

## BARCAPITAL SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 676

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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:** UBS      **Rating Depositario:** A (FITCH)

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: 11/10/1999

### 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: 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,99	0,35	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	0,00	0,50	-0,04

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	593.584,00	593.703,00
Nº de accionistas	138,00	235,00
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	15.843	26,6902	25,8250	27,0071
2022	15.332	25,8240	24,6370	26,3059
2021	14.575	25,8912	22,4553	25,8912
2020	12.570	22,4520	19,0617	23,1921

### 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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

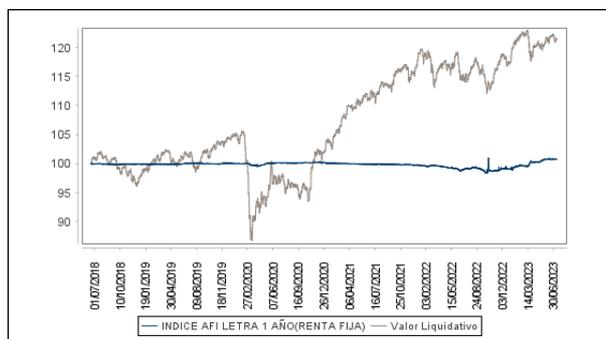
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
3,35	1,09	2,24	4,33	-1,45	-0,26	15,32	-2,04	-3,02

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,18	0,73	0,75	0,75	0,74

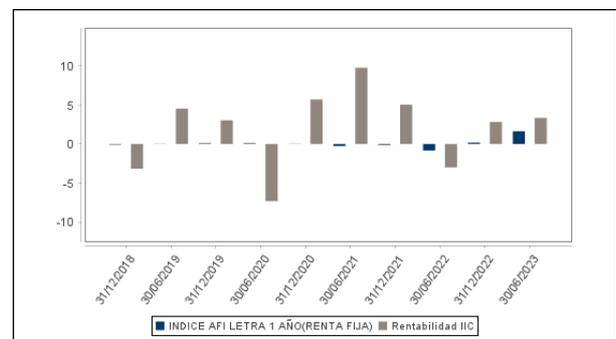
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.248	96,24	14.994	97,80
* Cartera interior	5.134	32,41	4.479	29,21
* Cartera exterior	10.024	63,27	10.411	67,90
* Intereses de la cartera de inversión	87	0,55	101	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,02	4	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	523	3,30	303	1,98
(+/-) RESTO	72	0,45	34	0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.843</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.332</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)	15.332	14.912	15.332	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,01	-0,02	219,23
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,27	2,77	3,27	-2.327,51
(+) Rendimientos de gestión	3,69	3,13	3,69	-2.727,35
+ Intereses	1,36	1,06	1,36	33,10
+ Dividendos	0,88	0,47	0,88	92,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	0,02	-0,46	-2.536,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,42	0,67	2,42	275,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,09	0,02	-123,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	-0,15	0,28	-295,52
± Otros resultados	-0,81	1,15	-0,81	-173,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,36	-0,43	362,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	2,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	73,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	41,05
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,02	-0,08	242,32
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	37,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	37,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.843</b>	<b>15.332</b>	<b>15.843</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

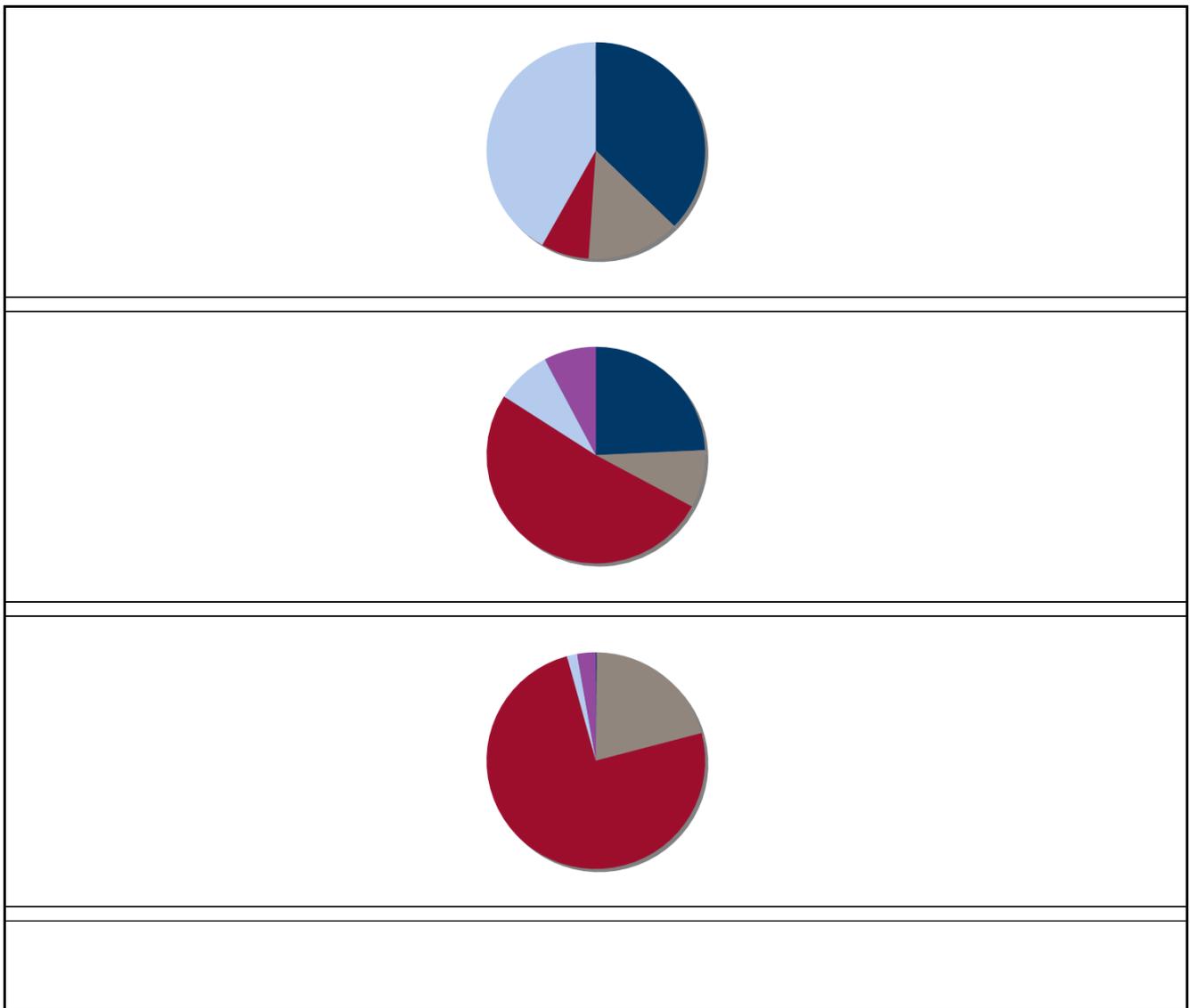
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

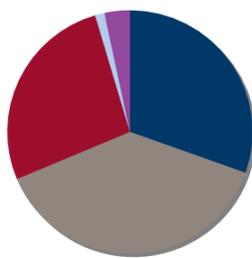
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.352	8,53	972	6,34
TOTAL RENTA FIJA	1.352	8,53	972	6,34
TOTAL RV COTIZADA	1.396	8,81	1.300	8,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.396	8,81	1.300	8,48
TOTAL IIC	1.286	8,12	499	3,26
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.099	6,94	1.708	11,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.134	32,40	4.479	29,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.781	30,17	4.596	29,97
TOTAL RENTA FIJA	4.781	30,17	4.596	29,97
TOTAL RV COTIZADA	3.409	21,51	3.159	20,60
TOTAL RENTA VARIABLE	3.409	21,51	3.159	20,60
TOTAL IIC	1.835	11,58	2.656	17,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.024	63,27	10.411	67,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.158	95,68	14.890	97,12

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Sociedad Gestora/Depositaria IIC

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.819.824,80 euros que supone el 36,73% sobre el patrimonio de la IIC.  
a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.548.035,04 euros que supone el 22,40% sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.583.509,76 euros que supone el 35,24% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 780.000,00 euros suponiendo un 4,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 1.774,76 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.

Superado un 2022 muy turbulento para los mercados financieros, la situación ha mejorado sustancialmente en la primera mitad del 2023. Cerramos el primer semestre del año con resultados mejor de lo esperado para la renta variable tras salir de un mercado bajista recuperando un 20% desde los mínimos de octubre y resultados positivos en renta fija pero con cierta volatilidad en tipos de interés.

Las rentabilidades son de doble dígito para renta variable destacando el growth que ha recuperado gran parte de las caídas sufridas el año pasado, mientras los mercados emergentes y China se han quedado muy por detrás de mercados desarrollados. La renta fija por su parte sigue recuperándose todavía de las caídas que comenzaron en el 2022 tras el inicio de las subidas de tipos de interés. Por su parte, las materias primas, que fueron la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, han perdido parte de su rentabilidad. En conclusión, el growth y las materias primas han intercambiado posiciones: la clase que cerró el año pasado con la peor rentabilidad de todas es ahora la que obtiene mejores resultados, y viceversa.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +16%, S&P500 +15,9%, Nasdaq 100 +38,8%, Nikkei +27,2%, Ibex 35 16,6%.

El mercado de renta variable con el mejor comportamiento en divisa local ha sido Japón, con subidas superiores al 20%. Por detrás, tanto el mercado americano como el europeo registraron subidas por encima del 15. En el caso de EE.UU. este repunte se ha debido casi exclusivamente a las mayores acciones de crecimiento (es decir, las tecnológicas de megacapitalización) que tienen una prevalencia casi absoluta en dicho mercado. El fuerte rally de las acciones relacionadas con la inteligencia artificial se mantiene y permite que los índices sigan ganando posiciones. Siete acciones (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta, Tesla y Alphabet) representan el 80% de la subida del S&P 500 hasta la fecha. Los buenos resultados de las acciones en este año también se explican por la actual reticencia de las empresas a recortar sus plantillas, y los inversores tienen la esperanza de que la inflación en EE. UU. podrá moderarse significativamente sin que se produzca un aumento del desempleo.

Los mercados financieros han estado a lo largo del primer semestre calibrando un mayor o menor endurecimiento en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, ante una inflación que sigue sin dar síntomas de una clara relajación especialmente en la versión subyacente y con un componente de servicios que lejos de ceder, sigue repuntando en algunas economías. Esta situación ha provocado que, en sus respectivas reuniones de junio, los principales bancos centrales hayan continuado con su retórica hawkish, borrando la posibilidad de un giro inmediato en sus políticas monetarias y por lo tanto impidiendo tener clara visibilidad sobre el nivel de llegada en tipos. La FED ha subido los tipos

hasta el 5,25%, el ECB al 3,50% y el BoE al nivel del 5%.

Respecto a la renta fija, destacar el gran dinamismo del mercado primario que deja el semestre casi con registros record en términos de nuevas emisiones, tan solo superado por el año del Covid y que pone de manifiesto el apetito de la base inversora por el activo.

El semestre ha estado marcado por la crisis bancaria que se desencadenó con los bancos regionales americanos, seguida por el contagio a la banca europea, y que provocó caídas importantes en deuda subordinada financiera/AT1.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government +2,1%, US Treasury +1,6%, Euro Investment Grade +2,0%, Euro High Yield +4,4%, con la única excepción negativa del índice de CoCos -4,4%, como hemos comentado.

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 53,43% y 33,23%, respectivamente y a cierre del mismo de 56,14% en renta fija y 33,16% 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 3,35% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,67% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el entorno actual de mercado, la Sicav ha estado invertida tanto en renta fija como en renta variable, activo que ha tenido un muy buen comportamiento durante el período, lo que ha conseguido batir la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,35%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 15.842.892,56 euros y los accionistas se han reducido hasta 138 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,39%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,36% y 0,03%, respectivamente.

A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00euros

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: GE HEALTHCARE TECHNOLOGY, ABERDEEN LIQ LX-EURO FD-I-2, CS CORTO PLAZO FI. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: STMICROELECTONICS NV, CIA.DISTR.INTEG.LOGISTA, AMUNDI EURO LIQ RA-DP, ABERDEEN LIQ LX-EURO FD-A-2, ALTAMAR X GLB PVT EQ PROG FCR CL F, LYXOR ETF EUROSTOXX 50 DR.

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 no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 2,36%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2023, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 20,15% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ALTAMAR INFRAESTRUCTURAS, FCR, PART. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL III FCR y PART GALDANA VENTURES I. 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 2023 suponía un 26,64%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2023 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: ACC ABENGOA CLASE B, BONO LEHMAN BROTHERS FLOAT y ACCS. KPNWEST.

### 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 2023, ha sido 5,61%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%.

### 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.

De cara a la segunda parte del año, la economía global seguirá mostrando síntomas de debilidad, con el riesgo de que algunas economías entren en recesión. Los bancos centrales es probable que realicen alguna subida adicional en los tipos de interés, en respuesta a una inflación subyacente que está tardando en moderarse, a pesar de la mejora observada en los índices generales de precios. Por este motivo, no esperamos que se produzcan bajadas de tipos al menos hasta el año que viene. Esto nos hace pensar que el buen comportamiento de la renta variable es difícil que se mantenga en los próximos meses, mientras las perspectivas para la renta fija son más atractivas.

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	%
ES0L02401120 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,949 2024-01-12	EUR	194	1,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		194	1,22	0	0,00
ES0813211010 - BONOS BBVA 6,000 2024-03-29	EUR	194	1,22	195	1,27
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	582	3,67	587	3,83
ES0840609046 - BONOS CAIXABANK SA 8,250 2029-03-13	EUR	193	1,22	0	0,00
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	0	0,00	190	1,24
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2028-01-25	EUR	188	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.158	7,31	972	6,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.352</b>	<b>8,53</b>	<b>972</b>	<b>6,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.352</b>	<b>8,53</b>	<b>972</b>	<b>6,34</b>
ES0105027009 - ACCIONES SICAV DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	71	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	137	0,86	109	0,71
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	93	0,59	77	0,50
ES0126775032 - ACCIONES DIA (DISTRIBU. ALIMENTOS)	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	272	1,72	231	1,51
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	151	0,96	147	0,96
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	19	0,12	18	0,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	239	1,51	165	1,08
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	3	0,02	5	0,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	200	1,26	223	1,45
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	24	0,15	18	0,12
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	257	1,62	234	1,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.396</b>	<b>8,81</b>	<b>1.300</b>	<b>8,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.396</b>	<b>8,81</b>	<b>1.300</b>	<b>8,48</b>
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	493	3,11	499	3,26
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	793	5,01	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.286</b>	<b>8,12</b>	<b>499</b>	<b>3,26</b>
ES0113309035 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	6	0,04	4	0,03
ES0140637002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	866	5,46	1.015	6,62
ES0157101025 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	228	1,44	235	1,53
ES0157103054 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	0	0,00	453	2,96
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>1.099</b>	<b>6,94</b>	<b>1.708</b>	<b>11,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.134</b>	<b>32,40</b>	<b>4.479</b>	<b>29,22</b>
US91282CFX48 - BONOS US TREASURY N/B 4,500 2024-11-30	USD	453	2,86	187	1,22
US91282CGN56 - BONOS US TREASURY N/B 4,625 2025-02-28	USD	91	0,57	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>544</b>	<b>3,44</b>	<b>187</b>	<b>1,22</b>
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	0	0,00	280	1,82
USF43628B413 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 8,000 2025-09-29	USD	172	1,08	188	1,23
USN30707AG37 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 3,500 2028-04-06	USD	167	1,06	164	1,07
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	293	1,85	290	1,89
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	193	1,22	188	1,22
FR0013398229 - BONOS ENGIE SA 3,250 2024-11-28	EUR	97	0,61	98	0,64
XS0221627135 - BONOS UNION FENOSA FINANCE 5,248 2166-12-30	EUR	144	0,91	143	0,94
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	183	1,15	192	1,25
XS1156024116 - BONOS INTESA SANPAOLO VITA 4,750 2024-12-17	EUR	96	0,61	98	0,64
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	293	1,85	291	1,90
XS1614415542 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	194	1,23	193	1,26
XS1739839998 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2025-06-03	EUR	182	1,15	178	1,16
XS1880365975 - BONOS BANKIA SA 6,375 2023-09-19	EUR	198	1,25	195	1,27
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14	EUR	294	1,85	287	1,87
XS1951093894 - BONOS BANCO SANTANDER SA 7,500 2024-02-08	USD	174	1,10	182	1,19
XS1978209002 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 1,500 2024-10-26	EUR	-27	-0,17	-23	-0,15
XS1978210273 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 1,500 2024-10-26	EUR	18	0,11	15	0,10
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	191	1,20	0	0,00
XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2025-01-20	EUR	189	1,19	188	1,23
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	376	2,37	368	2,40
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	185	1,17	184	1,20
XS2199369070 - BONOS BANKINTER SA 6,250 2026-01-17	EUR	190	1,20	196	1,28
XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 6,600 2026-03-31	EUR	159	1,00	147	0,96
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	101	0,64	0	0,00
US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	0	0,00	188	1,23
US404280AT69 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,375 2025-03-30	USD	172	1,09	180	1,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.236</b>	<b>26,74</b>	<b>4.409</b>	<b>28,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.781</b>	<b>30,17</b>	<b>4.596</b>	<b>29,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.781</b>	<b>30,17</b>	<b>4.596</b>	<b>29,97</b>
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1	0,01	1	0,01
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1	0,01	1	0,01
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	175	1,11	140	0,91
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	24	0,15	21	0,14
DE000UNSE018 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1	0,01	1	0,01
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	47	0,30	44	0,29
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJDE PHILIPS NV	EUR	62	0,39	42	0,28
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE	EUR	2	0,01	2	0,01
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	20	0,13	22	0,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	263	1,66	293	1,91
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	62	0,39	56	0,37
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	147	0,93	135	0,88
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	189	1,19	182	1,19
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	38	0,24	36	0,23
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	10	0,06	11	0,07
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	83	0,52	77	0,50
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	77	0,49	63	0,41
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	75	0,47	65	0,42
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	6	0,04
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	38	0,24	39	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	26	0,17	27	0,17
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	56	0,35	59	0,38
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	3	0,02	2	0,01
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	17	0,10	18	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	60	0,38	56	0,36
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	89	0,56	92	0,60
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	244	1,54	259	1,69
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	92	0,58	89	0,58
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	53	0,34	54	0,35
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	43	0,27	40	0,26
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	46	0,29	52	0,34
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	82	0,52	80	0,52
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	99	0,63	76	0,49
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJUE AHOLD NV	EUR	13	0,08	11	0,07
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	74	0,47	68	0,45
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	1	0,00	1	0,01
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	25	0,16	27	0,18
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	6	0,04	7	0,05
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	54	0,34	44	0,29
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	11	0,07	11	0,07
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	46	0,29	44	0,29
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	132	0,84	91	0,59
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	75	0,47	49	0,32
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	166	1,05	178	1,16
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	139	0,88	138	0,90
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	8	0,05	6	0,04
US36266G1076 - ACCIONES HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	3	0,02	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	13	0,08	10	0,06
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	23	0,14	20	0,13
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	59	0,37	45	0,29
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	153	0,97	123	0,81
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	140	0,89	101	0,66
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	38	0,24	41	0,27
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2	0,01	2	0,01
US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	1	0,00	0	0,00
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	1	0,01	1	0,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.409</b>	<b>21,51</b>	<b>3.159</b>	<b>20,60</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.409</b>	<b>21,51</b>	<b>3.159</b>	<b>20,60</b>
LU0322252924 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	20	0,13	18	0,12
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	28	0,18	0	0,00
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	0	0,00	28	0,18
LU0514695690 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	USD	38	0,24	41	0,27
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	60	0,38	57	0,37
IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	18	0,11	15	0,10
IE00B5BRQB73 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBUR	USD	12	0,08	15	0,10
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	49	0,31	48	0,31
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	194	1,26
FR0011307065 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT//FRANCE	EUR	0	0,00	640	4,18
LU0090865873 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	703	4,58
LU0108940346 - PARTICIPACIONES ABRDN INVESTMENTS LUXEMBOURG	EUR	225	1,42	0	0,00
LU0108940692 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	GBP	284	1,79	270	1,76
LU0128498267 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	CHF	77	0,49	0	0,00
LU0322252171 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	48	0,30	49	0,32
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	122	0,77	114	0,74
LU0514694370 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	17	0,11	20	0,13
LU1681045453 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT//FRANCE	USD	66	0,42	64	0,42
LU1873130741 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	USD	771	4,87	379	2,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.835</b>	<b>11,58</b>	<b>2.656</b>	<b>17,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.024</b>	<b>63,27</b>	<b>10.411</b>	<b>67,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.158</b>	<b>95,68</b>	<b>14.890</b>	<b>97,12</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): NL0000364925 - ACCIONES KPNQWEST NV	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0247679573 - BONOS LEHMAN BROTHERS HOLD 2050-03-17	EUR	3	0,02	4	0,02

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

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

**11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones