Valley y posteriormente se trasladó a Europa con la quiebra de Credit Suisse donde finalmente fue comprado por UBS.

Dadas las subidas continuadas de tipos de interés, por fin la renta fija empieza a ser atractiva y el perfil conservador empezará a tener alegrías tanto éste año como los años venideros. Los tipos de interés en USA al cierre de junio se situaron en el rango del 5%-5,25% siendo los plazos cortos donde hay más valor al estar la curva invertida (el bono 2 años americano soberano está al 4,90% al cierre del semestre pero llegó a marcar un máximo del 5% frente al bono 10 años americano está al 3,83% aunque llegó momentos donde rompió el 4%).

Por el lado del Europa, los tipos oficiales de interés están al 4% y por tanto ha arrastrado también al alza toda la curva de tipos y especialmente el Euribor 12 meses, indicador de referencia de las hipotecas, que ha pasado del 3,30% al 4,13% al cierre del semestre.

Los mercados monetarios descuentan entre 1 y 2 subidas de tipos adicionales de 25 puntos básicos en el caso americano, con bajadas de tipos para la primera mitad del 2024 y en el caso Europeo, se descuentan mínimo 2 subidas de 25 puntos básicos adicionales y no se esperan por el momento bajadas de tipos.

Comportamiento positivo del crédito durante 2023. Después de la ampliación de diferenciales por la crisis financiera en marzo/23, los diferenciales han seguido estrechando hasta niveles previos. El crédito financiero senior ha vuelto también a niveles previos a la crisis financiera, sin embargo el crédito subordinado va a tardar algo más, pero la tendencia indica que también va a llegar.

En cuanto al crecimiento económico, la media del consenso de mercado indica que el crecimiento será muy débil durante 2023. Países como Alemania se espera que tengan un crecimiento negativo. Otros como España muy positivo, principalmente por el sector servicios y en particular la explosión del turismo después de la pandemia. Europa estaría técnicamente en recesión con dos trimestres consecutivos en negativo, si bien de forma muy leve. Alemania 4T 22 -0,50% y 1T/23 -0,30%.

Hay un mantenimiento del empleo en las principales economías. En Europa el empleo ha seguido recuperándose, situándonos en el mínimo de los últimos 25 años. Aunque EEUU se ha llegado a situar en un 3,40% de desempleo, sigue manteniendo prácticamente pleno empleo y por tanto es difícil que entre en una recesión profunda.

En los mercado bursátiles destacable la alta revalorización del Nasdaq total return en el semestre con una subida del 39%, su mejor semestre de los últimos 40 años, donde ha destacado especialmente 7 valores (Microsoft, Apple, Alphabet, Tesla, Nvidia, Meta, Amazon) concentrando la rentabilidad en esos 7 valores que representan casi el 85% de la rentabilidad que ha logrado el SP500 en 2023. El sesgo "Growth" ha dominado totalmente el primer semestre frente al sesgo "valor", con rentabilidades del 24% para el "growth" frente al 4% del "value".

Muy importante será seguir las expectativas puestas en la Inteligencia Artificial en las grandes tecnológicas, que cada vez se hacen más grandes y empujan los índices al alza.

A nivel sectorial, a parte de la tecnología por el lado positivo, también tienen subidas de más del 20% sectores como el de autos, retail o aerolíneas. Por el lado negativo, destacan las caídas en el año del sector energético con las petroleras a la

cabeza y las compañías de recursos básicos que están arrastradas por el mal comportamiento de China en el año. Los mercados emergentes de renta variable están más atrasados en el año (+3,46%) frente a los mercados desarrollados (MSCI Europe +11%, SP500 +16%), porque los datos macro chinos están saliendo peor de lo esperado, están recortando las previsiones de crecimiento en el año, el consumidor chino sigue posponiendo el consumo, el deterioro del sector inmobiliario sigue presente y la tan ansiada recuperación no está siendo tan boyante como se esperaba.

En el lado de la divisa, destacar la revalorización del euro contra el dólar del 5% en el año pasando del 1,06 a primeros de año al 1,12 actual, motivado por la mayor subida de tipos de interés que se espera en Europa respecto a USA éste año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los movimientos adoptados durante el semestre (del 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023) se han enfocado en tratar de adaptar la SICAV al entorno actual, y dado las previsiones de recesión que había a primeros de año, se decidió cubrir parte de la cartera de renta variable a medida que subía el mercado utilizando opciones sobre índices para bajar la exposición a bolsa dado que se cambió el benchmark de referencia. Dado las buenas perspectivas para la parte de renta fija, se invirtió en fondos de inversión de crédito europeo con duraciones cortas donde vemos mucho valor. En la parte de la renta variable en directo hay una cartera diversificada con apuesta especial por el sector financiero y tecnológico.

c) Índice de referencia.

Tomamos como índice de referencia el siguiente índice compuesto:
50% IBOXX 1-3, 20% EUROSTOXX50, 20% IBEX 35, 10% SP500

La SICAV obtuvo una rentabilidad en el periodo de referencia (del 31 de diciembre de 2022 al 30 de junio de 2023) de +9,38% y el índice de referencia en el mismo periodo del 9,01%.

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

CARTERA MUDEJAR SICAV ha cerrado el periodo de referencia (del 31 de diciembre de 2022 a 30 de junio de 2023) con un valor liquidativo de 7,8871611 euros lo que implica una rentabilidad en el semestre de +9,38% y el índice de referencia en el mismo periodo del 9,01%.

El patrimonio de la SICAV al cierre del periodo alcanza 3.525 miles de euros, un 4,7% inferior al cierre del semestre anterior (31.12.2022)

El número de accionistas es de 144 lo que supone un descenso del 6,49% frente a cierre del periodo anterior (31.12.2022).

Los gastos totales soportados por la SICAV durante el periodo fueron 0,82% (0,7830% gasto directo, 0,0394% gasto indirecto). Al tratarse de una IIC que invierte parte de su patrimonio en otras IIC's, los gastos incluyen los soportados en dichas inversiones.

Las acciones de la sociedad se encuentran admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el periodo de referencia, correspondiente al primer semestre de 2023, no se han dado diferencias superiores al 5% entre la cotización de la acción y su valor teórico.

En dicho periodo, se han cotizado 19.581 acción/acciones, que suponen un 4,28% del capital total.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el primer semestre del año, hemos aprovechado para vender activos de renta variable y reinvertir en renta fija, viendo el potencial que ofrecen las actuales yields para el 2023.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la sicav en el primer semestre del 2023 han sido las acciones de BBVA, Inditex y ASML. Por el lado contrario, los activos que más han detruido rentabilidad este primer semestre han sido

las acciones de Repsol, Grifols y Unicaja.

A cierre de semestre, el patrimonio de la sicav se encuentra invertido en un 68,7% en acciones, 29,1% en fondos de inversión y 2,3% en liquidez.

b) Operativa de préstamos de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad tiene un 28,91% de apalancamiento medio durante el periodo, computando como apalancamiento la inversión en IIC's. La SICAV si ha tenido posición en derivados durante el periodo como cobertura, concretamente compra de opciones puts del índice Eurostoxx50 financiada con venta de opciones call del índice Eurostoxx50, concretamente el nominal expuesto fue de 840 (miles de eur) en opciones put frente a 910 (miles de eur) en opciones call.

En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un segundo semestre de 2023 con cierta desaceleración dado el excelente primer semestre y con algunas revisiones a la baja de los resultados empresariales. No esperamos una recesión profunda y seguimos confiando en el buen comportamiento de los mercados. De cara al periodo estival adoptamos un sesgo defensivo confiando en sectores con beta inferior a la del mercado y que se han quedado más rezagados.

En la parte de la renta fija nos posicionamos para incrementar duraciones dado el posible techo de los tipos de interés en los próximos meses. Seguimos sobreponderados en el Ibex-35 por su alto peso en el sector bancario que se está beneficiando de tipos de interés altos por mucho tiempo y publicando muy buenos resultados que serán mantenidos en

los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02304142 - Letra del Tesoro 140423	EUR	0	0,00	348	10,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	348	10,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	348	10,34
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	348	10,34
ES0105066007 - Ac.CeInnex Telecom S.A.	EUR	107	3,02	89	2,65
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	38	1,07	36	1,07
ES0105046009 - Ac.Aena	EUR	33	0,95	27	0,79
ES0177542018 - Ac.International Consolidated Airlines	EUR	37	1,06	28	0,82
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	58	1,64	40	1,20
ES0113211835 - Ac.Banco Bilbao Vizcaya	EUR	147	4,17	118	3,50
ES0105548004 - Ac.Grupo Ecoener SA	EUR	43	1,23	39	1,15
ES0116920333 - Ac.Catalana de Occidente	EUR	0	0,00	47	1,39
ES0171996087 - Ac.Grifols	EUR	0	0,00	44	1,31
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	168	4,78	154	4,58
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	127	3,59	89	2,64
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	0	0,00	111	3,30
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	124	3,53	103	3,06
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	83	2,37	76	2,26
ES0180907000 - Ac.Unicaja Banco	EUR	56	1,60	60	1,80
TOTAL RV COTIZADA		1.023	29,01	1.060	31,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.023	29,01	1.060	31,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.023	29,01	1.408	41,86
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	45	1,27	44	1,31
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	53	1,50	59	1,75
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	67	1,91	62	1,83
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	137	3,87	74	2,19
FR0000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	78	2,22	76	2,25
DE0005190003 - Ac.Bayerische Motoren Werke AG	EUR	77	2,19	57	1,70
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	72	2,03	66	1,96
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	106	3,00	66	1,97
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	66	1,88	53	1,57
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	0	0,00	39	1,17
US02079K3059 - Ac.Alphabet Clase A	USD	83	2,37	63	1,86
DE0006231004 - Ac.infineon Technologies AG	EUR	101	2,85	0	0,00
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	37	1,05	35	1,03
US56585A1025 - Ac.Marathon Petroleum	USD	65	1,84	66	1,96
US5949181045 - Ac.Microsoft	USD	87	2,48	0	0,00
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	53	1,52	53	1,56
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	0	0,00	48	1,42
NL0000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	26	0,73	17	0,51
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	52	1,46	40	1,18
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	58	1,63	45	1,34
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	86	2,43	71	2,11
TOTAL RV COTIZADA		1.348	38,23	1.032	30,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.348	38,23	1.032	30,69
LU0960404233 - AXA WF US Credit Short D IG IHEUR	EUR	0	0,00	99	2,94
LU1673806201 - DWS FLOATING RATE NOT "TFC" (EUR)	EUR	111	3,16	0	0,00
FI4000233242 - Evli Short Corporate "IB" (EURHDG)	EUR	374	10,60	0	0,00
LU2386637925 - Franklin Euro Short Duration BD EBEURACC	EUR	100	2,84	0	0,00
LU0408877925 - JPM EURO GOVERNMENT S "I" (EUR)	EUR	135	3,83	0	0,00
LU1549373154 - JPMorgan Europe High Yield Short D CEURA	EUR	36	1,01	0	0,00
IE00BFZMJT78 - Neuberger Berman Ultra Short Term Eur	EUR	70	1,99	0	0,00
FR0007053749 - OSTRUM CREDIT ULTRA S "SI" (EUR)	EUR	0	0,00	183	5,45
LU0113258742 - SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C"	EUR	30	0,85	0	0,00
LU1805016570 - TIKEHAU SUBFIN AF ACEUR	EUR	148	4,20	0	0,00
TOTAL IIC		1.004	28,48	282	8,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.352	66,72	1.315	39,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.374	95,72	2.723	80,93

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.