

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: PACTIO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

C/ RAFAEL CALVO, 39 28010 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

sac@pactio.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: 21/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Vocación inversora de la sociedad: La sociedad se configura como una sociedad de inversión de capital variable con vocación inversora global. La sociedad invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades, registrada en CNMV con número 103, gestionada por Pactio Gestión SGIIC, SAU y cuyo depositario es CACEIS BANK SPAIN SAU. Los

inversores pueden consultar en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.pactio.com, el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, así como el folleto de la sociedad y el documento fundamental del inversor.

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	1,11	0,73	1,11	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	2,89	1,67	2,49

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	32.677.177,00	31.715.004,00
Nº de accionistas	453,00	431,00
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	639.243	19,5624	17,9448	19,7080
2024	606.128	19,1117	16,8289	19,4878
2023	537.254	16,9818	15,7660	16,9892
2022	477.357	15,7662	15,4115	16,9654

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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
2,36	3,48	-1,08	2,03	1,32	12,54	7,71	-6,63	4,28

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	0,24	0,22	0,16	0,16	0,65	0,35	0,00	0,00

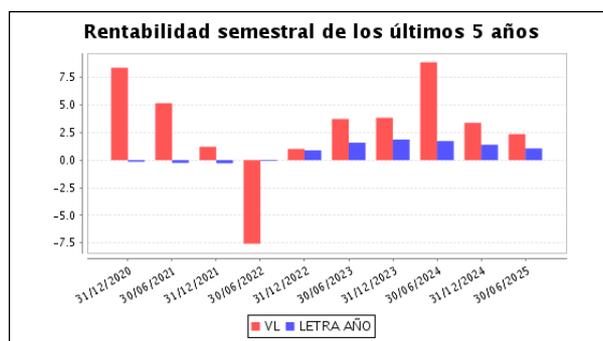
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	597.983	93,55	583.769	96,31
* Cartera interior	40.077	6,27	38.316	6,32
* Cartera exterior	557.894	87,27	545.143	89,94
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,00	309	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.617	1,97	20.941	3,45
(+/-) RESTO	28.643	4,48	1.418	0,23
TOTAL PATRIMONIO	639.243	100,00 %	606.128	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)	606.128	585.646	606.128	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,08	0,11	3,08	2.665,37
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,36	3,33	2,36	-27,54
(+) Rendimientos de gestión	2,62	3,54	2,62	-24,32
+ Intereses	0,08	0,13	0,08	-37,88
+ Dividendos	0,37	0,35	0,37	8,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-57,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,99	0,57	0,99	76,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	0,07	-0,30	-521,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,53	2,38	1,53	-34,14
± Otros resultados	-0,07	-0,03	-0,07	131,70
± Otros rendimientos	0,01	0,04	0,01	-77,75
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,21	-0,26	28,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	0,90
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	0,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,02
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,04	-0,09	147,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	141,11
+ 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	141,11
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	639.243	606.128	639.243	

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	11.696	1,83	11.647	1,92
TOTAL RENTA FIJA	11.696	1,83	11.647	1,92
TOTAL IIC	28.381	4,45	26.669	4,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.077	6,28	38.316	6,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.996	0,94	5.951	0,98
TOTAL RENTA FIJA	5.996	0,94	5.951	0,98
TOTAL RV COTIZADA	82.217	12,88	82.146	13,56
TOTAL RENTA VARIABLE	82.217	12,88	82.146	13,56
TOTAL IIC	468.894	73,34	457.119	75,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	557.108	87,16	545.217	89,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	597.185	93,44	583.533	96,27

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	26.529	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	44.928	Inversión
Total otros subyacentes		71457	
TOTAL DERECHOS		71457	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	18.139	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18139	
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	25.028	Cobertura
Total otros subyacentes		25028	
TOTAL OBLIGACIONES		43167	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

Nombramiento de nuevos consejeros. La Junta de accionistas de Allocation de 30 de junio ha acordado: (i) fijar en cinco el número de consejeros y (ii) nombrar dos nuevos consejeros: Juan Aznar y Sebastián Velasco.

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

Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 541.461.624,91 euros que suponen un 84,71% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre del año ha estado marcado por la elevada volatilidad de los mercados financieros. Los índices estadounidenses sufrieron fuertes caídas (con el S&P 500 cayendo cerca del 20%), para luego recuperar prácticamente todas esas pérdidas a lo largo del trimestre. A esto se sumó una fuerte devaluación del dólar frente al euro, superior al 10%. La principal causa de esta inestabilidad ha sido la incertidumbre en torno al alcance del establecimiento de aranceles a sus socios comerciales por parte de Estados Unidos. El aumento de los aranceles amenaza con frenar el crecimiento económico global, al tiempo que alimenta presiones inflacionarias.

Desde el punto de vista geopolítico, la nueva administración estadounidense ha generado una profunda desconfianza dentro de la OTAN, debido a sus continuas críticas a los socios europeos y a las amenazas de retirada del apoyo militar. Como respuesta, Alemania está impulsando un enorme paquete fiscal para fortalecer su sector de defensa y dinamizar su economía, flexibilizando los límites de déficit público y endeudamiento. En este contexto, la inversión en defensa se ha

incrementado y, en parte, ha quedado al margen de las restricciones fiscales. Además, se ha establecido un plan de inversión en infraestructuras por un total de 500.000 millones de euros (equivalente al 11,6% del PIB) durante los próximos diez años

En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios (4,25% - 4,50%) en la reunión de junio e indicó que los aranceles podrían retrasar la consecución del objetivo de inflación. En Europa, el Banco Central Europeo recortó el tipo de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2%, e indicó igualmente que existe el riesgo de que las tensiones comerciales tengan un impacto significativo en el crecimiento económico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha reducido hasta el 50,0% desde el 55,9% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior. La exposición a renta fija se ha incrementado hasta el 31,6% desde el 28,6% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado ligeramente hasta el 11,9% desde el 11,8% anterior.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Durante el primer semestre del año, el patrimonio de la Sociedad se ha incrementado debido a nuevas suscripciones y la rentabilidad del 2,36%. El número de participes se sitúa en los 453 desde los 431 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,17% e indirectos del 0,29%.

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

La SICAV se encuentra dentro del rango medio en rentabilidad versus la media de las SICAVs gestionadas.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera en el periodo han sido los siguientes:

A lo largo del primer semestre, los principales cambios en renta variable han consistido en reducir el nivel de exposición hasta aproximadamente el 50%. En cuanto a la exposición geográfica, los ajustes se han centrado en disminuir el peso en Estados Unidos e incrementarlo en Europa y en los mercados emergentes. A nivel sectorial, se ha reducido la exposición al sector tecnológico y se ha incrementado el peso en empresas europeas de los sectores de defensa y construcción.

La cartera mantiene un sesgo hacia valores growth, con una sobreponderación en el sector tecnológico y en valores relacionados con la inteligencia artificial.

En la cartera de renta fija, se ha incrementado principalmente la exposición a activos de investment grade. A pesar del mayor peso, se mantiene una política conservadora, con una sensibilidad reducida a los tipos de interés.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de proteger la cartera cuyo grado de cobertura ha sido del 98,69%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido del 19,67%.

d) Otra información sobre inversiones.

De acuerdo con el artículo 72 del RIIC, la sociedad invierte dentro del límite máximo del 10% del patrimonio destinado a fondos de inversión libre o en entidades de capital riesgo, con el objetivo de ampliar la diversificación de la cartera. Este tipo de inversiones representa actualmente el 4,89% del patrimonio, distribuido en cinco fondos: tres de ellos de real estate y los otros dos, en fondos de fondos de hedge funds.

Durante el primer semestre, la sociedad no ha realizado nuevas operaciones de esta clase de activos.

El bono emitido por Ebioss Energy, posteriormente denominado Akiles Corporation (código ISIN XS1331757176) es una emisión en situación de default desde 2020, reconociéndose en su momento la pérdida generada. Sin embargo, como el emisor no la ha dado de baja en las plataformas de custodia, la sociedad lo mantiene en cartera hasta que la emisión deje de aparecer en las posiciones custodiadas siendo su valor cero.

Información a inversores sobre eventuales incumplimientos. No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de rentabilidad evoluciona dentro de los límites establecidos.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La sociedad asume un riesgo de 3 en una escala del 1 al 7 dentro de la categoría de Sociedad de Inversión con carácter global.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Es voluntad de la sociedad ejercer en intereses de sus accionistas, con especial atención al derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales, los derechos inherentes a los valores que integran la cartera. Durante el semestre no se ha ejercido el derecho de voto en ningún valor de la cartera.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La sociedad no soporta costes derivados del servicio de análisis ya que es la propia Gestora quien los asume.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos trimestres, se espera mantener una elevada diversificación de la cartera, tanto por sectores como por geografías y clases de activos. Por último, se tendrá en cuenta el impacto que los aranceles impuestos por EEUU pudieran tener sobre el crecimiento, la inflación y los márgenes empresariales, con el fin de ajustar los niveles de exposición a renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31	EUR	11.696	1,83	11.647	1,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.696	1,83	11.647	1,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.696	1,83	11.647	1,92
TOTAL RENTA FIJA		11.696	1,83	11.647	1,92
ES0128522010 - PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR REL-P(R4VA	EUR	4.709	0,74	4.627	0,76
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	3.681	0,58	3.577	0,59
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	4.421	0,69	3.966	0,65
ES0105182010 - PARTICIPACIONES CAIXABANK BOLSA GES(FBGE	EUR	4.386	0,69	3.513	0,58
ES0168673004 - PARTICIPACIONES EDM AHORRO-L(EDMAHOL SM)	EUR	11.183	1,75	10.986	1,81
TOTAL IIC		28.381	4,45	26.669	4,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.077	6,28	38.316	6,31
FR001400PM68 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.75 2030-02-25	EUR	5.996	0,94	5.951	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.996	0,94	5.951	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.996	0,94	5.951	0,98
TOTAL RENTA FIJA		5.996	0,94	5.951	0,98
FR001400TL40 - ACCIONES LOUIS HACHETTE GROUP	EUR			2.243	0,37
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			4.163	0,69
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	7.808	1,22		
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	7.520	1,18	8.925	1,47
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	7.067	1,11	7.097	1,17
FR001400T0D6 - ACCIONES CANAL PLUS GROUP	GBP	7.033	1,10	6.493	1,07
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	6.109	0,96	6.225	1,03
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			5.065	0,84
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	3.727	0,58		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	17.754	2,78	24.612	4,06
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR	8.227	1,29		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	5.805	0,91		
US90364P1057 - ACCIONES UIPATH INC-CLASS A(PATH US)	USD			2.820	0,47
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD			6.115	1,01
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	7.129	1,12		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD			8.389	1,38
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.039	0,63		
TOTAL RV COTIZADA		82.217	12,88	82.146	13,56
TOTAL RENTA VARIABLE		82.217	12,88	82.146	13,56
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	67.599	10,57	47.774	7,88
IE00B3YQ1K12 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- JA	EUR	18.348	2,87	22.971	3,79
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	6.390	1,00	16.075	2,65
LU1165637460 - PARTICIPACIONES IVO EMERGI MRK CORP DT-1	EUR	16.784	2,63		
LU2182388236 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO AGG SR	EUR	18.816	2,94		
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	20.064	3,14		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1720112504 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG SELECTION FUN	EUR	13.924	2,18	13.952	2,30
IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR SP 500 ETF (SPYL GR	USD	13.343	2,09		
KYG411361390 - PARTICIPACIONES BLUE CHIP LIMITED	EUR	13.643	2,13	13.170	2,17
LU1692465138 - PARTICIPACIONES GLOBAL REAL ESTATE OPPOR	USD	3.611	0,56	4.178	0,69
IE00BFFW8341 - PARTICIPACIONES MUZ ENHANDC YIELD S/T-HD	EUR	10.741	1,68	10.733	1,77
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES IRONSHIELD CREDIT FD-A (EUR	2.537	0,40	2.572	0,42
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS PLC-MAN GLG GL	EUR	14.182	2,22	13.538	2,23
LU1128911291 - PARTICIPACIONES BKRSTLL GLBL PRECIOUS MT	EUR	14.332	2,24	5.327	0,88
LU0313358250 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GROWTH AN	USD	21.940	3,43	9.015	1,49
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR	14.580	2,28	14.077	2,32
IE000OXQ5385 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL SMART ENER	EUR			6.168	1,02
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO-TOTAL RTRN BD-EU H	EUR			18.799	3,10
LU1073903830 - PARTICIPACIONES INDOSUEZ AME OPPORT (IND	EUR			8.299	1,37
LU1370927789 - PARTICIPACIONES AXA CORE EUROPE FUND	EUR	4.284	0,67	4.287	0,71
IE00B61TKZ25 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLB INVEST- PR	EUR	10.206	1,60	10.224	1,69
IE00BFF4D54 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IN	USD	8.527	1,33	8.457	1,40
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULT SHORT B SRI-I	EUR	39.842	6,23	10.607	1,75
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA MARSHALL WACE UCIT	EUR	8.541	1,34	8.024	1,32
LU0939496179 - PARTICIPACIONES LARRAINVIAL ASSET MANAGE	USD	6.611	1,03	8.457	1,40
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	11.762	1,84		
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRKN EUR S DUR BD-EBEURA	EUR			2.227	0,37
LU0599474338 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR			6.129	1,01
LU0360477631 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESMENT	EUR			19.813	3,27
LU1542346322 - PARTICIPACIONES NATIX-LS ST ENRKT (LSSTS	EUR	10.049	1,57	26.720	4,41
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM UCI	EUR			12.362	2,04
IE00B53H0131 - PARTICIPACIONES IUBS ETF CMCI COMPOS USD(EUR			3.506	0,58
LU1437015735 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	41.826	6,54	29.341	4,84
LU1794438561 - PARTICIPACIONES DJE - ZINS & DIVIDENDE X	EUR	6.737	1,05		
GB00B5840F36 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	USD	16.772	2,62	10.259	1,69
IE00B4224531 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-I US	USD	6.425	1,01	7.638	1,26
LU1978319793 - PARTICIPACIONES MULTIBRAND SICAV-SIF	EUR	7.967	1,25	7.872	1,30
LU1115429026 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQ SWISS S&M IC	EUR	4.725	0,74		
LU0498015998 - PARTICIPACIONES IUBS LUX REAL ESTATE (UGL	EUR	1.723	0,27	1.720	0,28
IE0005042456 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP			16.529	2,73
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR			9.529	1,57
LU1057468578 - PARTICIPACIONES LUMYNA-BOFA MLCX COMMODI	EUR	5.414	0,85	5.306	0,88
IE00BDFBTQ78 - PARTICIPACIONES VANECK GLOBAL MINING ETF	EUR			6.749	1,11
LU1681038672 - PARTICIPACIONES AMUNDI RUSSEL 2000 ETF(R	EUR			25.827	4,26
LU1793346823 - PARTICIPACIONES BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I	EUR			8.889	1,47
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	6.649	1,04		
TOTAL IIC		468.894	73,34	457.119	75,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		557.108	87,16	545.217	89,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		597.185	93,44	583.533	96,27

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