

## URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

### Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/1998

### 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: 7 en una escala del 1 al 7.  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC q sean apto, armonizadas o no (en este caso máx 30% del patrimonio), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)      No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.      La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

#### 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	0,02	0,16	0,02	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	580.803,00	550.559,00
Nº de accionistas	257,00	215,00
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	5.081	8,7475	8,6473	10,0480
2021	5.519	10,0245	8,5643	10,0420
2020	4.667	8,5647	6,7176	8,8800
2019	4.776	8,6059	7,4265	8,6373

### 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	0,56		0,56	0,56		0,56	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

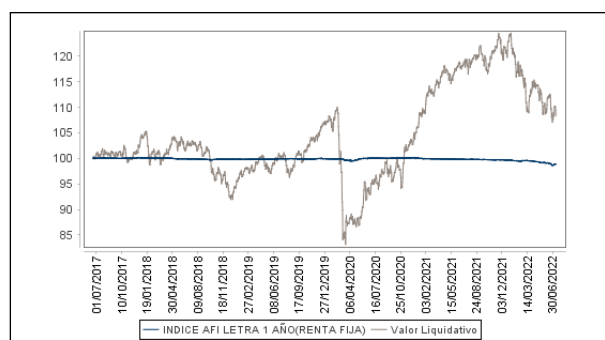
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-12,74	-4,77	-8,37	6,02	-0,82	17,04	-0,48	14,77	-0,30

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)	0,86	0,46	0,40	0,41	0,37	1,65	1,54	1,52	1,44

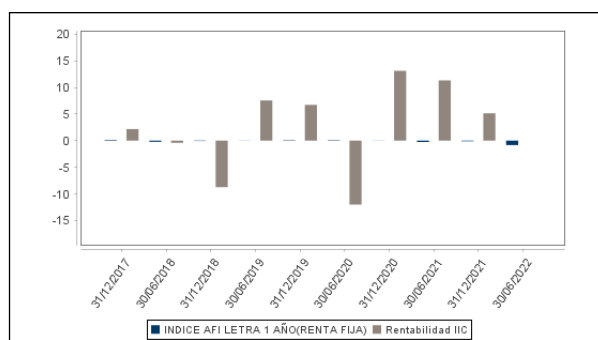
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.219	83,03	4.791	86,81
* Cartera interior	1.714	33,73	1.615	29,26
* Cartera exterior	2.522	49,64	3.190	57,80
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-0,33	-14	-0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	841	16,55	703	12,74
(+/-) RESTO	20	0,39	25	0,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.081</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.519</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.519	5.263	5.519	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,39	-0,26	5,39	-2.158,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,74	5,04	-13,74	11.963,33
(+) Rendimientos de gestión	-12,91	5,81	-12,91	11.870,54
+ Intereses	-0,05	0,10	-0,05	-148,50
+ Dividendos	0,81	0,34	0,81	135,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,02	-0,05	170,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,33	5,58	-10,33	-281,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,89	-0,33	-2,89	772,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,76	-0,01	-0,76	11.089,25
± Otros resultados	0,36	0,15	0,36	133,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,78	-0,83	92,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,56	-0,57	-0,56	-3,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,06	-0,11	90,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	4,84
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	3,93
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.081</b>	<b>5.519</b>	<b>5.081</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

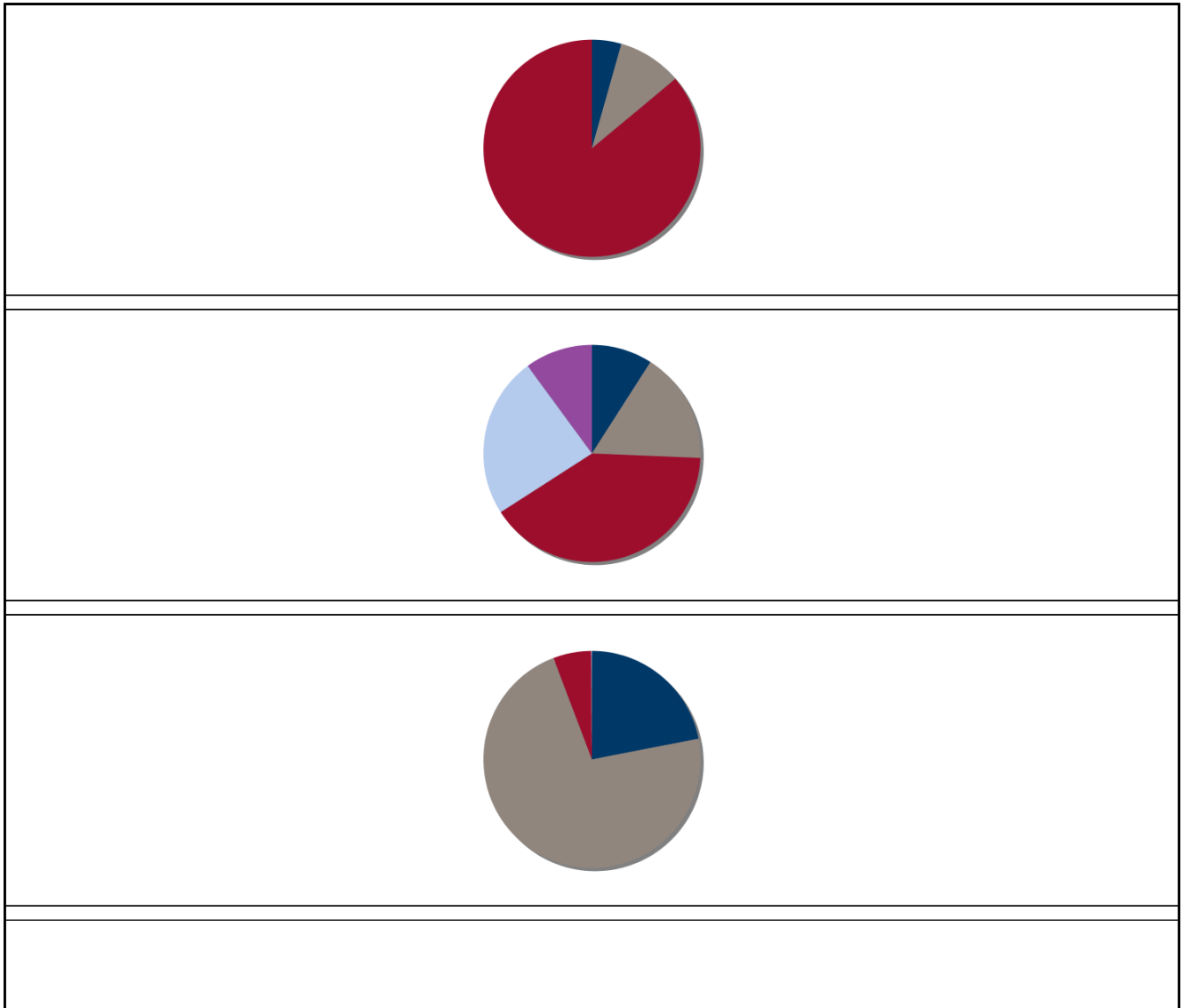
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

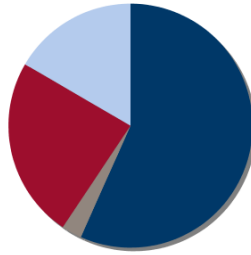
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	63	1,24	75	1,36
TOTAL RENTA FIJA	63	1,24	75	1,36
TOTAL RV COTIZADA	1.026	20,20	1.089	19,73
TOTAL RV NO COTIZADA	36	0,70	37	0,66
TOTAL RENTA VARIABLE	1.062	20,90	1.126	20,40
TOTAL IIC	589	11,59	414	7,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.714	33,73	1.614	29,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91	1,79	164	2,96
TOTAL RENTA FIJA	91	1,79	164	2,96
TOTAL RV COTIZADA	1.828	35,98	2.188	39,65
TOTAL RENTA VARIABLE	1.828	35,98	2.188	39,65
TOTAL IIC	637	12,53	852	15,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.555	50,29	3.204	58,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.269	84,03	4.818	87,30

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

Los productos estructurados suponen un 1,79% 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
ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE	Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CF	62	Inversión
Total subyacente renta variable		62	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		62	

### 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

El Consejo de Administración de la Sociedad, ha decidido la continuidad de la Sociedad y considera que podrá cumplir con el requisito establecido en la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, en su redacción aplicable para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022. Este nuevo requisito establece que, a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1%, la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones. El número mínimo de accionistas computado conforme a lo expuesto deberá concurrir durante un número de días que represente al menos las tres cuartas partes del periodo impositivo. No obstante, existe el riesgo de que, por razones sobrevenidas, que no permitan cumplir el requisito señalado en el párrafo anterior, la sociedad tenga que tributar al tipo general del Impuesto sobre Sociedades.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 276,46 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 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 del año 2022, ha sido un semestre especialmente complicado para la gestión de activos. No solamente para la gestión de carteras de renta variable sino también para activos que en un principio tienen un nivel de riesgo claramente inferior como son deuda pública, deuda corporativa e incluso emisiones de muy corto plazo ligadas a la liquidez.

Este mal comportamiento de los mercados de forma general ha sido provocado en gran medida por la violenta escalada de la inflación, que además no solo no se ha ido mitigando con el paso de los meses sino que ha ido creciendo hasta niveles no vistos en décadas. Niveles de inflación en entornos del 10% en países desarrollados activan todas las alarmas de los bancos centrales, por lo que la escalada de los tipos es inevitable. A este hecho debemos unir la guerra en la frontera este de Europa provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

Esta tragedia es otro foco de inestabilidad que redundo en que en muchos momentos los mercados hayan entrado en pánico y hayan sobre reaccionando ante cualquier noticia negativa. Todas estas razones han provocado que el primer semestre de 2022 haya sido uno de los semestres más complicados en la gestión de activos de los últimos 20 años.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 7,13% y 71,32%, respectivamente y a cierre del mismo de 5,66% en renta fija y 63,81% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -12,74% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,86% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Ha sido un semestre excesivamente complicado para los activos de riesgo, las bajadas generalizadas de los mismos explica el mal comportamiento de la SICAV respecto al Benchmark.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -12,74%, el patrimonio se ha reducido hasta los 5.080.566,83 euros y los accionistas se han incrementado hasta 257 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,86%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,75% y 0,11%, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: MEDTRONIC PLC, LINDE PLC, DASSAULT SYSTEMES SE, LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA, SQUIRREL MEDIA SA, BANK OF AMERICA CORP, CITIGROUP INC. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: REALIA BUSINESS SA, ZARDOYA OTIS SA, AMERICAN TOWER CORP-CL A, ILLUMINA INC, THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 17,40%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,05%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 0,85% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: BONO AURIGA PYMES NEW 23/01/2026 y ACCS. NUMULAE GTION DE SERV SOC SA.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 24,12%, siendo las gestoras principales RENTA 4 GESTORA SGIIC SA y MIRABAUD ASSET MANAGEMENT.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2022 las siguientes estructuras:

SOC GENERALE CREDIT LINK ITRAXX 10/07/25.

Se trata de una estructura sin capital garantizado que ofrece diferente rentabilidad a vencimiento en función del número de eventos de crédito que se produzcan durante la vida del bono.

El bono está ligado al número de eventos de crédito sobre una cesta de 125 empresas europeas, todas ellas con alta calificación crediticia (Investment grade) que forman la serie ITRAXX MAIN 28. El bono amortiza en 7 años y ofrecerá rentabilidad positiva con hasta cuatro eventos de crédito.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2022, ha sido 12,73%, siendo la



volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

#### 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.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas del mercado para el segundo semestre del año 2022, estimamos que la inestabilidad va a seguir siendo una de las claves en los mercados. Las claras tensiones inflacionistas son el mayor motivo de intranquilidad para la segunda mitad del año.

El hecho de confirmarse que no se trata de un dato coyuntural unido a los niveles excepcionalmente altos en la escalada de precios, no vistos en décadas, provocan que la inflación se convierta en el principal motivo de preocupación de aquí a cierre de año.

Las medidas tomadas por los bancos centrales de aumentar los tipos de interés no están deteniendo la escalada de la inflación y la posibilidad de que el conflicto en Ucrania provocado por la invasión rusa se prolongue en el tiempo se está convirtiendo en un escenario muy real.

Debido a todas estas fuentes de inestabilidad, nuestra principal prioridad para el segundo semestre de 2022 seguirá siendo el control exhaustivo del riesgo.

Seguimos estando muy atentos a todo los problemas que desestabilizan los mercados así como a valoraciones excesivamente elevadas en ciertos sectores.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	63	1,24	75	1,36
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		63	1,24	75	1,36
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		63	1,24	75	1,36
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	20	0,39	27	0,48
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	71	1,40	77	1,39
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	184	3,62	191	3,47
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO SA	EUR	32	0,63	54	0,98
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	22	0,44	31	0,56
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	157	3,09	143	2,58
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	8	0,16	8	0,14
ES0105546008 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	25	0,50	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	35	0,69	34	0,61
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR SA	EUR	22	0,43	21	0,38
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	27	0,53	19	0,34
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	18	0,35	20	0,37
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	36	0,71	42	0,76
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	40	0,78	42	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	86	1,70	114	2,07
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	88	1,72	111	2,01
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV S	EUR	7	0,14	7	0,13
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	36	0,71	32	0,59
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	28	0,55	21	0,38
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS SA	EUR	0	0,00	32	0,58
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	15	0,30	21	0,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	19	0,38	15	0,28
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	50	0,98	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS,S.A.	EUR	0	0,00	28	0,52
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.026</b>	<b>20,20</b>	<b>1.089</b>	<b>19,73</b>
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	36	0,70	37	0,66
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>36</b>	<b>0,70</b>	<b>37</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.062</b>	<b>20,90</b>	<b>1.126</b>	<b>20,40</b>
ES0116848005 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	589	11,59	414	7,49
<b>TOTAL IIC</b>		<b>589</b>	<b>11,59</b>	<b>414</b>	<b>7,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.714</b>	<b>33,73</b>	<b>1.614</b>	<b>29,25</b>
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,110 2049-07-15	EUR	0	0,00	67	1,22
XS1759395632 - BONOS SG ISSUER 0,000 2025-07-10	EUR	91	1,79	96	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		91	1,79	164	2,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>91</b>	<b>1,79</b>	<b>164</b>	<b>2,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>91</b>	<b>1,79</b>	<b>164</b>	<b>2,96</b>
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	31	0,61	34	0,61
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS SECURITIES LTD	EUR	81	1,60	76	1,37
JE00B1VS3333 - ACCIONES ETFS METAL SECURITIES LTD	EUR	72	1,42	76	1,37
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	17	0,34	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	41	0,81	0	0,00
DE000A0EQ578 - ACCIONES HELMIA EIGENHEIMBAU AG	EUR	32	0,62	52	0,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	17	0,33	25	0,46
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJIE PHILIPS NV	EUR	14	0,28	23	0,42
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	34	0,67	49	0,89
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	21	0,42	23	0,42
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	17	0,33	16	0,29
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	16	0,32	21	0,38
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	13	0,26	14	0,25
FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	87	1,72	109	1,98
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	21	0,42	28	0,51
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	56	1,11	86	1,56
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	23	0,46	32	0,58
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	33	0,64	49	0,90
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	28	0,55	34	0,61
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	29	0,56	33	0,60
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	55	1,08	73	1,33
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	24	0,47	29	0,52
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	17	0,34	25	0,45
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	16	0,32	20	0,35
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	91	1,79	141	2,56
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	50	0,98	59	1,07
FR00140037T8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	18	0,35	0	0,00
CH0038389992 - ACCIONES BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG	CHF	28	0,56	37	0,67
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	67	1,32	74	1,34
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	51	1,00	66	1,20
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	0	0,00	26	0,47
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO	USD	50	0,98	58	1,05
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	209	4,11	250	4,52
CH0496451508 - ACCIONES SOFTWAREONE HOLDING AG	CHF	11	0,23	19	0,35
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK INC	USD	16	0,32	25	0,45
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	30	0,58	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	41	0,80	56	1,01
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	31	0,60	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	49	0,97	43	0,77
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	33	0,65	39	0,71
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	12	0,24	16	0,28
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	25	0,49	30	0,54
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	23	0,42
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	23	0,45	38	0,69
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	110	2,17	133	2,41
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	27	0,54	29	0,52
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	34	0,66	44	0,80
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	24	0,46	34	0,61
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	0	0,00	23	0,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.828</b>	<b>35,98</b>	<b>2.188</b>	<b>39,65</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.828</b>	<b>35,98</b>	<b>2.188</b>	<b>39,65</b>
IE00B0M63060 - PARTICIPACIONES SHARES UK DIVIDEND	EUR	37	0,73	41	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	28	0,56	30	0,55
IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	20	0,39	22	0,40
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES LGIM ETF MANAGER LTD	USD	27	0,53	34	0,61
LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	20	0,40	46	0,82
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	127	2,50	178	3,23
LU1295568887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	45	0,88	60	1,09
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	48	0,95	64	1,15
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	27	0,54	49	0,89
LU1673816341 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENTS GESTION SGIIC	EUR	9	0,18	28	0,50
LU1708488298 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	40	0,78	49	0,89
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	100	1,96	109	1,98
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	51	1,00	60	1,08
LU2145464421 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	32	0,64	41	0,75
LU2368226051 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	EUR	25	0,50	41	0,75
<b>TOTAL IIC</b>		<b>637</b>	<b>12,53</b>	<b>852</b>	<b>15,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.555</b>	<b>50,29</b>	<b>3.204</b>	<b>58,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.269</b>	<b>84,03</b>	<b>4.818</b>	<b>87,30</b>

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

Los productos estructurados suponen un 1,79% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones