

GRAZALEMA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1010

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 Electrónicocontrol@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: 17/03/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,25	0,33	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,20	1,17	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	1.565.869,00	1.418.859,00
Nº de accionistas	160,00	156,00
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	16.162	10,3217	9,8384	10,3382
2025	14.136	9,9628	9,1651	10,0158
2024	12.257	9,5621	8,8048	9,6594
2023	11.679	8,8678	8,1071	8,8772

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	
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)

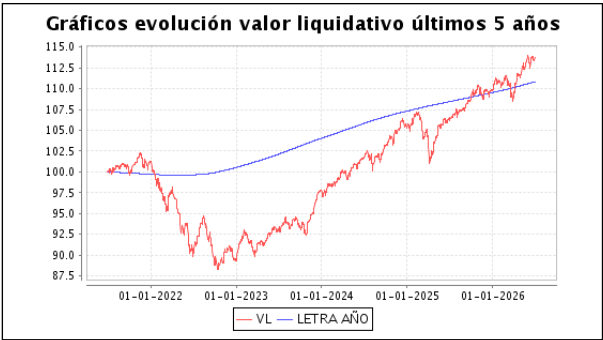
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
3,60	4,38	-0,74	1,01	2,26	4,19	7,83	9,38	3,83

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)	0,75	0,37	0,38	0,38	0,38	1,53	1,53	1,53	1,60

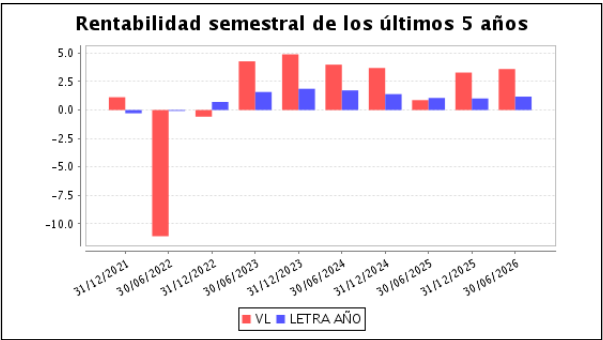
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.830	97,95	13.913	98,42
* Cartera interior	1.449	8,97	784	5,55
* Cartera exterior	14.249	88,16	13.005	92,00
* Intereses de la cartera de inversión	132	0,82	124	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	2,06	261	1,85
(+/-) RESTO	-2	-0,01	-38	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	16.162	100,00 %	14.136	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.136	12.909	14.136	
± Compra/ venta de acciones (neto)	10,06	5,87	10,06	88,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,58	3,21	3,58	22,61
(+) Rendimientos de gestión	4,39	4,01	4,39	20,39
+ Intereses	1,24	1,19	1,24	14,41
+ Dividendos	0,11	0,04	0,11	165,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,18	0,08	-148,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	0,77	0,33	-53,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,01	-0,08	496,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,71	2,20	2,71	35,19
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-1.008,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,80	-0,81	11,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,62	-0,63	-0,62	8,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	8,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,07	16,46
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	54,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.162	14.136	16.162	

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

3. Inversiones financieras

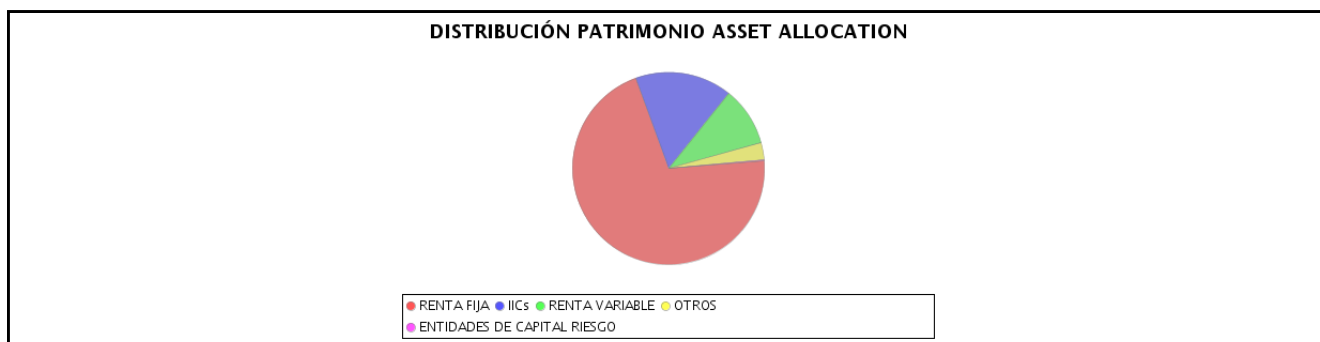
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.260	7,79	691	4,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	95	0,59		
TOTAL RENTA FIJA	1.355	8,38	691	4,88
TOTAL RV COTIZADA	75	0,46	73	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE	75	0,46	73	0,52
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	20	0,12	20	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.449	8,96	784	5,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.085	62,39	9.405	66,54
TOTAL RENTA FIJA	10.085	62,39	9.405	66,54
TOTAL RV COTIZADA	1.542	9,53	1.353	9,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.542	9,53	1.353	9,58
TOTAL IIC	2.630	16,27	2.247	15,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.257	88,19	13.005	92,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.707	97,15	13.789	97,55

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	302	Inversión
Total otros subyacentes		302	
TOTAL DERECHOS		302	
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	337	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	267	Cobertura
Total otros subyacentes		604	
TOTAL OBLIGACIONES		604	

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

	SI	NO
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 110599,23
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de divisas con el depositario (CACEIS BANK SE) por 145969,88
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 198033,51
Se han vendido 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 300487,5
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 614089
Otras informaciones u operaciones de compra vinculadas por valor de 78199,04
Otras informaciones u operaciones de compra vinculadas por valor de 14954,57
Otras informaciones u operaciones de venta vinculadas por valor de 14660,1
Otras informaciones u operaciones de renta variable de compra vinculadas por valor de 224719,5
Otras informaciones u operaciones de renta variable de venta vinculadas por valor de 81238,63
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

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

GRAZALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.

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 manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha mantenido la ponderación en unos niveles de exposición aproximada del 26,4%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de acciones y fondos de inversión.

Renta Fija: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 66,72%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de bonos.

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

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Europa.

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

Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 2,68% durante el periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al menor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 2.026M EUR, es decir un 12,53% en el período, hasta 16,162M EUR.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 4, finalizando el ejercicio con 160 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 3,6% y la acumulada en el año de 3,6%. La rentabilidad máxima diaria alcanzada durante el período fue de 1,12%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,69%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,17% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,17%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,09% 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 0,75% 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 incrementado su inversión desde un 26,13% hasta un 26,4%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión desde un 68,62% hasta un 66,72%, en un contexto de subidas 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 10%, mientras que su máximo por folleto es del 100,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 4,7% hasta un 6,2%.

Se han realizado, entre otras, las siguientes compras:

IE00BM67HM91 - ETF X MSCI WORLD ENERGY

JE00B4T3BW64 - ACC GLENCORE XSTRATA PLC

XS3099152756 - BCR BKTSM 6 PERP

NL0015000IY2 - ACC UNIVERSAL MUSIC GROUP NV

XS2186001314 - BCR REPSM 4.247 PERP

XS3069319542 - BCR BACR FLOAT 05/14/29

FR0000121667 - ACC ESSILORLUXOTTICA

US67066G1040 - ACC NVIDIA CORP

DE0007164600 - ACC SAP AG

US5949181045 - ACC MICROSOFT CORP

XS2459544339 - BCR EDPPL 1 7/8 09/21/29

FR00140144A7 - BCR ORAFP 2 1/2 11/13/28

Se han realizado, entre otras, las siguientes ventas:

LU0976566736 FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD
BE0974293251 ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV NV
NL0000687663 ACC AERCAP HOLDINGS NV
XS3031467171 BCR RY FLOAT 03/24/27
XS3226607409 BCR LIN FLOAT 11/20/27
XS2675884576 BCR VW 7 1/2 PERP
XS2813108870 BCR SEB FLOAT 05/03/27
US02079K3059 ACC ALPHABET INC-CL A
LU1120766032 FND CANDR EQUITIES L-BIOTECH-IUH

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

ETF SPDR MSCI WORLD TECHNOLOGY UCITS ETF
FND FRANK-TECHNOLOGY-W ACC USD
ETF AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ETF - EUR
ETF ISHARES CORE EMI UCITS ETF
ACC ALPHABET INC-CL A

Y los que menos han contribuido:

ACC COINBASE GLOBAL INC
ACC MICROSOFT CORP
FND DWS INVEST GOLD/PRECIOUS METALS

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se tenía exposición en derivados .

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 4,36%% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

Abrdn Investments Luxembourg SA
Amundi Luxembourg SA
BlackRock Advisors UK Ltd
BlackRock Asset Management Ireland Ltd
BlackRock Asset Management Schweiz AG
Candriam
DWS Investment SA
FIL Investment Management Luxembourg SA
FIL Investment Services UK Ltd
Franklin Templeton International Services Sarl
Pictet Asset Management Europe SA
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 16,27% de los activos de la cartera del fondo.

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

P/E VITAMINA K VENTURE CAPITAL SCR SA 0,12%/s/p

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 4,51%.

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

A&G Fondos ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes supuestos:

1) Cuando se haya reconocido una prima de asistencia.

2) Cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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 741,56

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito con unas estimaciones de tipos e inflación superiores al escenario inicial, todo apunta a que el crecimiento se ralentizará en este año. Sin embargo, seguimos siendo positivos en los activos de riesgo, debido principalmente a la fuerte inversión en IA y el crecimiento de beneficios empresariales, que apunta a una amplitud superior en los principales índices y que supondrá el mayor catalizador de cara a lo que resta de año.

Si bien, nuestro posicionamiento es de cautela frente a posibles correcciones o previsiones de tipos que se puedan revisar al alza ante repuntes de la inflación, con estrategias en renta variable que nos permiten diversificar factores y modular riesgos, manteniendo una exposición neutral frente al benchmark, donde en relativo, mostramos preferencia por las compañías americanas, frente a las europeas, mientras que nos mantenemos neutrales en emergentes.

En renta fija continuamos encontrando oportunidades que compensan una sobreponderación en esta clase de activos, frente a alternativas más conservadoras como el mercado monetario. Creemos que, desde un enfoque flexible, las rentabilidades seguirán batiendo a la inflación, aportando robustez y suponiendo un pilar a la hora de la construcción de carteras.

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	%
ES0L02704093 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	98	0,60		
ES0L02610092 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	197	1,22	197	1,39
ES0L02705074 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	147	0,91		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		441	2,73	197	1,39
ES0343307023 - RFIJA KUTXABANK SA 4.00 2028-02-01	EUR	99	0,61	101	0,71
ES0305063010 - RFIJA SIDEU SA 5.50 2028-03-18	EUR			82	0,58
XS3099152756 - RFIJA BANKINTER S.A 6.00 2030-12-30	EUR	208	1,29		
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK S.A 6.25 2033-02-23	EUR	104	0,64	106	0,75
XS2626699982 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.75 2033-08-23	EUR	104	0,64	106	0,75
XS2838500218 - RFIJA RED ELECTRICA FI 3.38 2032-07-09	EUR	99	0,61		
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2033-09-15	EUR	104	0,65		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		719	4,44	395	2,79
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	100	0,62	100	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,62	100	0,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.260	7,79	691	4,88
ES0582870S79 - PAGARE SACYR SA 0.00 2027-11-12	EUR	95	0,59		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		95	0,59		
TOTAL RENTA FIJA		1.355	8,38	691	4,88
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	21	0,13	26	0,18
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	52	0,32	48	0,34
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	2	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		75	0,46	73	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE		75	0,46	73	0,52
ES0184271007 - ACCIONES VITAMINA K VENTURE CAPITAL	EUR	20	0,12	20	0,14
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		20	0,12	20	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.449	8,96	784	5,54
XS2109812508 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 2.00 2032-01-28	EUR	171	1,06	169	1,20
DE000BU22130 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.50 2028-06-14	EUR	100	0,62		
DE000BU25067 - RFIJA BUNDESOBLIGATION 2.50 2031-04-16	EUR	149	0,92		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		421	2,60	169	1,20
IT0005678492 - RFIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2026-11-13	EUR	98	0,61		
FR0128984012 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2026-06-17	EUR			198	1,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	0,61	198	1,40
FR001400CMY0 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 3.12 2027-09-14	EUR	101	0,62	101	0,72
FR001400DCZ6 - RFIJA BNP PARIBAS 4.38 2029-01-13	EUR	102	0,63	103	0,73
XS1186176571 - RFIJA HEATHROW FUNDING 1.50 2030-02-11	EUR	93	0,57	94	0,66
XS2569069375 - RFIJA LLOYDS TSB BANK 4.50 2029-01-11	EUR	102	0,63	104	0,73
XS2737652474 - RFIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	108	0,67	108	0,76
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			102	0,72
XS1941841311 - RFIJA ASSICURAZIONI GE 3.88 2029-01-29	EUR	102	0,63	103	0,73
FR001400KHH8 - RFIJA ENGIE SA 4.25 2034-09-06	EUR	103	0,64	104	0,73
XS3069291196 - RFIJA HSBC HOLDINGS 3.31 2030-05-13	EUR	100	0,62		
CH1214797172 - RFIJA CREDIT SUISSE GR 7.75 2029-03-01	EUR	107	0,66		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2166219720 - RFIIJA ASML HOLDING NV [0.62 2029-05-07	EUR	93	0,58	93	0,66
XS2528341501 - RFIIJA NAT GRID ELECTY [3.53 2028-09-20	EUR	101	0,63		
XS2582389156 - RFIIJA TELEFONICA EUROP[6.14 2030-05-03	EUR	106	0,66	107	0,75
XS1886478806 - RFIIJA AEGON[5.62 2029-04-15	EUR	205	1,27	205	1,45
XS2903447600 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL [3.50 2031-06-26	EUR	100	0,62	101	0,71
XS2186001314 - RFIIJA REPSOL INTERNAT[4.25 2028-12-11	EUR	101	0,63		
XS2117485677 - RFIIJA CEPSA, S.A.[0.75 2028-02-12	EUR	96	0,59	95	0,67
XS2176621170 - RFIIJA ING GROEP NV[2.12 2031-05-26	EUR			100	0,71
XS2244941147 - RFIIJA IBERDROLA INTERN[2.25 2029-01-28	EUR	96	0,60	96	0,68
XS2553547444 - RFIIJA HSBC HOLDINGS[6.36 2032-11-16	EUR	104	0,64	106	0,75
XS2576550086 - RFIIJA ENEL SPA[6.38 2050-07-16	EUR	105	0,65	107	0,75
XS2675884576 - RFIIJA VOLKSWAGEN INTER[7.50 2028-09-06	EUR			109	0,77
XS2723556572 - RFIIJA MACQUARIE GROUP [4.75 2030-01-23	EUR	107	0,66	107	0,76
XS2769892600 - RFIIJA SIEMENS FINANCI[3.62 2044-02-22	EUR	94	0,58	94	0,66
XS2970154436 - RFIIJA METROPOLITAN LIF[3.25 2032-12-14	EUR	99	0,61	99	0,70
XS2023873149 - RFIIJA AROUNDTOWN S.A.[1.45 2028-07-09	EUR	98	0,61	98	0,69
US00206RDR03 - RFIIJA AT AND T INC[5.25 2037-03-01	USD	51	0,32	52	0,37
XS2257580857 - RFIIJA CELLNEX TECHNO[0.75 2031-11-20	EUR	86	0,53	86	0,61
XS2383811424 - RFIIJA BANCO DE CREDITO[1.75 2028-03-09	EUR	99	0,61	99	0,70
XS1439749364 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT[1.62 2028-10-15	EUR	89	0,55	90	0,64
XS2644756608 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA[4.12 2028-07-05	EUR	102	0,63		
XS2646080401 - RFIIJA TELEFONICA EUROP[6.75 2031-09-07	EUR	110	0,68	111	0,78
XS2076155105 - RFIIJA ABBOTT IRELAND F[0.38 2027-11-19	EUR	94	0,58	94	0,67
FR001400DAO4 - RFIIJA ORANO SA[5.38 2027-05-15	EUR			105	0,74
FR0013533031 - RFIIJA ORANO SA[2.75 2028-03-08	EUR	99	0,61	99	0,70
XS2723860990 - RFIIJA NORDEA BANK AB[4.88 2034-02-23	EUR	103	0,64	105	0,74
FR0013533031 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE [0.00 2031-11-15	EUR	113	0,70	109	0,77
XS2908178119 - RFIIJA NATURGY FINANCE [3.62 2034-10-02	EUR	99	0,61	99	0,70
US111021AE12 - RFIIJA BRITISH TELECOMM[9.62 2030-12-15	USD	105	0,65	102	0,72
US71656MAF68 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA[6.62 2049-09-28	USD	17	0,11	16	0,11
XS2770512064 - RFIIJA ENEL SPA[4.75 2029-05-27	EUR	102	0,63	103	0,73
XS2827696035 - RFIIJA SWISSCOM FINANCE[3.50 2031-11-29	EUR	101	0,63	102	0,72
XS2831195644 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL[4.97 2036-05-31	EUR	104	0,64		
FR00140144T7 - RFIIJA VERALLIA SA [3.50 2029-11-14	EUR	99	0,61	100	0,71
FR0013510823 - RFIIJA HOLDING D INFRAS[2.50 2027-02-04	EUR			106	0,75
XS2623957078 - RFIIJA ENI SPA[3.62 2027-05-19	EUR			102	0,72
XS2770514946 - RFIIJA VERIZON COMMS (U)[3.75 2036-02-28	EUR	99	0,61	99	0,70
US58013MEC47 - RFIIJA MCDONALD'S CORP[6.30 2037-10-15	USD	53	0,33	52	0,37
XS2684846806 - RFIIJA BAYER AG[7.00 2083-12-25	EUR	111	0,69	110	0,78
DE000A30VTT8 - RFIIJA ALLIANZ SE[4.60 2038-09-07	EUR	102	0,63	104	0,73
FR001400AKP6 - RFIIJA BNP PARIBAS[2.75 2028-07-25	EUR	100	0,62	100	0,71
FR001400N2U2 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE [6.50 2029-09-23	EUR	107	0,66	107	0,75
XS2905583014 - RFIIJA FOMENTO DE CONST[3.72 2031-10-08	EUR	100	0,62	100	0,71
XS2193662728 - RFIIJA BP CAPITAL MARKE[3.62 2029-03-22	EUR	100	0,62	100	0,71
XS2010045511 - RFIIJA INGG FINANCE PLC[2.12 2027-09-05	EUR	101	0,62	100	0,71
XS1405784015 - RFIIJA KRAFT FOODS GROU[2.25 2028-05-25	EUR	95	0,59	96	0,68
XS2976332283 - RFIIJA NESTLE HOLDINGS [3.50 2045-01-14	EUR	94	0,58	94	0,66
XS3330357826 - RFIIJA NOMURA HOLDINGS [3.67 2029-04-06	EUR	101	0,62		
XS2558022591 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV[5.12 2033-02-22	EUR	102	0,63		
PTGGDDOM0008 - RFIIJA FLOENE ENERGIA[4.88 2028-07-03	EUR	103	0,63	104	0,74
US458140BR09 - RFIIJA INTEL CORP[3.90 2030-03-25	USD	64	0,39	63	0,44
XS1981054221 - RFIIJA COCA COLA EUROPA[1.12 2029-04-12	EUR	95	0,59		
FR0014000XY6 - RFIIJA CNP ASSURANCES[0.38 2028-03-08	EUR	85	0,53	86	0,61
XS2623956773 - RFIIJA ENI SPA[4.25 2033-05-19	EUR	105	0,65	105	0,74
XS2553801502 - RFIIJA BANCO SABADELL[5.12 2028-11-10	EUR	104	0,64		
XS2765559799 - RFIIJA LINDE PLC[3.00 2028-02-14	EUR	100	0,62		
FR0014014A20 - RFIIJA L OREAL SA[2.25 2027-11-19	EUR			100	0,71
XS3226607409 - RFIIJA LINDE PLC[2.27 2027-11-20	EUR			100	0,71
XS3085615345 - RFIIJA COCA COLA EUROPA[2.44 2027-06-03	EUR			100	0,71
FR00140144A7 - RFIIJA ORANGE SA[2.50 2028-11-13	EUR	99	0,61		
XS2055651918 - RFIIJA ABERTIS INFRAEST[1.12 2028-03-26	EUR	96	0,60		
XS3063724325 - RFIIJA VISA INC[2.25 2028-05-15	EUR	99	0,61		
XS3291117763 - RFIIJA ING GROEP NV[3.75 2037-02-10	EUR	99	0,61		
XS3305168794 - RFIIJA AMAZON.COM INC[3.10 2030-03-16	EUR	140	0,87		
XS2459544339 - RFIIJA EDP FINANCE BV[1.88 2029-09-21	EUR	96	0,59		
XS2619751576 - RFIIJA SKANDINAVISKA EN[3.88 2028-05-09	EUR	102	0,63		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.648	41,12	5.732	40,54
XS3091038078 - RFIIJA NATWEST MARKETS [2.69 2028-06-11	EUR	100	0,62	100	0,71
XS3031467171 - RFIIJA ROYAL BANK OF CA[2.47 2027-03-24	EUR			100	0,71
XS2486589596 - RFIIJA HSBC HOLDINGS[3.02 2027-06-15	EUR			100	0,71
XS2744121869 - RFIIJA TOYOTA MOTOR FIN[3.12 2027-01-11	EUR	100	0,62	101	0,71
XS2983840435 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR[2.84 2029-01-23	EUR	100	0,62	100	0,71
FR001400D6M2 - RFIIJA ELECTRICITE DE F[3.88 2027-01-12	EUR	99	0,61	100	0,71
XS2056730679 - RFIIJA INFINEON TECHNOL[3.62 2028-04-01	EUR	100	0,62	101	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2813108870 - RFIIJA SKANDINAVISKA ENJ 2.39 2027-05-03	EUR			100	0,71
XS2322289385 - RFIIJA BBVA-BBV 0.12 2027-03-24	EUR			100	0,70
XS2865534437 - RFIIJA WELLS FARGO CO 2.72 2028-07-22	EUR	100	0,62	100	0,71
XS2081500907 - RFIIJA FOMENTO DE CONST 1.66 2026-12-04	EUR	100	0,62	98	0,69
XS2986720816 - RFIIJA AUST & NZ BANKIN 2.56 2027-10-29	EUR	100	0,62	100	0,71
FR0013510823 - RFIIJA HOLDING D INFRAS 2.50 2027-05-04	EUR	106	0,66		
XS3181534937 - RFIIJA AT AND T INC 2.78 2027-09-16	EUR	100	0,62	100	0,71
XS2987787939 - RFIIJA BANK OF AMERICA 2.69 2028-01-28	EUR	100	0,62	100	0,71
DE000A4EBME7 - RFIIJA ROBERT BOSCH GMB 2.52 2026-11-28	EUR	100	0,62	100	0,71
XS2979675258 - RFIIJA ABN AMRO BANK NV 2.49 2028-01-21	EUR			100	0,71
XS3002552134 - RFIIJA NOVO NORDISK A/S 2.50 2027-05-27	EUR	100	0,62	100	0,71
XS2623957078 - RFIIJA ENI SPA 3.62 2027-05-19	EUR	102	0,63		
XS3078501767 - RFIIJA SIEMENS FINANCI 2.50 2027-05-27	EUR	100	0,62	100	0,71
US38141GWB66 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 3.85 2027-01-26	USD	98	0,61	97	0,68
XS1821883102 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	102	0,63		
XS1050842423 - RFIIJA GLENCORE FINANCE 3.75 2026-04-01	EUR			100	0,71
XS3057365895 - RFIIJA MORGAN STANLEY 3.00 2028-04-05	EUR	101	0,62	101	0,71
FR001400BDD5 - RFIIJA ARVAL SERVICE LE 3.38 2026-01-04	EUR			100	0,71
CH1194000340 - RFIIJA UBS GROUP FUNDIN 2.75 2027-06-15	EUR			200	1,42
XS2380124227 - RFIIJA CASTELLUM AB 3.12 2026-12-02	EUR	99	0,62	99	0,70
DE000A4ECAU6 - RFIIJA MERCEDES BENZ FI 2.73 2027-06-11	EUR	100	0,62	100	0,71
XS3010674961 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 2.91 2028-03-04	EUR	100	0,62	100	0,71
FR001400DAO4 - RFIIJA ORANO SA 5.38 2027-05-15	EUR	104	0,64		
FR0014014A20 - RFIIJA L OREAL SA 2.43 2027-11-19	EUR	100	0,62		
XS3058827802 - RFIIJA CITIGROUP 3.27 2029-04-29	EUR	101	0,63	101	0,72
XS3085615345 - RFIIJA COCA COLA EUROPA 2.62 2027-06-03	EUR	100	0,62		
XS2105772201 - RFIIJA HEIMSTADEN BOSTA 1.12 2026-01-21	EUR			102	0,72
XS2537060746 - RFIIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	102	0,63	103	0,73
XS3008569777 - RFIIJA NORDEA BANK AB 2.72 2029-02-21	EUR	100	0,62	100	0,71
XS3300349399 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 2.77 2029-02-18	EUR	100	0,62		
XS3069319542 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 3.35 2029-05-14	EUR	101	0,62		
XS2199369070 - RFIIJA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17	EUR			200	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.918	18,06	3.306	23,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.085	62,39	9.405	66,54
TOTAL RENTA FIJA		10.085	62,39	9.405	66,54
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	54	0,33	42	0,30
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	32	0,19	33	0,23
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			44	0,31
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	68	0,42	63	0,45
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	32	0,20		
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	58	0,36	87	0,61
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	76	0,47	72	0,51
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	86	0,53	94	0,66
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	52	0,32	27	0,19
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	47	0,29	41	0,29
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	49	0,30	40	0,28
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	24	0,15	25	0,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	211	1,30	199	1,41
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	50	0,31	39	0,27
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	43	0,26	40	0,28
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	36	0,22	40	0,29
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	69	0,43	52	0,37
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	20	0,12		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	62	0,38	66	0,47
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			27	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	121	0,75	127	0,90
JE00BF50RG45 - ACCIONES YELLOW CAKE PLC	GBP	30	0,19	34	0,24
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	56	0,35	60	0,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	17	0,10		
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	45	0,28		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	53	0,33	29	0,20
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	37	0,23	35	0,25
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	52	0,32	38	0,27
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	29	0,18		
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	36	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		1.542	9,53	1.353	9,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.542	9,53	1.353	9,58
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR			61	0,43
LU0996181672 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS INX MSC HE	EUR	88	0,54	78	0,55
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	81	0,50	72	0,51
IE00BYTRRD19 - PARTICIPACIONES SPDR WORLD TECHNOLOGY (W	USD	409	2,53	332	2,35
LU0270904351 - PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY	EUR	138	0,86	103	0,73
IE00BYX5MD61 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI EURO IN-PA	EUR	97	0,60	120	0,85
LU0231484121 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL CHINESE	USD	53	0,33	52	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0274211480 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DAX ETF AC	EUR	124	0,77	122	0,86
LU0976566736 - PARTICIPACIONES FRANK-TECNOLOGY-W ACC US	USD	266	1,64	293	2,07
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	205	1,27	161	1,14
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA UCIT	EUR	272	1,68	204	1,44
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ISHARES PLC FTSE 100	GBP	66	0,41	61	0,43
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES FIDELITY-MSCI WLD IDX-PA	EUR	186	1,15	75	0,53
LU1663932132 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-GLD-PR MET EQ	EUR	178	1,10	198	1,40
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	223	1,38	199	1,41
LU0880599641 - PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EU	EUR	154	0,95	118	0,83
IE00BM67HM91 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORLD ENE	EUR	91	0,56		
TOTAL IIC		2.630	16,27	2.247	15,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.257	88,19	13.005	92,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.707	97,15	13.789	97,55

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