

ALLOCATION, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 103

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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:** Aa3 (Moody's)

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 Electrónicosac@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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,78	0,80	1,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	1,25	1,24	1,46

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	36.939.683,00	37.687.061,00
Nº de accionistas	528,00	549,00
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	823.463	22,2921	20,7640	22,4388
2025	791.652	21,0059	17,9448	21,0304
2024	606.128	19,1117	16,8289	19,4878
2023	537.254	16,9818	15,7660	16,9892

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)

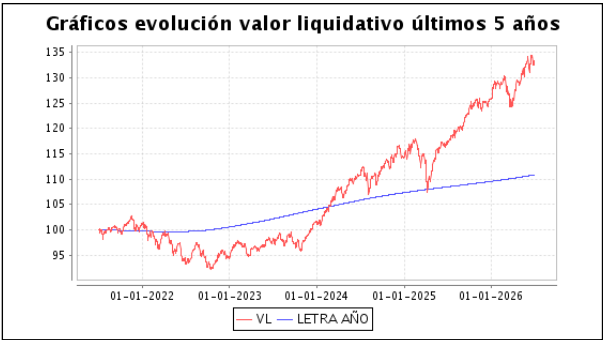
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
6,12	6,99	-0,81	1,84	5,44	9,91	12,54	7,71	6,43

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,21	0,27	0,94	0,65	0,35	0,00

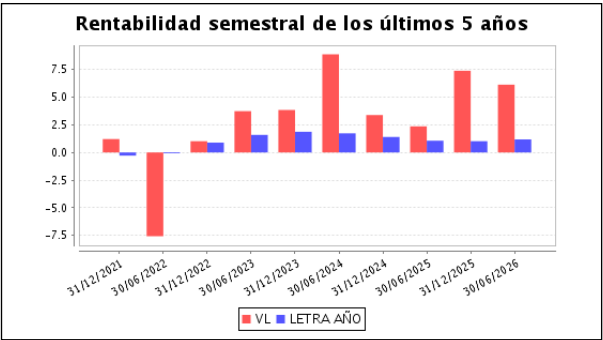
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	778.607	94,55	730.645	92,29
* Cartera interior	29.412	3,57	19.293	2,44
* Cartera exterior	749.067	90,97	711.073	89,82
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,02	280	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.563	4,32	64.178	8,11
(+/-) RESTO	9.293	1,13	-3.171	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	823.463	100,00 %	791.652	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	791.652	639.243	791.652	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,06	14,24	-2,06	-116,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,97	6,94	5,97	-2,79
(+) Rendimientos de gestión	6,21	7,19	6,21	-2,55
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	18,96
+ Dividendos	0,20	0,26	0,20	-15,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	108,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,50	-0,05	1,50	-3.699,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	-0,28	-0,57	130,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,05	7,24	5,05	-21,20
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-30,25
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,26	-0,24	3,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	11,21
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	11,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,46
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,07	-10,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-37,09
+ 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	-56,50
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	823.463	791.652	823.463	

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

3. Inversiones financieras

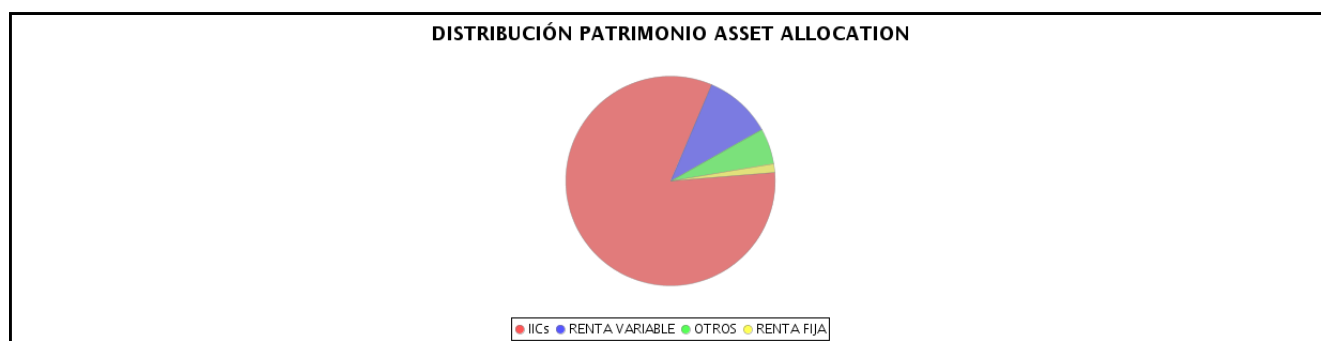
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.157	1,12		
TOTAL RENTA VARIABLE	9.157	1,12		
TOTAL IIC	20.255	2,46	19.293	2,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.412	3,58	19.293	2,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.193	1,36	11.261	1,42
TOTAL RENTA FIJA	11.193	1,36	11.261	1,42
TOTAL RV COTIZADA	76.232	9,26	54.178	6,83
TOTAL RENTA VARIABLE	76.232	9,26	54.178	6,83
TOTAL IIC	661.164	80,29	645.622	81,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	748.589	90,91	711.061	89,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	778.001	94,49	730.354	92,25

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"	40.404	Inversión
Total otros subyacentes		40404	
TOTAL DERECHOS		40404	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	41.276	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		41276	
TOTAL OBLIGACIONES		41276	

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

Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 715.392.800,67 euros que suponen un 86,88% del patrimonio de la IIC.

Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales. En cumplimiento del acuerdo aprobado por la Junta General Ordinaria en relación con el número mínimo de consejeros independientes, se modifica el artículo 14 de los Estatutos Sociales de la Entidad.

Durante el semestre la sociedad ha efectuado operaciones regulares y repetitivas, operaciones de compra y venta de divisa, a través de la Entidad Depositaria. Pactio cuenta con políticas y procedimientos internos que permiten prevenir, detectar y corregir posibles conflictos de interés que puedan perjudicar a los accionistas de las IIC gestionadas. Asimismo, Pactio cuenta con un procedimiento interno formal recogido en su reglamento interno de conducta, para cerciorarse de que la operación vinculada se realiza en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha estado dominado por la guerra en Irán y por sus efectos sobre los mercados energéticos. El bloqueo marítimo del estrecho de Ormuz ha provocado un shock energético y ha obligado a las principales economías desarrolladas a liberar sus reservas estratégicas de petróleo.

Los mercados globales de renta variable han tenido un buen comportamiento. Pese a los episodios de fuerte volatilidad, han cerrado el semestre cerca de máximos históricos, principalmente gracias al optimismo en torno a la inteligencia artificial y a las expectativas de un acuerdo de paz en Oriente Medio.

La presión inflacionaria derivada del aumento de los precios de la gasolina está teniendo un impacto significativo. La inflación estadounidense escaló hasta el 4,2% en mayo, su nivel más alto desde 2023, mientras que en la eurozona

aumentó hasta el 3,2%. El BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos en junio, situándolos en el 2,25%, en su primera subida en casi dos años y medio. Por su parte, la Reserva Federal, ya bajo la presidencia de Kevin Warsh, mantuvo los tipos en el 3,75%, pero eliminó de su comunicado cualquier referencia a futuras bajadas e incluso llegó a apuntar la posibilidad de una subida antes de final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a renta variable se ha incrementado hasta el 56,3% desde el 49,8% en la que se encontraba a cierre del semestre anterior. La exposición a renta fija se ha reducido hasta el 27,0% desde el 31,8% anterior. Por otro lado, la exposición a activos alternativos se ha incrementado ligeramente hasta el 11,1% desde el 10,7% 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 principalmente gracias a una rentabilidad obtenida del 6,12%. El número de participes se sitúa en los 528 desde los 549 a cierre del semestre anterior y la ratio de gastos directos del periodo es del 0,17% e indirectos del 0,16%.

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. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Durante el primer semestre, la exposición a renta variable se ha mantenido en torno al 50%. A finales del primer trimestre, la guerra en Irán elevó de forma notable la volatilidad de los mercados globales. En ese contexto, se redujo la exposición a renta variable. A medida que el conflicto se ha ido atenuando, esta se ha incrementado de nuevo, principalmente en EE.UU. y Europa. Por otro lado, se ha reducido el peso en mercados emergentes y Japón. A nivel sectorial, se mantiene un posicionamiento hacia los sectores de salud, utilities y defensa.

En renta fija, se ha reducido el riesgo de la cartera, tanto en crédito como en tipos de interés, mediante la venta de fondos europeos de gestión activa. Por otro lado, se ha incrementado el peso en mercados emergentes. La sensibilidad a tipos de interés sigue siendo baja, con una duración aproximada de 3,7 años.

En activos alternativos, se ha incrementado el peso en los fondos long short, tanto de crédito como de renta variable. Por último, se ha reducido la exposición a materias primas mediante la venta del ETF que replica el índice global, con un peso significativo en energía.

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 98,72%. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido del 26,31%.

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 5,07% del patrimonio, distribuido en seis fondos: tres de real estate, dos fondos de fondos de hedge funds y uno de crédito long short.

El fondo D1 Privates representa el 5% del fondo de fondos de hedge funds Multibrand SICAV-SIF. D1 Privates tiene una posición en SpaceX que, por su fuerte revalorización, pesa ya cerca de un 70% de su cartera. En previsión de una elevada volatilidad en la salida a bolsa de SpaceX, Multibrand SICAV-SIF segregó esa posición de D1 en un side pocket, que se irá reduciendo a medida que se vayan vendiendo las acciones de SpaceX. Ese side pocket representa el 0,07% del patrimonio de Allocation SICAV.

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. EVOLUCION 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 POLITICOS.

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.

En la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. celebrada el 26 de marzo de 2026, se optó por votar abstención en todos los puntos del orden del día.

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.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo semestre seguiremos con una elevada diversificación, tanto por clases de activos como por sectores, y se vigilarán de cerca los riesgos relacionados con la inflación, especialmente ante las tensiones geopolíticas y la presión sobre el precio del petróleo, que podrían condicionar la política monetaria y derivar en nuevas subidas de los tipos de interés.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	4.740	0,58		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	4.417	0,54		
TOTAL RV COTIZADA		9.157	1,12		
TOTAL RENTA VARIABLE		9.157	1,12		
ES0105182010 - PARTICIPACIONES CAIXABANK BOLSA GES(FBGE	EUR	6.204	0,75	5.576	0,70
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	5.357	0,65	5.116	0,65
ES0128522010 - PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR REL-P(R4VA	EUR	4.831	0,59	4.777	0,60
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIXTA G	EUR	3.864	0,47	3.823	0,48
TOTAL IIC		20.255	2,46	19.293	2,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.412	3,58	19.293	2,43
FR001400PM68 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.75 2030-02-25	EUR	11.193	1,36	11.261	1,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.193	1,36	11.261	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.193	1,36	11.261	1,42
TOTAL RENTA FIJA		11.193	1,36	11.261	1,42
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			3.824	0,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	6.959	0,85	7.311	0,92
FR001400T0D6 - ACCIONES CANAL PLUS GROUP	GBP	7.502	0,91	8.073	1,02
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			13.238	1,67
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	10.817	1,31	3.073	0,39
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	5.512	0,67		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	10.206	1,24	5.182	0,65
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	8.880	1,08		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	6.150	0,75		
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR			8.109	1,02
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	3.654	0,44		
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR			5.369	0,68
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	5.470	0,66		
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN	USD	11.081	1,35		
TOTAL RV COTIZADA		76.232	9,26	54.178	6,83
TOTAL RENTA VARIABLE		76.232	9,26	54.178	6,83
IE000V5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN FUNDS PLC-MAN GLG GL	EUR	21.197	2,57	20.808	2,63
LU1115429026 - PARTICIPACIONES MIRABAUD EQ SWISS S&M IC	EUR	5.338	0,65	4.984	0,63
LU0322253906 - PARTICIPACIONES XTR.MSCI EUROPE S.CAP 1C	EUR			6.683	0,84
LU1846391495 - PARTICIPACIONES IVO EMERGI MRK CORP DT-W	EUR	32.966	4,00	27.770	3,51
IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR SP 500 ETF (SPYL GR	USD	56.762	6,89	46.864	5,92
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	7.953	0,97	11.708	1,48
LU1692465138 - PARTICIPACIONES GLOBAL REAL ESTATE OPPOR	USD	3.369	0,41	3.504	0,44
LU1978319793 - PARTICIPACIONES MULTIBRAND SICAV-SIF	EUR	8.084	0,98	8.530	1,08
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	15.509	1,88	7.511	0,95
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE UCITS	EUR	58.137	7,06	32.796	4,14
LU0951570927 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA CAT BOND I	EUR	7.541	0,92	7.380	0,93
IE00B42NVC37 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL-GLB TECH-I	USD	9.829	1,19		
KYG411361705 - PARTICIPACIONES BLUE CHIP LIMITED	EUR	2.638	0,32		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM UCI	EUR	11.493	1,40	28.938	3,66
IE00B53H0131 - PARTICIPACIONES UBS ETF CMCI COMPOS USD(	EUR			4.592	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B5840F36 - PARTICIPACIONES XTRACKER GOLD ETC	USD	5.912	0,72	12.672	1,60
LU1834986900 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 6	EUR	4.200	0,51	11.488	1,45
LU1057468578 - PARTICIPACIONES LUMYNA-BOFA MLCX COMMODI	EUR	5.882	0,71	6.999	0,88
LU2182388236 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO AGG SR	EUR	44.401	5,39	49.227	6,22
LU3235877282 - PARTICIPACIONES AMERICA SMALL MD&CP-FE(I	EUR	17.527	2,13		
LU1923360827 - PARTICIPACIONES DZ BANK AG	EUR	12.553	1,52		
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	EUR	22.451	2,73	16.788	2,12
LU0939496179 - PARTICIPACIONES LARRAINVIAL ASSET MANAGE	USD	8.799	1,07	7.661	0,97
LU0498015998 - PARTICIPACIONES UBS LUX REAL ESTATE (UGL	EUR	1.738	0,21	1.730	0,22
IE000YNI0V27 - PARTICIPACIONES U ACC IRL BRID CRD LG DH	EUR	8.000	0,97		
FR0011088657 - PARTICIPACIONES AMUNDI ULT SHORT B SRI-I	EUR	47.694	5,79	55.281	6,98
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VANECK URANIUM AND NUCLE	EUR			5.039	0,64
LU1794438561 - PARTICIPACIONES DJE - ZINS & DIVIDENDE X	EUR	7.745	0,94	7.134	0,90
LU1370927789 - PARTICIPACIONES AXA CORE EUROPE FUND	EUR	4.245	0,52	4.223	0,53
IE00BFF4D54 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IN	USD	23.999	2,91	17.936	2,27
KYG411361390 - PARTICIPACIONES BLUE CHIP LIMITED	EUR	15.282	1,86	14.321	1,81
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	72.098	8,76	75.913	9,59
LU1720112504 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG SELECTION FUN	EUR	20.929	2,54	21.054	2,66
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR C	EUR			11.028	1,39
IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES WT EUROPE DEFENCE UCITS	EUR	14.500	1,76		
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF EURO STRAT BOND-Z E	EUR	28.185	3,42	27.835	3,52
LU2367663650 - PARTICIPACIONES LUMYA MARSHALL WACE UCIT	EUR	8.131	0,99	8.865	1,12
IE00B3YQ1K12 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- JA	EUR	25.687	3,12	21.582	2,73
IE00B61TKZ25 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLB INVEST- PR	EUR			10.740	1,36
LU1681038672 - PARTICIPACIONES AMUNDI RUSSEL 2000 ETF(R	EUR			14.254	1,80
FR0011790492 - PARTICIPACIONES BDL REMPART EUROPE I(BDL	EUR	7.745	0,94		
IE00BFFW8341 - PARTICIPACIONES MUZ ENHANCED YIELD S/T-HD	EUR	12.096	1,47	12.244	1,55
QSLU51727896 - PARTICIPACIONES MULTIBRAND SICAV-SIF	EUR	547	0,07		
LU1128911291 - PARTICIPACIONES BKRSSTLL GLBL PRECIOUS MT	EUR			19.541	2,47
TOTAL IIC		661.164	80,29	645.622	81,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		748.589	90,91	711.061	89,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		778.001	94,49	730.354	92,25

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