

BIZCOCHERO INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2749

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: A&G

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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: 31/03/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 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 (máximo 30% en IIC no armonizadas), 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, 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. 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de

inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,32	0,33	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,18	1,15	1,37

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	1.059.187,00	1.059.501,00
Nº de accionistas	123,00	125,00
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	21.059	19,8827	19,2358	20,0866
2025	20.380	19,2353	17,1596	19,3343
2024	18.699	17,6825	16,3763	18,0333
2023	17.498	16,5469	15,1369	16,5784

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
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)

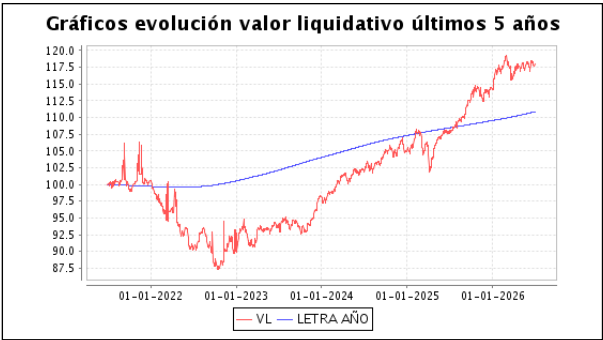
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
3,37	1,57	1,77	1,15	4,73	8,78	6,86	9,08	2,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,20	0,75	0,81	0,90	0,00

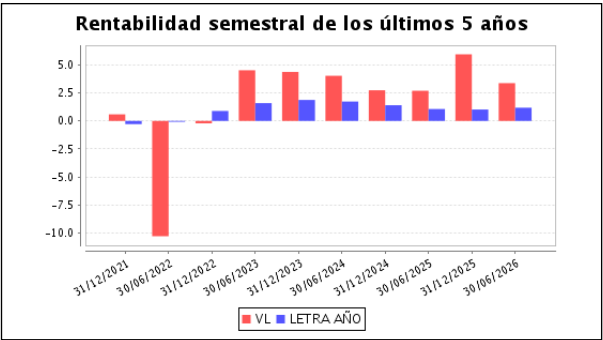
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.651	98,06	20.016	98,21
* Cartera interior	1.055	5,01	1.161	5,70
* Cartera exterior	19.476	92,48	18.722	91,86
* Intereses de la cartera de inversión	119	0,57	132	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	0,93	216	1,06
(+/-) RESTO	214	1,02	148	0,73
TOTAL PATRIMONIO	21.059	100,00 %	20.380	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.380	19.202	20.380	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,18	-0,03	-117,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,27	5,72	3,27	-39,92
(+) Rendimientos de gestión	3,60	6,04	3,60	-37,44
+ Intereses	0,77	0,76	0,77	6,65
+ Dividendos	0,30	0,25	0,30	25,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,10	0,11	13,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,17	1,73	1,17	-28,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,64	-0,12	-1,64	1.393,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,86	3,37	2,86	-11,05
± Otros resultados	0,03	-0,05	0,03	-158,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-144,57
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,36	-0,33	-3,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	2,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-13,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	50,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-30,35
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-91,53
+ 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	0,04	0,00	-91,53
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.059	20.380	21.059	

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

3. Inversiones financieras

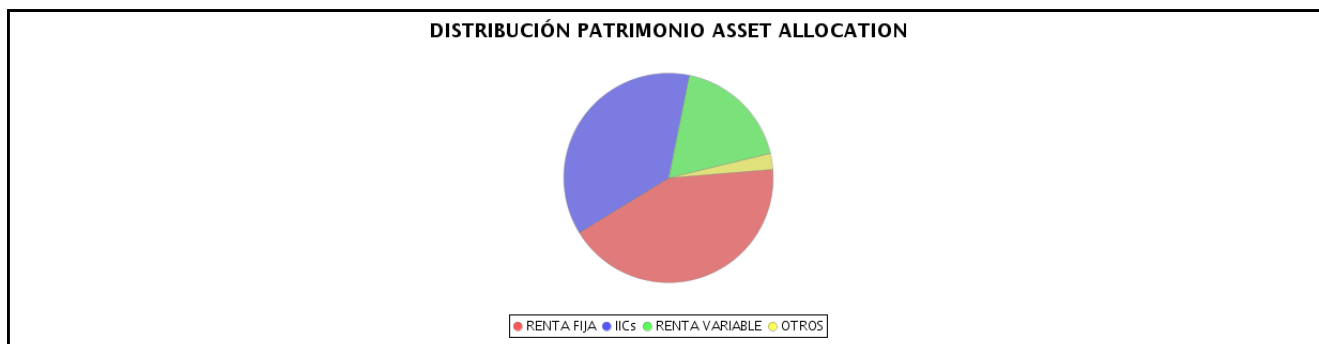
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	922	4,37	1.031	5,07
TOTAL RENTA FIJA	922	4,37	1.031	5,07
TOTAL RV COTIZADA	133	0,63	130	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	133	0,63	130	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.055	5,00	1.161	5,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.041	38,15	7.547	37,05
TOTAL RENTA FIJA	8.041	38,15	7.547	37,05
TOTAL RV COTIZADA	3.672	17,42	3.076	15,07
TOTAL RENTA VARIABLE	3.672	17,42	3.076	15,07
TOTAL IIC	7.777	36,92	8.103	39,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.491	92,49	18.726	91,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.546	97,49	19.887	97,58

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
FUT.FVU6 5 YR US NOTE 09/26	Futuros comprados	656	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/26 (TYU6)	Futuros comprados	96	Inversión
Total subyacente renta fija		752	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	3.168	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3168	
FUT. MSCI BBG EUR CORP 5ER 09/26	Futuros vendidos	1.036	Inversión
FUT. BLOOMBERG LIQ. SCREENED EURO 09/26	Futuros vendidos	190	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	1.669	Inversión
Total otros subyacentes		2895	
TOTAL OBLIGACIONES		6815	

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de divisas con el depositario (CACEIS BANK SE) por 1620988,44
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario (CACEIS BANK SE) por 1412533,81
Se han adquirido instrumentos de renta fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por valor de 99215
Se han adquirido instrumentos de renta fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por valor de 199742
Se han vendido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo por valor de 81737,32
Otras informaciones u operaciones de compra vinculadas por valor de 407511,69
Otras informaciones u operaciones de venta vinculadas por valor de 1337851,95
Otras informaciones u operaciones de compra vinculadas por valor de 13915372,48
Otras informaciones u operaciones de venta vinculadas por valor de 16131939,32
Otras informaciones u operaciones de renta variable de compra vinculadas por valor de 1848617,13
Otras informaciones u operaciones de renta variable de venta vinculadas por valor de 1507173,76
A&G Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado, diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. A&G Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 154.979,06.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 9: Anexo explicativo del informe periódico Circular 5/2018

BIZCOCHERO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha venido marcado por el crecimiento de las tensiones en Oriente Medio, desencadenando en un conflicto armado que no sólo se ha cobrado vidas, sino que, además, ha afectado a la economía global principalmente por el cierre del estrecho de Ormuz, paso de gran parte del petróleo y gas a nivel global.

Respecto a la inflación, el conflicto ha aumentado las previsiones de inicios de año debido al alza de los precios de la energía. Por su parte, los bancos centrales no han querido repetir errores del pasado, siendo el BCE el primero en actuar con una subida de tipos durante el segundo trimestre del año, mientras que la Fed, ha mantenido tipos cuando a inicios de año, se esperaban bajadas. En cualquier caso, ambos reiteran un enfoque muy dependiente de los datos, tal y como han repetido Lagarde en Europa, así como Warsh en EE. UU. Este último, comienza su etapa como presidente de la Reserva Federal, sucediendo a Jerome Powell.

Por otro lado, las economías de EE. UU. y de la zona euro han visto disminuir sus estimaciones de crecimiento tras el conflicto, que se esperaba de corta duración y, el cual no se ha resuelto por el momento de manera definitiva. En Estados Unidos este sigue sosteniéndose por la inversión en Inteligencia Artificial, mientras en Europa aparecieron signos de estancamiento, que van disipándose. La tendencia de los datos macro apunta a este menor crecimiento, aunque el panorama se mantiene positivo. El consumo sigue mostrando fortaleza, mientras el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P 500 han alcanzado nuevos máximos impulsados por las compañías de semiconductores, esenciales en el desarrollo de la IA, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. Además, no todo el sector tecnológico ha acompañado estas subidas, ya que este desarrollo supone un nuevo riesgo para las compañías de software, que han visto grandes caídas en su cotización. Sin embargo, retomando la temática de la IA, las compañías que han liderado las subidas se encuentran en los mercados emergentes, Corea en este caso, con Sk Hynix y Samsung registrando fuertes subidas al estar especializadas en uno de los principales cuellos de botella de este desarrollo. Taiwan, dentro de estos mercados, acompaña las subidas con TSMC como principal exponente, siendo también crítico en las cadenas de suministro de chips. En renta fija el inicio del conflicto supuso fuertes correcciones, al reajustar las expectativas de tipos al alza. De la misma forma, las curvas de las principales economías tuvieron fuertes aplanamientos, al ajustarse de manera más pronunciada los tramos cortos que los largos. Sin embargo, a finales de semestre se empiezan a relajar estas expectativas y aunque el escenario es de rentabilidades superiores a inicio de año en deuda gubernamental, el panorama es más favorable que el pronosticado cuando comenzó el cierre del Estrecho y los ataques. En cuanto a los diferenciales, estos se dispararon a finales de febrero, comenzando un recorrido a la baja desde entonces que los sitúa en niveles similares a los previos.

Decisiones generales de inversión adoptadas

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera reduciendo ligeramente 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 22,35%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y acciones.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 64,8%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión bonos y futuros.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países emergentes respecto los desarrollados al entender que tenían

mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en +1,28% 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 mayor nivel de riesgo respecto al índice.

Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 758,54M EUR, es decir un 3,74% en el período, hasta 21,06M EUR.

El número de accionistas disminuyó en el periodo en 2, finalizando el ejercicio con 123 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 3,37% y la acumulada en el año de 3,37%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,86%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -1,01%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,15% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,15%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,11% 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 0,36% durante el semestre.

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 4,96% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha reducido su inversión desde un 29,82% hasta un 22,35%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha reducido su inversión desde un 67,42% hasta un 64,80%, en un contexto de bajadas 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 8,0%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se mantiene inversión.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 2,76% hasta un 12,85%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC AMAZON.COM INC

ACC APPLIED MATERIALS INC

ACC ASSA ABLOY AB-B

ACC ASTRAZENECA PLC

ACC AXIA ENERGIA S.A.

ACC BAE SYSTEMS PLC

ACC BAIDU INC

ACC BLUENORD ASA NO

ACC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC
 ACC BROADCOM INC
 ACC CADENCE DESIGN SYSTEMS INC
 ACC CANADIAN NATURAL RESOURCES US
 ACC CANADIEN PACIFIQUE KANSAS CITY LIMIT
 ACC CARVANA CO
 ACC COMFORT SYSTEMS USA INC US
 ACC ENTEGRIS INC
 ACC ERMENEGILDO ZEGNA NV
 ACC EXXONMOBIL HOLDINGS CORPORATION
 ACC FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD
 ACC FRONTLINE PLC US
 ACC GE AEROSPACE
 ACC ILLINOIS TOOL WORKS
 ACC JOHNSON & JOHNSON
 ACC LINDE PLC US
 ACC NOBLE CORPORATION PLC
 ACC ODFJELL DRILLING LTD
 ACC OLD DOMINION FREIGHT LINE
 ACC ONDAS INC US
 ACC PHILIP MORRIS INTERNATIONAL
 ACC POLYPEPTIDE GROUP AG SW
 ACC PRAIRIESKY ROYALTY LTD
 ACC PRYSMIAN SPA
 ACC ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN
 ACC SECURE WASTE INFRASTRUCTURE CN
 ACC TEXAS INSTRUMENTS INC
 ACC VERIZON COMMUNICATIONS INC
 ACC YUM CHINA HOLDINGS INC
 BCR AMZN FLOAT 03/16/28
 BCR INTNED 3 3/4 02/10/37
 BCR UBS 3 1/8 02/13/31
 BGB CDEP 3 3/8 02/16/34
 BGB T 2 3/4 08/15/32
 BGB T 2 7/8 05/15/28
 ETC INVESCO PHYSICAL GOLD ETC IM
 ETF INVESCO REAL ESTATE S&P US SEL
 ETF ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY
 ETF ISHARES EURO ULTRASHORT BOND GR
 FND EVLI SHORT CORP BOND-IB EUR
 FND GROUPAMA ENTREPRISES-IC
 FUT BBG EUR CORP SCR JUN26
 FUT EUR HY FUTURE JUN26
 FUT EURO FX CURR FUT JUN26
 FUT EURO FX CURR FUT MAR26
 FUT EURO FX CURR FUT SEP26
 FUT S&P500 EMINI FUT JUN26
 FUT S&P500 EMINI FUT MAR26
 FUT US 10YR NOTE (CBT)JUN26
 FUT US 10YR NOTE (CBT)SEP26
 FUT US 5YR NOTE (CBT) JUN26
 FUT US 5YR NOTE (CBT) MAR26
 FUT US 5YR NOTE (CBT) SEP26
 OPC SPX US 03/20/26 P6700
 OPC SPX US 06/18/26 P6700
 OPC SPX US 20/03/2026 P6900
 OPC SPXW US 04/30/26 P6700

OPC SX5E 05/15/26 P5700
OPC VIX US 15/04/26 C17
OPC VIX US 17/06/26 C17

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC ADYEN BV
ACC ALPHABET INC-CL A
ACC AMAZON.COM INC
ACC APPLOVIN CORP-CLASS A US
ACC ASSA ABLOY AB-B
ACC AUTOZONE INC
ACC AVOLTA AG-REG
ACC BOOKING HOLDINGS INC
ACC BROOKFIELD CORP
ACC CONSTELLATION SOFTWARE INC CAD
ACC EXPAND ENERGY CORP
ACC FRONTLINE PLC US
ACC IDEXX LABORATORIES INC
ACC IONQ INC US
ACC LPL INV HOLDINGS
ACC MASTERCARD INC-CLASS A
ACC MCKESSON CORP
ACC MERCADOLIBRE INC
ACC METTLER TOLEDO INTL
ACC NETFLIX INC
ACC NOVO NORDISK A/S
ACC NVIDIA CORP
ACC OCI NV
ACC OKLO INC US
ACC ONDAS INC US
ACC PALANTIR TECHNOLOGY
ACC SAFRAN SA
ACC SEA LTD-ADR
ACC STRATEGY INC COMMON STOCK CLASS A
ACC TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR
ACC TESLA MOTORS INC
ACC TEXAS INSTRUMENTS INC
ACC THERMO FISHER SCIENTIFIC INC
ACC YUM CHINA HOLDINGS INC
ETC INVESCO PHYSICAL GOLD ETC IM
ETF ISHARES CORE EURO CORP BOND
ETF ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS ETF U
ETF ISHARES EURO ULTRASHORT BOND GR
ETF ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF USD (
ETF ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND UCI
ETF LYXOR ETF EURO STOXX 50
ETF PIMCO ADV US ST HY CORP BOND UCITS
ETF VANECK VECTORS GOLD MINERS E
FND DIP - PARADIGMA HIGH INCOME BND C
FND GROUPAMA ENTREPRISES-IC
FND SEILERN WORLD GROWTH-EUR H C
FUT BBG EUR CORP SCR JUN26
FUT BBG EUR CORP SCR SEP26
FUT EUR HY FUTURE JUN26
FUT EUR HY FUTURE SEP26
FUT EURO FX CURR FUT JUN26

FUT EURO FX CURR FUT MAR26
 FUT EURO FX CURR FUT SEP26
 FUT S&P500 EMINI FUT JUN26
 FUT S&P500 EMINI FUT MAR26
 FUT S&P500 EMINI FUT SEP26
 FUT US 10YR NOTE (CBT)JUN26
 FUT US 10YR NOTE (CBT)MAR26
 FUT US 5YR NOTE (CBT) JUN26
 FUT US 5YR NOTE (CBT) MAR26
 OPC SPX US 06/18/26 P6150
 OPC SPX US 06/18/26 P6150
 OPC SPX US 20/03/2026 P6900
 OPC SPX US 20/03/2026 P6900
 OPC SPXW US 04/30/26 P6150
 OPC SX5E 03/20/26 P5800
 OPC VIX US 15/04/26 C17

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

ACC ASML HOLDING NV
 ACC KLA-TENCOR CORP
 ACC FRONTLINE PLC US
 ACC GE VERNova INC US
 ACC COMFORT SYSTEMS USA INC US
 ACC INTERNATIONAL EQUITY
 ACC KOSMOS ENERGY LTD

Y los que menos han contribuido:

ACC.LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI
 ACC TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR
 ACC PALANTIR TECHNOLOGY
 ACCS MICROSOFT
 ACC INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC
 ACC EXPAND ENERGY CORP
 ACC CARVANA CO

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

-7,94% en futuros sobre renta variable
 3,60% en futuros sobre renta fija
 15,08% en futuros sobre divisa
 0,00% en futuros sobre materias primas

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 0,00% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

ADEPA Asset Management SA

BlackRock Advisors UK Ltd
BlackRock Asset Management Deutschland AG
BlackRock Asset Management Ireland Ltd
BlackRock Asset Management Schweiz AG
DWS Investment SA
Independance Et Expansion Am SA
Invesco Investment Management Ltd
Lyxor International Asset Management SAS
PIMCO Global Advisors Ireland Ltd
Seilern Investment Management Ireland Ltd
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom
Van Eck Associates Corp
Vanguard Group Ireland Ltd

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 33,56% de los activos de la cartera del fondo.

No se invierte en activos que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.:

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 5,27%.

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

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 1.041,10

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito en el que podríamos asistir a una prolongación del ciclo económico gracias a un nuevo impulso al crecimiento estadounidense, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo. En cuanto a renta variable, confiamos en su enorme potencial de largo plazo. Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos y de las medidas anunciadas por Trump, con estrategias relativas en renta variable como la sobreponderación de EE. UU. frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con visibilidad en el activo, aunque hemos ido reduciendo agresividad. Centramos nuestra exposición en los activos europeos en los que seguimos encontrando oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años. En cuanto al dólar, mantenemos una actitud prudente; aunque buena parte de su corrección ya se ha materializado, los riesgos estructurales a largo plazo invitan a ser selectivos. En definitiva, creemos que es momento de gestionar con equilibrio, foco en la diversificación y con flexibilidad ante un escenario cambiante

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	%
ES0200002089 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.90 2033-04-30	EUR	104	0,49	104	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	0,49	104	0,51
ES02136790S7 - RFIJA BANKINTER S.A 3.62 2033-02-04	EUR	100	0,47	100	0,49
ES0380907081 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 3.50 2028-09-12	EUR	101	0,48	102	0,50
XS2751667150 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.00 2034-04-22	EUR	104	0,49	105	0,51
XS2909825379 - RFIJA CAIXABANK S.A 3.50 2029-10-02	EUR	101	0,48	102	0,50
ES0205046008 - RFIJA AENA SME SA 4.25 4.25 2030-10-13	EUR	104	0,49	105	0,52
ES0344251014 - RFIJA IBERCAJA J.62 2027-06-07	EUR			101	0,50
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A 6.25 2033-02-23	EUR	104	0,49	106	0,52
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	104	0,50	106	0,52
ES02136790R9 - RFIJA BANKINTER S.A 3.50 2032-09-10	EUR	100	0,48	101	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		819	3,88	927	4,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		922	4,37	1.031	5,07
TOTAL RENTA FIJA		922	4,37	1.031	5,07
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	131	0,62	130	0,64
ES0632945913 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	2	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		133	0,63	130	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE		133	0,63	130	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.055	5,00	1.161	5,71
US912810FT08 - RFIJA UNITED STATES TR 4.50 2036-02-15	USD	89	0,42	88	0,43
DE000BU25042 - RFIJA BUNDES OBLIGATION 2.40 2030-04-18	EUR	249	1,18	250	1,23
USY20721AE96 - RFIJA INDONESIA GOVERN 8.50 2035-10-12	USD	110	0,52	112	0,55
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	135	0,64	132	0,65
US91282CBF77 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	625	2,97	600	2,94
IT0005695553 - RFIJA CASSA DEPOSITI E 3.38 2034-02-16	EUR	99	0,47		
FR0014001N38 - RFIJA FRANCE GOVERNME 0.10 2031-07-25	EUR	249	1,18	240	1,18
US718286AY36 - RFIJA REPUBLIC OF PHIL 9.50 2030-02-02	USD	108	0,51	107	0,53
US9128284N73 - RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2028-05-15	USD	331	1,57	243	1,19
US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	673	3,20	590	2,89
GB00B24FF097 - RFIJA UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	246	1,17	245	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.914	13,83	2.606	12,79
XS3107209259 - RFIJA SERVICIOS FINANCI 3.50 2028-09-29	EUR	100	0,48	100	0,49
XS3170345980 - RFIJA VIER GAS TRANSP 3.62 2033-09-08	EUR	100	0,47	99	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3192253402 - RFIIJA ARCELOR 3.25 2030-09-30	EUR	99	0,47	99	0,49
XS2620585906 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE 4.32 2035-05-12	EUR	105	0,50	105	0,51
XS2838370414 - RFIIJA CEZ AS 4.25 2032-06-11	EUR	153	0,73	153	0,75
XS2986720907 - RFIIJA AUST & NZ BANKIN 3.71 2035-07-31	EUR	100	0,48	101	0,49
FR001400QJB9 - RFIIJA ENGIE SA 3.62 2031-03-06	EUR	102	0,48	102	0,50
FR0014013JH3 - RFIIJA BPCE ASSURANCES 4.12 2035-10-22	EUR	101	0,48	100	0,49
BE6355215664 - RFIIJA LONZA FINANCE 3.50 2034-09-04	EUR	99	0,47	98	0,48
XS2776890902 - RFIIJA AP MOLLER MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	102	0,48	103	0,50
XS2798125907 - RFIIJA ATRADIUS CREDITO 5.00 2033-10-17	EUR	106	0,50	106	0,52
XS2826712551 - RFIIJA KONINKLIJKE (ROY 3.75 2032-05-31	EUR	101	0,48	102	0,50
BE0390158245 - RFIIJA PROXIMUS SADP 4.75 2031-07-02	EUR	102	0,48	101	0,50
US46124HAF38 - RFIIJA INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	89	0,42	88	0,43
XS2576550243 - RFIIJA ENEL SPA 6.62 2031-04-16	EUR	110	0,52	112	0,55
XS2800064912 - RFIIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	101	0,48	101	0,50
FR001400IIR9 - RFIIJA LA POSTE 3.75 2030-06-12	EUR	102	0,48	103	0,50
IT0005598989 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 4.20 2034-06-11	EUR	154	0,73	154	0,75
XS2828917943 - RFIIJA REDEXIS GAS FINA 4.38 2031-05-30	EUR	102	0,48	102	0,50
FR001400OM10 - RFIIJA PINAUT-PRINTEMP 3.38 2032-03-11	EUR	99	0,47	100	0,49
FR0013213303 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 1.88 2036-10-13	EUR	80	0,38	79	0,39
XS2760773411 - RFIIJA ITALGAS SPA 3.12 2029-02-08	EUR	102	0,48	103	0,51
XS2910509566 - RFIIJA CONTINENTAL AG 3.50 2029-10-01	EUR	101	0,48	101	0,50
PTEDPUOM0008 - RFIIJA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	102	0,48	103	0,51
FR001400F2H9 - RFIIJA BNP PARIBAS 7.38 2030-06-11	EUR	222	1,06	221	1,09
FR001400F067 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 7.25 2028-09-23	EUR	106	0,50	107	0,53
XS2751666699 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 3.88 2035-01-23	EUR	101	0,48	101	0,50
FR001400SID8 - RFIIJA CARREFOUR 3.62 2032-10-17	EUR	100	0,47	100	0,49
FR0014010SB3 - RFIIJA CNP ASSURANCES 5.50 2032-01-02	EUR	101	0,48	100	0,49
XS2610457967 - RFIIJA AXA 5.50 2043-07-11	EUR	109	0,52	110	0,54
XS2737652474 - RFIIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	108	0,51	108	0,53
XS2791960664 - RFIIJA E.ON AG 4.12 2044-03-25	EUR	100	0,47	98	0,48
XS2634690114 - RFIIJA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	99	0,47	101	0,50
XS3074499511 - RFIIJA HEIDELBERGCEMENT 3.00 2030-07-10	EUR	99	0,47	100	0,49
XS2875107307 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 4.38 2031-08-08	EUR	102	0,49	103	0,50
XS2629470506 - RFIIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR			102	0,50
XS2290960520 - RFIIJA TOTAL SA (PARIS) 1.62 2028-01-25	EUR	97	0,46	97	0,48
XS3081821699 - RFIIJA DAIMLER FINANCE 3.00 2029-11-27	EUR	99	0,47	100	0,49
DE000A3E5TR0 - RFIIJA ALLIANZ SE 2.60 2032-04-30	EUR	168	0,80	169	0,83
CH1512676888 - RFIIJA UBS AG 3.12 2031-02-13	EUR	198	0,94		
XS2801975991 - RFIIJA BAT INTL. FINANC 4.12 2032-04-12	EUR	102	0,48	103	0,50
XS2186001314 - RFIIJA REPSOL INTERNAT 4.25 2028-12-11	EUR	101	0,48	102	0,50
XS3291117763 - RFIIJA ING GROEP NV 3.75 2037-02-10	EUR	99	0,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.624	21,92	4.437	21,78
XS3305167390 - RFIIJA AMAZON.COM INC 2.73 2028-03-16	EUR	100	0,48		
XS2343459074 - RFIIJA NORDEA BANK AB 0.62 2031-08-18	EUR	100	0,47	99	0,49
XS1048428442 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 4.62 2026-03-24	EUR			100	0,49
XS2630111982 - RFIIJA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	100	0,48	101	0,50
XS2629470506 - RFIIJA ROBERT BOSCH GMB 3.62 2027-06-02	EUR	101	0,48		
XS2537060746 - RFIIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	102	0,49	103	0,51
XS2604697891 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2026-03-29	EUR			100	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		504	2,40	504	2,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.041	38,15	7.547	37,05
TOTAL RENTA FIJA		8.041	38,15	7.547	37,05
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	11	0,05	5	0,02
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			40	0,20
US46222L1089 - ACCIONES IONQ INC	USD			38	0,19
NL0015000PB5 - ACCIONES ERMENEGILDO ZEGNA N.V.(ZGN US)	USD	114	0,54		
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC(ASTS US)	USD	78	0,37	62	0,30
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	49	0,23	56	0,28
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	47	0,22		
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	30	0,14		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	70	0,33	175	0,86
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	45	0,21	73	0,36
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	47	0,23		
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF			51	0,25
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD			33	0,16
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNOVA LLC (GEV US)	USD	103	0,49	56	0,27
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	74	0,35	153	0,75
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	83	0,39	60	0,30
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	48	0,23		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	42	0,20	59	0,29
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	67	0,32	41	0,20
US15234Q2075 - ACCIONES CENTRAIS ELETRICAS BR	USD	46	0,22		
CA1363851017 - ACCIONES Cdn Nat Rsc	USD	48	0,23		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	65	0,31	82	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	104	0,49	103	0,51
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	134	0,64	133	0,65
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTAL EXCHANGE GROUP	USD	32	0,15	41	0,20
US1651677353 - ACCIONES CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD			38	0,18
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Fincl	CAD	43	0,20		
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	63	0,30		
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD	49	0,23		
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	92	0,44	212	1,04
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	33	0,16		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	120	0,57	64	0,32
US50212V1008 - ACCIONES LPL FINANCIAL HOLDINGS INC.	USD			46	0,22
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	74	0,35	64	0,31
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	37	0,18	76	0,37
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD			58	0,28
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD			39	0,19
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	51	0,24		
NO0010379266 - ACCIONES BLUENORD ASA	NOK	44	0,21		
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	49	0,23	44	0,22
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	132	0,63	52	0,25
US29362U1043 - ACCIONES INTEGRIS INC	USD	63	0,30		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			52	0,26
CA8139211038 - ACCIONES SECURE WASTE INFRASTRUCTURE	CAD	82	0,39	43	0,21
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD			49	0,24
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD			49	0,24
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD			47	0,23
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	49	0,23		
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	116	0,55	83	0,41
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	USD	61	0,29		
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	63	0,30		
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	49	0,23		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	67	0,32		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR			45	0,22
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD			41	0,20
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD			46	0,22
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD			29	0,14
CY0200352116 - ACCIONES FRONTLINE PLC	USD	91	0,43	37	0,18
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	39	0,19		
US1468691027 - ACCIONES CARVANA	USD	29	0,14		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	53	0,25	71	0,35
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR			41	0,20
US02156V1098 - ACCIONES OKLO INC ((OKLO US)	USD			43	0,21
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	84	0,40	52	0,25
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	34	0,16	91	0,45
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	156	0,74	203	0,99
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	45	0,22		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	50	0,24		
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMS (USD)	USD	37	0,18		
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	43	0,20		
US1999081045 - ACCIONES COMFORT SYSTEMS USA INC(FIX US)	USD	87	0,41		
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR			10	0,05
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN COPRP	USD			57	0,28
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD			34	0,17
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	54	0,26		
CH1110760852 - ACCIONES POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	77	0,36		
BMG671801022 - ACCIONES ODFJELL DRILLING	NOK	44	0,21		
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	72	0,34		
TOTAL RV COTIZADA		3.672	17,42	3.076	15,07
TOTAL RENTA VARIABLE		3.672	17,42	3.076	15,07
LU2305237898 - PARTICIPACIONES DIP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	248	1,18	326	1,60
IE008KM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	224	1,07	234	1,15
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	617	2,93	566	2,77
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	472	2,24	274	1,35
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	211	1,00	177	0,87
IE00BDFJYM28 - PARTICIPACIONES ISHARES US AGG BND EUR H	EUR	97	0,46	97	0,48
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	713	3,39	822	4,03
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	207	0,98	457	2,24
LU2475579467 - PARTICIPACIONES AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	1.111	5,28	1.054	5,17
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO US REAL ESTATE S	USD	286	1,36	147	0,72
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASHORT	EUR	17	0,08		
LU0546216986 - PARTICIPACIONES DIP-FLEXIBLE BONDS A EUR	EUR	504	2,39	498	2,45
IE00BYR0489 - PARTICIPACIONES ISHSIII-MSCI S.A.C.U.E DL	EUR	83	0,39	76	0,37
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ASIA ACC	EUR	108	0,51	142	0,70
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES VANGUARD EURO IN GR IX (	EUR	377	1,79	373	1,83
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO STOXX 50 ETF	EUR			194	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR			137	0,67
LU1832175001 - PARTICIPACIONES INDEP ET EXP EUROPE I(IN	EUR	251	1,19	232	1,14
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	152	0,72	475	2,33
IE000AK4O3W6 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR	278	1,32	275	1,35
IE00BDT6FP91 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	437	2,07	379	1,86
LU0514695690 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI CHINA UCI	EUR	90	0,43	103	0,51
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO CORP B	EUR			121	0,59
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES PIMCO SHORT-TERM HIGH YI	USD	123	0,58	162	0,80
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	457	2,17	327	1,60
IE00BYXYYK40 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND U	USD	476	2,26	453	2,22
FI4000233242 - PARTICIPACIONES EVLI SHORT CORP BOND-IB	EUR	239	1,13		
TOTAL IIC		7.777	36,92	8.103	39,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.491	92,49	18.726	91,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.546	97,49	19.887	97,58

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