

CARFY, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 769

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,36	0,65	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,44	-0,49	-0,40

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	834.427,00	818.766,00
Nº de accionistas	148,00	137,00
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	74.335	89,0855	83,5335	91,8515
2021	70.082	85,5945	77,2566	85,8121
2020	63.557	77,2626	69,2792	82,1424
2019	59.200	81,6209	73,4658	81,7356

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
4,08	3,16	0,90	3,00	0,06	10,78	-5,34	10,22	5,56

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,24	0,94	1,04	0,99	0,95

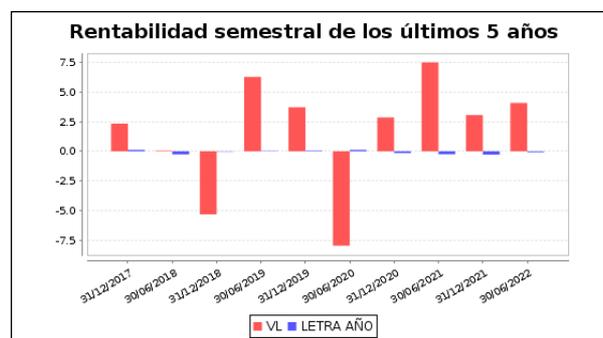
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	59.925	80,61	64.505	92,04
* Cartera interior	13.275	17,86	12.916	18,43
* Cartera exterior	46.648	62,75	51.589	73,61
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.065	14,89	4.834	6,90
(+/-) RESTO	3.345	4,50	743	1,06
TOTAL PATRIMONIO	74.335	100,00 %	70.082	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)	70.082	68.403	70.082	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,90	-0,61	1,90	-424,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,00	3,05	4,00	37,09
(+) Rendimientos de gestión	4,65	3,64	4,65	34,00
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	5,63
+ Dividendos	1,07	0,78	1,07	43,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-190,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,90	2,76	-5,90	-323,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	10,32	-0,38	10,32	-2.961,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,85	0,50	-0,85	-277,57
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-2.752,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,59	-0,66	18,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	2,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-25,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,05	-2,54
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,11	-0,20	92,76
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	153,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	60,35
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	173,80
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.335	70.082	74.335	

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

3. Inversiones financieras

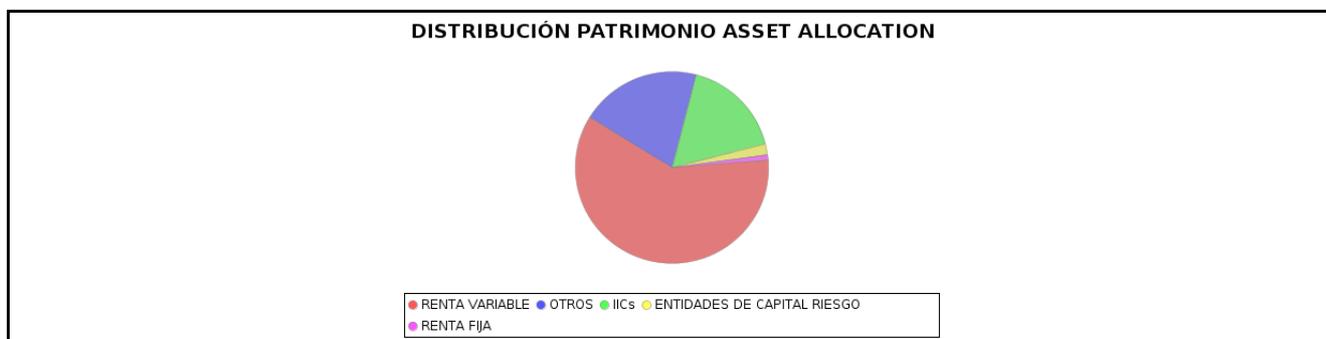
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	0,13	99	0,14
TOTAL RENTA FIJA	99	0,13	99	0,14
TOTAL RV COTIZADA	11.919	16,04	11.836	16,90
TOTAL RENTA VARIABLE	11.919	16,04	11.836	16,90
TOTAL IIC	482	0,65		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	790	1,06	982	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.290	17,88	12.916	18,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	567	0,76		
TOTAL RENTA FIJA	567	0,76		
TOTAL RV COTIZADA	32.793	44,11	38.860	55,36
TOTAL RENTA VARIABLE	32.793	44,11	38.860	55,36
TOTAL IIC	12.131	16,30	12.475	17,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	547	0,73	245	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	46.039	61,90	51.581	73,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.329	79,78	64.496	91,95

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	Cobertura
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	22.314	Cobertura
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/22 (CME)	Futuros vendidos	16.487	Cobertura
IBEX-35	Futuros comprados	1.368	Cobertura
Total otros subyacentes		40168	
TOTAL OBLIGACIONES		40168	

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

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: 834.357 - 0,44%

Accionistas significativos: 834.357 - 0,37%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 38.077.000 - 0,53%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 38.077.000 - 0,53%

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

Se cierra con las caídas bursátiles del mes de junio, el peor inicio de año para las bolsas americanas desde 1970 y con una caída aún más severa para los bonos, el peor inicio de año para una cartera mixta desde la segunda guerra mundial. El índice mundial de acciones ha caído un -15% en el semestre y lo que es aún más excepcional, con un índice agregado de bonos en euros retrocediendo más de un -7% y caídas de doble dígito en índices de bonos High Yield, emergentes y deuda subordinada.

La Situación macro es compleja y de gran incertidumbre. El ciclo económico está en su fase final y EEUU podría estar en

recesión mientras escribimos estas líneas, pero nada nos hace pensar en una recesión severa. Sólo una recesión técnica en EEUU y quizás, en Europa, pero no a nivel global.

Es factible e incluso esperable, que la situación se deteriore adicionalmente antes de comenzar a solucionarse y no son descartables escenarios de severa recesión con cortes del gas en Europa, pero no son el escenario central. También en pronto para descartar por completo la posibilidad de que los bancos centrales sean finalmente capaces de lograr un aterrizaje suave, sin más que una recesión técnica o simplemente una fuerte desaceleración. En cualquier caso, una economía en pleno empleo, con un sector corporativo sano y libre de grandes desequilibrios estructurales, difícilmente se enfrenta a una severa recesión en la que los bancos dejen de prestar dinero o hay una fuerte crisis inmobiliaria.

Hasta hace apenas unas semanas, los mercados temían que una inflación persistente aún muy relacionada con la escasez de oferta, forzara a los bancos centrales, con escasa capacidad para actuar sobre la oferta, a matar moscas a cañonazos aplicando políticas monetarias excesivamente restrictivas.

El mercado ha pasado rápidamente de la Frustración por la inflación a la obsesión por la recesión. Frustración ante una inflación que no termina de hacer pico y una obsesión por la recesión justificada, pero ya recogida en gran medida por los precios.

Las señales de que la inflación pronto hará techo son cada vez más fuertes. En una fase ya avanzada de la reapertura, el consumo de bienes se ve reducido en favor de los servicios y la acumulación de inventarios ya ha comenzado a generar fuertes rebajas en el precio de algunos bienes. Si sumamos a eso la caída del precio de las materias primas, con los metales industriales habiendo retrocedido en muchos casos cerca del 30% y caídas también en algunas materias primas agrícolas, pronto veremos la inflación a la baja. En cualquier caso, se mantendrá en niveles muy altos durante todo este ejercicio 2022 (6%?) y no será hasta finales del 2023 o inicio del 2024 cuando realmente comience a situarse cerca del objetivo del 2% de los principales bancos centrales.

Las expectativas de inflación, como es lógico cerca de la recesión, se han ajustado a la baja. La inflación esperada en EEUU a 2 años ha caído desde el 4,5% hasta el 3,2% en menos de un mes. Los tipos de interés del bono a 10 años americano también han caído desde el 3,5% de mediados de junio (eran máximos desde 2011) hasta el 2,8%. Se cumple así la más importante condición necesaria para la recuperación de las bolsas: estabilidad en tipos de interés y expectativas de inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 18,72%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 3,25%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización.

En divisas hemos reducido los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 4,70% 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 menor 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 4,25M?, es decir un 6,07% en el período, hasta 74,34M?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 11, finalizando el ejercicio con 148 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 4,08% y la acumulada en el año de 4,08%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,93%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,53%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del -0,49% en el periodo, siendo la remuneración media del año

aproximadamente de -0,49%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,06% 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 A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 2,49% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENDA VARIABLE: Se ha disminuido su inversión desde un 64% hasta un 18,72%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia.

RENDA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un 1% hasta un 3,25%, en un contexto de correcciones 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 0,90%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se ha realizado ninguna operación en el periodo.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 15,47% hasta un 21,64%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC HERMES INTERNATIONAL

ACC INTEL CORP

ACC NVIDIA CORP

ETF ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS

ETF ISHARES AGEING POPULATION UCITS ETF

ETF ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS

FUT EURO E-MINI FUT JUN22

ETC ISHARES PHYSICAL GOLD ETC

FND LFAM-GLOBAL COCO-I

ETF IS

Se han realizado las siguientes ventas:

ETF ISHARES MSCI EM ASIA ACC LN

ETF WT BATTERY SOLUTIONS EUR

FND BGF-CONTINENT EUR FL-I2

FND FRANK-TECHNOLOGY-AAEURH1

FUT EURO E-MINI FUT MAR22 CME USD

FND CARM PORT-SECURITE-AEURACCCA

FND NEWCAPITAL WNB-EURIA

FND NATIXIS HARRIS AS GB EQ-HIE SICAV

FND ROB

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

FUT NASDAQ 100 E-MINI MAR22 CME USD

FUT EURO STOXX 50 MAR22 EUX EUR

ACC GOLAR LNG LTD

ACC NOV INC

ETF JB PHYSICAL GOLD FND-A USD

Y los que menos han contribuido:

FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN22

ACC VIDRALA SA

ACC META PLATFORMS INC

ETF LYXOR EURSTX600 BANKS
FUT EURO STOXX 50 JUN22

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenían la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

54% en futuros sobre renta variable

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 69,38% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

WisdomTree Management Jersey Ltd

DWS Investment SA

BlackRock Asset Management

Lyxor International Asset Management SAS

La Francaise AM International SA

Waystone Management Co Lux SA

Johcm Funds Ireland Ltd

MDO Management Co SA

Pictet Asset Management Europe SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 11,31% de los activos de la cartera del fondo.

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

FND PARETURN CERVIN WO INV-RB

FDF DIP-CONS MULTI ASSETS CLASS A

P/E SEAYA VENTURES II FCR

P/E A&G RENEWABLES IBE SOLAR B FCR

P/E TSC-EUROCARE REAL ESTATE- CLASE B

P/E BBVA CAPITAL PRIVADO FUND

P/E SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND I FCR

ACC VALARIS PLC - CLASS A

H/F LUX LF FD-LONG TERM GR-L EUR

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 7,69%.

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

Los costes de servicio de análisis a la IIC durante el semestre son de 6.139 ?

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

En estos momentos del ciclo toca, más que nunca, diferenciar la macro de los mercados y recordar que el ciclo económico

y financiero no siempre están sincronizados. Dentro de este panorama negativo, hay dos buenas noticias: (i) la recesión en gran medida está ya recogida en las cotizaciones y, sobre todo, (ii) los mercados alcistas no terminan, sino que empiezan con las recesiones. Las bolsas son un indicador adelantado del ciclo económico y no al revés.

El riesgo vuelva a estar razonablemente remunerado, la renta fija vuelve a tener renta, la renta variable cotiza a valoraciones razonables y el sentimiento ha alcanzado un nivel de pesimismo extremo, tanto en el consumidor como en el posicionamiento del inversor institucional.

No por estar remunerado, vamos a asumir ese riesgo sin más y de forma inmediata. Entendemos las valoraciones como un motor fundamental para el largo plazo, pero sin un catalizador que lleve al mercado a reconocer la oportunidad, con frecuencia hay activos que se mantienen baratos durante demasiado tiempo. Los mercados tienden a sobre reaccionar y de cara al verano, la volatilidad seguirá siendo alta.

La primera condición necesaria para la recuperación de las bolsas era cerrar el diferencial entre expectativa de inflación y tipos de interés. El mensaje era una gran contradicción, pero tras las recientes caídas de las expectativas de inflación, con los tipos de interés a plazos largos habiendo ya repuntado, esa condición ya se cumple. La segunda, es posiblemente la revisión a la baja de las estimaciones de beneficios empresariales. Esta podría ser menos relevante en la situación actual, con los inversores (el buy side) teniendo claro lo que viene, pero los analistas (el sell side) no habiendo iniciado las revisiones de estimaciones.

Tras un primer semestre para el olvido, que ha sido el peor para la bolsa americana desde 1970 y lo que es más, el peor jamás registrado en el mercado de renta fija, la historia sugiere, que el segundo semestre debería ser mejor y posiblemente muy positivo, siempre y cuando a la economía no caiga en una profunda recesión.

Lo que puede faltar para la capitulación definitiva y ganar convicción de haber visto el suelo de la renta variable, son las revisiones a la baja de los beneficios empresariales. Con independencia del desenlace macro, vamos hacia una recesión de beneficios por contracción de márgenes

Hemos hecho algunos ajustes en cartera, pero recomendamos permanecer invertidos en activos de riesgo, comenzar a construir carteras con horizonte de largo plazo en crédito y ser selectivos en renta variable, guardando algo de presupuesto de riesgo, pero conscientes de que, en líneas generales, tras las fuertes caídas ya experimentadas, es tarde para buscar protección adicional.

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	%
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	99	0,13	99	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	0,13	99	0,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	0,13	99	0,14
TOTAL RENTA FIJA		99	0,13	99	0,14
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	205	0,28	251	0,36
ES0105389003 - ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	176	0,24	169	0,24
ES0113679 37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			118	0,17
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	242	0,33	244	0,35
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	216	0,29	209	0,30
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	483	0,65	568	0,81
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	33	0,04	42	0,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	922	1,24	685	0,98
ES0113900 37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	288	0,39	315	0,45
ES0105509006 - ACCIONES SOLUCIONES CUATROOCHENTA SA	EUR	224	0,30		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	155	0,21	179	0,25
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	199	0,27	187	0,27
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	162	0,22	82	0,12
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.964	5,33	3.801	5,42
ES06349509U6 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			9	0,01
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	314	0,42	422	0,60
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	360	0,48	386	0,55
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	223	0,30	235	0,34
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	2.033	2,74	2.545	3,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	381	0,51	163	0,23
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	23	0,03	41	0,06
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	136	0,18	95	0,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	185	0,25	195	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	386	0,52	306	0,44
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	381	0,51	590	0,84
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY, S.A.	EUR	228	0,31		
TOTAL RV COTIZADA		11.919	16,04	11.836	16,90
TOTAL RENTA VARIABLE		11.919	16,04	11.836	16,90
ES0167211004 - PARTICIPACIONES OKAVANGO DELTA FI ACC	EUR	482	0,65		
TOTAL IIC		482	0,65		
ES0175872003 - ACCIONES SEAYA VENTURES II, FCR	EUR	461	0,62	402	0,57
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCARE REAL ESTATE F	EUR			317	0,45
ES0184838011 - ACCIONES A&G RENEW IBERIAN SOLAR I FCR/P	EUR	320	0,43	251	0,36
ES0180660039 - ACCIONES BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	9	0,01	12	0,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		790	1,06	982	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.290	17,88	12.916	18,44
US91282CER88 - RFIA UNITED STATES TR 2.50 2024-05-31	USD	567	0,76		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		567	0,76		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		567	0,76		
TOTAL RENTA FIJA		567	0,76		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			289	0,41
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR			242	0,35
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			174	0,25
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	58	0,08	50	0,07
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	108	0,14	114	0,16
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	164	0,22	134	0,19
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	213	0,29	1.167	1,67
JP3046400002 - ACCIONES JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY	43	0,06	39	0,06
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	62	0,08	69	0,10
GB00BKF81C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	20	0,03	21	0,03
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD			51	0,07
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD			52	0,07
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	13	0,02	13	0,02
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD			44	0,06
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY			267	0,38
JP3475200006 - ACCIONES DAIICHIKOSHO CO., LTD.(7458 JP)	JPY			40	0,06
JP3546800008 - ACCIONES ITERUMO CORP	JPY	97	0,13	127	0,18
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	165	0,22	157	0,22
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	298	0,40	260	0,37
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	174	0,23	310	0,44
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	189	0,25	341	0,49
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	51	0,07	94	0,13
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	405	0,55	433	0,62
JP3976300008 - ACCIONES RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JPY			36	0,05
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	145	0,20	158	0,22
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	47	0,06	50	0,07
FI4000312251 - ACCIONES KOKAM OYJ	EUR	11	0,01	14	0,02
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	129	0,17	156	0,22
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	255	0,34	283	0,40
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	133	0,18		
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	17	0,02	18	0,03
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	111	0,15	107	0,15
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	302	0,41	221	0,32
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	36	0,05	48	0,07
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	162	0,20	50	0,07
US71377A1034 - ACCIONES PERFORMANCE FOOD GROUP CO(PFGC	USD	108	0,15		
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS	USD	422	0,57	584	0,83
US42225P5017 - ACCIONES ACC HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	USD	14	0,02	15	0,02
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	120	0,16	124	0,18
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	106	0,14	162	0,23
US0255371017 - ACCIONES AMERIETE EUROPPENNE SATELLITE	USD	155	0,21	132	0,19
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	391	0,53	859	1,23
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	85	0,11		
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	15	0,02	16	0,02
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	4	0,01	7	0,01
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	42	0,06	42	0,06
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	130	0,17	189	0,27
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	247	0,33	82	0,12
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	143	0,19	120	0,17
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	13	0,02	15	0,02
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	14	0,02	18	0,03
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	182	0,24	164	0,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	175	0,24	155	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	39	0,05	51	0,07
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	115	0,15	121	0,17
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	241	0,32	225	0,32
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	7	0,01	10	0,01
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	129	0,17	154	0,22
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	196	0,26	129	0,18
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	309	0,42	316	0,45
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	313	0,42	451	0,64
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	14	0,02	107	0,15
US01877R1086 - ACCIONES ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	USD	495	0,67	413	0,59
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	13	0,02	12	0,02
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD			41	0,06
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	142	0,19	190	0,27
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	17	0,02	21	0,03
US0594604029 - ACCIONES BANCO BRADESCO SA	USD	121	0,16	108	0,15
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	14	0,02	16	0,02
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	319	0,43	298	0,43
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	10	0,01	14	0,02
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	96	0,13	97	0,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.631	2,19	1.969	2,81
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	27	0,04	45	0,06
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	216	0,29	202	0,29
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	81	0,11		
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRY'S PLC	GBP	205	0,28	354	0,50
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	65	0,09		
US0248351001 - ACCIONES Amer Cmps Comm	USD	19	0,03	16	0,02
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS)	USD	75	0,10		
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	13	0,02	11	0,02
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	180	0,24	299	0,43
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	75	0,10	59	0,08
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	50	0,07		
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	14	0,02	17	0,02
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	288	0,39	499	0,71
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	11	0,01	10	0,01
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	622	0,84	421	0,60
GB00B2B0D697 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	129	0,17	143	0,20
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	29	0,04	47	0,07
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.046	4,10	4.387	6,26
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	62	0,08	84	0,12
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	185	0,25	216	0,31
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	123	0,17	197	0,28
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	5	0,01	12	0,02
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	211	0,28	252	0,36
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	139	0,19	153	0,22
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	22	0,03	23	0,03
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD			202	0,29
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD	16	0,02	20	0,03
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	240	0,32	195	0,28
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	10	0,01	12	0,02
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	251	0,34	198	0,28
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD			36	0,05
US25271C1100 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	2	0,00	2	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	130	0,18	230	0,33
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY			84	0,12
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	233	0,31	451	0,64
AU000000NHFO - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	178	0,24	164	0,23
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	29	0,04		
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	42	0,06	79	0,11
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	180	0,24	178	0,25
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	124	0,17	131	0,19
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	62	0,08	113	0,16
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	36	0,05	48	0,07
US9026531049 - ACCIONES JDR INC	USD	14	0,02	16	0,02
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	369	0,50	449	0,64
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	14	0,02	11	0,02
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	289	0,39	212	0,30
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	43	0,06	42	0,06
US03674X1063 - ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	234	0,31	123	0,18
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	12	0,02	15	0,02
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	167	0,23	58	0,08
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	51	0,07	107	0,15
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	15	0,02	14	0,02
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	44	0,06	47	0,07
US48205B1070 - ACCIONES JUPAI HOLDINGS LTD	USD	12	0,02	79	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	108	0,15	265	0,38
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	644	0,87	650	0,93
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	219	0,30	170	0,24
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	73	0,10	244	0,35
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	114	0,15	165	0,24
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	146	0,20	191	0,27
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	321	0,43	326	0,46
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	162	0,22	211	0,30
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	171	0,23	40	0,06
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	109	0,15	156	0,22
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	11	0,01	14	0,02
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			330	0,47
US4219461047 - ACCIONES ACC HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	12	0,02	13	0,02
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	14	0,02	17	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	168	0,23	139	0,20
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	327	0,44	967	1,38
US45378A1060 - ACCIONES INDEPENDENCE REALTY TRUST INC (USD	17	0,02	20	0,03
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			222	0,32
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	269	0,36	192	0,27
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	33	0,04	47	0,07
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	23	0,03	37	0,05
AT000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	73	0,10	77	0,11
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	189	0,25	352	0,50
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	71	0,09		
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	222	0,30	164	0,23
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	72	0,10		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	117	0,16		
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	13	0,02	15	0,02
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	176	0,24		
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	5	0,01	2	0,00
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	15	0,02	19	0,03
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	492	0,66	363	0,52
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	136	0,18		
US6802231042 - ACCIONES OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP	USD	142	0,19	144	0,21
US28618M1062 - ACCIONES ELEMENT SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	70	0,09		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	335	0,45	290	0,41
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	12	0,02	15	0,02
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	155	0,21	182	0,26
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	349	0,47	304	0,43
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	54	0,07	79	0,11
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	80	0,11	105	0,15
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	23	0,03	67	0,10
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	54	0,07	50	0,07
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	109	0,15	109	0,16
GB0007973794 - ACCIONES SERCO GROUP PLC	GBP	224	0,30	178	0,25
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	351	0,47	530	0,76
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD			140	0,20
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	76	0,10	142	0,20
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	101	0,14	142	0,20
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	138	0,19		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	68	0,09		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	128	0,17		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	228	0,31	279	0,40
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	84	0,11	117	0,17
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	71	0,10		
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	15	0,02	19	0,03
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	160	0,21	182	0,26
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	78	0,10		
JP3481800005 - ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	46	0,06	60	0,09
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	66	0,09		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	573	0,77	659	0,94
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	13	0,02	15	0,02
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	126	0,17	147	0,21
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	170	0,23	202	0,29
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			338	0,48
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	333	0,45	226	0,32
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	137	0,18	126	0,18
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	374	0,50	470	0,67
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	432	0,58	410	0,58
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	16	0,02	20	0,03
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	128	0,17	125	0,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	316	0,43	750	1,07
CA1125851040 - ACCIONES Brascan Corp	USD	225	0,30	281	0,40
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	11	0,01	13	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	113	0,15	122	0,17
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	13	0,02	16	0,02
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	35	0,05	52	0,07
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	70	0,09		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	108	0,15		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	204	0,27		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	79	0,11		
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD	92	0,12		
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	70	0,09		
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	194	0,26		
US87166B1026 - ACCIONES SYNEOS HEALTH INC	USD	91	0,12		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	140	0,19		
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	11	0,01	10	0,01
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	210	0,28	242	0,34
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	139	0,19	176	0,25
JP3548610009 - ACCIONES DENA	JPY			48	0,07
US8678921011 - ACCIONES Sunstone Hotel	USD			122	0,17
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	391	0,53	274	0,39
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	128	0,17	138	0,20
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	15	0,02	18	0,03
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	142	0,19	139	0,20
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	147	0,20		
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	106	0,14		
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	88	0,12		
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	74	0,10	57	0,08
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	137	0,18		
US1638511089 - ACCIONES ICHEMOURS CO/THE	USD	195	0,26		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	222	0,30	283	0,40
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	45	0,06	49	0,07
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			150	0,21
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			159	0,23
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY			79	0,11
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	149	0,20	158	0,23
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD			269	0,38
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD			154	0,22
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	111	0,15		
TOTAL RV COTIZADA		32.793	44,11	38.860	55,36
TOTAL RENTA VARIABLE		32.793	44,11	38.860	55,36
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	712	0,96		
LU1860979399 - PARTICIPACIONES PARETURN CERVIN WO INV-R	EUR	760	1,02	814	1,16
LU2388163516 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ-AEURA	EUR	1.007	1,35		
FR0000991390 - PARTICIPACIONES LFP TRESORERIE	EUR			2.000	2,85
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR	190	0,26	166	0,24
LU0804746799 - PARTICIPACIONES DIP CONSERV MLT ASST-A E	EUR	1.003	1,35		
IE0004810143 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INSTITUTIONAL	USD	1.911	2,57	1.758	2,51
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	150	0,20	173	0,25
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF'S PHYSICAL GOLD ETF	USD	553	0,74	665	0,95
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	323	0,43	676	0,96
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET - NUTRITION- I EU	EUR			677	0,97
CH0044781141 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER PHYSICAL GOL	USD	1.142	1,54	1.501	2,14
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 BANK	EUR	1.278	1,72		
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	122	0,16	168	0,24
LU0049014670 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY	USD			1.758	2,51
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	330	0,44	693	0,99
LU0871599147 - PARTICIPACIONES LUXEMBURG LIFE FUND	EUR	596	0,80	618	0,88
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES DJ EURO STOXX BA	EUR	409	0,55		
LU2075344551 - PARTICIPACIONES DIP LIFT INCOME-R1(DIPLI	EUR	1.646	2,21	808	1,15
TOTAL IIC		12.131	16,30	12.475	17,80
ES0176876003 - ACCIONES SUNCO CAPITAL DEVELOPMENT FUND	USD	226	0,30	245	0,35
LU1833083196 - ACCIONES TSC FUND-EUROCORE REAL ESTATE F	EUR	322	0,43		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		547	0,73	245	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.039	61,90	51.581	73,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.329	79,78	64.496	91,95

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
