

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.
Auditores, S.L.

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers

Grupo Gestora: ACACIA INVERSION

Grupo Depositarario: BANKINTER

Rating Depositarario: A2 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.acacia-inversion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ GRAN VÍA 40 BIS-3º.48009 BILBAO TFNO.944356740

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable estará expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo podrá invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,08	0,04	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,62	4,43	3,62	4,88

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 Participaciones	5.570.048,93	5.423.420,03
Nº de Partícipes	129	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.444	2,5931
2024	13.474	2,4844
2023	12.368	2,2369
2022	10.376	2,0073

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	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,38	3,37	0,97	-0,20	3,20	11,07	11,44	-13,88	-2,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,16	04-04-2025	-5,16	04-04-2025	-3,46	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,81	12-05-2025	2,81	12-05-2025	2,91	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,66	20,76	11,19	9,27	14,20	10,24	11,17	16,27	30,05
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	12,98	13,98	13,27	13,88	19,37	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,39	0,44	0,56	0,40	0,48	2,88	0,82	0,41
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	19,86	24,38	14,06	11,68	15,60	11,51	10,72	18,46	28,92
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,47	8,47	8,55	11,04	10,84	11,04	11,66	11,87	10,70

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

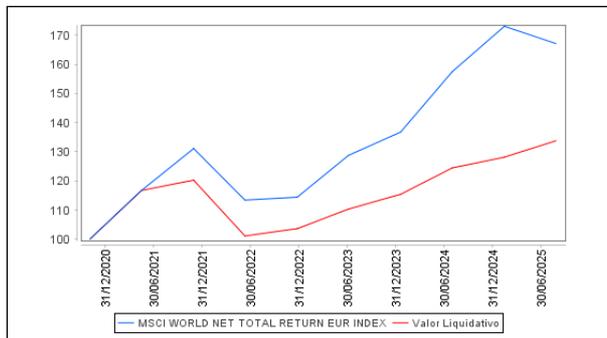
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,48	0,47	0,48	0,48	1,90	1,88	1,91	1,93

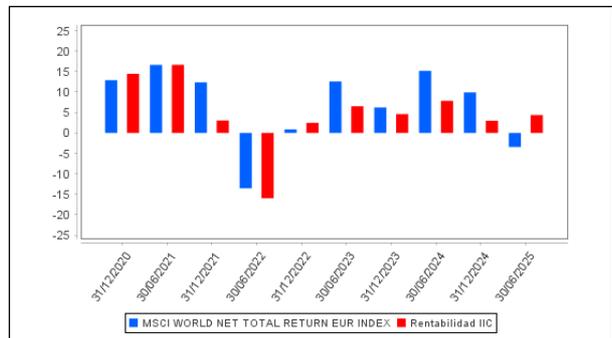
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	50.273	191	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	148.264	343	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	28.191	270	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	137.017	917	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.735	36	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	374.480	1.757	4,45

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.915	82,49	10.539	78,22
* Cartera interior	1.898	13,14	798	5,92
* Cartera exterior	10.015	69,34	9.736	72,26
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	5	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.158	14,94	2.634	19,55
(+/-) RESTO	371	2,57	301	2,23
TOTAL PATRIMONIO	14.444	100,00 %	13.474	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)	13.474	12.753	13.474	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,83	2,37	2,83	25,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,11	3,03	4,11	41,85
(+) Rendimientos de gestión	5,07	4,00	5,07	32,77
+ Intereses	0,33	0,42	0,33	-16,02
+ Dividendos	0,85	0,47	0,85	92,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-139,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	2,45	0,15	-93,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,13	0,01	4,13	999,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	0,25	0,40	66,23
± Otros resultados	-0,79	0,41	-0,79	-298,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,97	-0,96	4,03
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	3,33
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	3,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	5,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	41,85
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.444	13.474	14.444	

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

3. Inversiones financieras

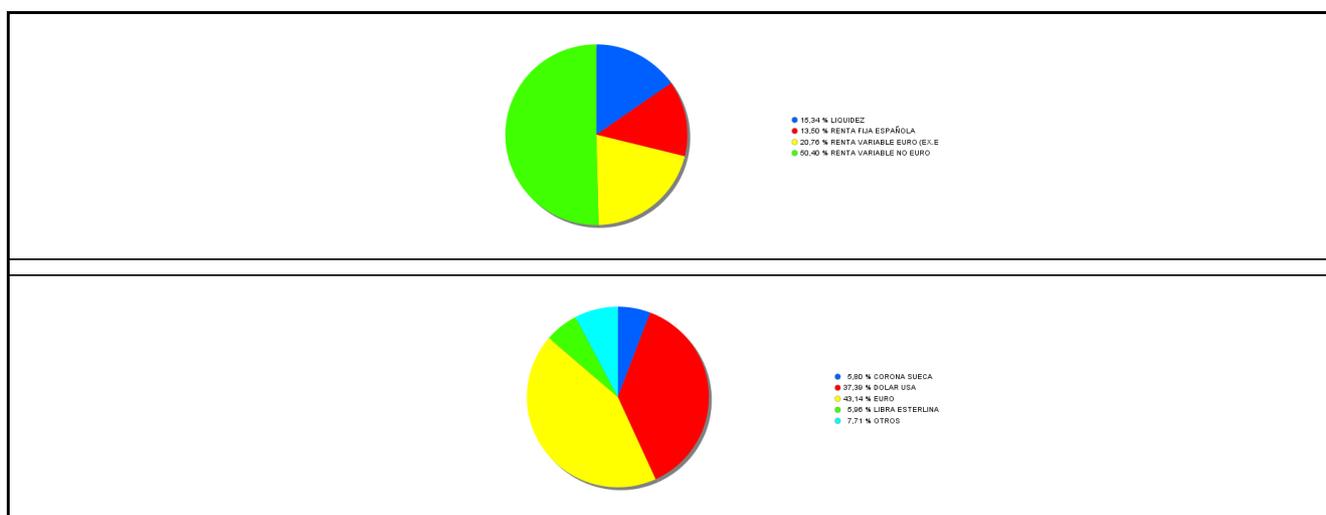
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	398	2,76	398	2,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	10,38	400	2,97
TOTAL RENTA FIJA	1.898	13,14	798	5,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.898	13,14	798	5,92
TOTAL RV COTIZADA	8.906	61,66	8.628	64,03
TOTAL RENTA VARIABLE	8.906	61,66	8.628	64,03
TOTAL IIC	1.109	7,68	1.109	8,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.015	69,34	9.736	72,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.913	82,48	10.534	78,18

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
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	397	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	418	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	177	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	480	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	406	Inversión
INDICE S&P	Compra Futuro INDICE S&P 50	261	Inversión
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	534	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	1.094	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	227	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	835	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX	Compra Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE IND	338	Inversión
Total subyacente renta variable		5166	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	123	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		123	
TOTAL OBLIGACIONES		5289	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 17.327.188,82 euros, suponiendo un 123,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.206.839,40 euros, suponiendo un 8,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por dos etapas claramente diferenciadas. Durante el primer trimestre, predominó un entorno de elevada volatilidad, condicionado por el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. El anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración estadounidense generó incertidumbre, provocando caídas en los mercados de renta variable. Esto provocó una rotación hacia sectores defensivos y valores de estilo valor.

Pese a este contexto, los mercados internacionales mostraron un comportamiento más resiliente, apoyados en parte por la debilidad del dólar. Destacaron especialmente los mercados asiáticos y europeos, mientras que las materias primas vivieron un primer trimestre muy positivo: el cobre se revalorizó fuertemente y el oro alcanzó máximos, reflejando el aumento de la demanda por activos reales y refugio. La renta fija también ofreció rentabilidades positivas, tanto en deuda pública como en crédito corporativo.

A partir del segundo trimestre, el tono de los mercados cambió sustancialmente. La desescalada parcial de las tensiones comerciales, el avance de un acuerdo temporal entre EE.UU. y China, y la publicación de datos macroeconómicos sólidos impulsaron una recuperación generalizada de los activos de riesgo. Además, los avances en inteligencia artificial y la solidez de los resultados empresariales reforzaron la confianza del mercado.

Por el contrario, las materias primas corrigieron parte de las subidas previas, afectadas por la caída del precio del petróleo y una mayor percepción de equilibrio entre oferta y demanda. Esta evolución contribuyó a la moderación de la inflación en

las principales economías desarrolladas. A su vez, el dólar estadounidense se debilitó notablemente, lo que benefició los activos internacionales y favoreció la apreciación de divisas asiáticas como el dólar taiwanés y el won coreano.

En conjunto, el semestre ha mostrado una evolución desde la cautela inicial hacia un entorno más favorable para los activos de riesgo. La recuperación ha estado impulsada por factores estructurales ¿como la tecnología?, por la mejora del tono macroeconómico y por una menor percepción de riesgo en el plano político y comercial. A pesar de ello, persisten interrogantes relevantes, como el déficit fiscal en EE.UU., el calendario electoral en Europa o la sostenibilidad de las valoraciones tras el rebote.

En este contexto, cabe señalar que las bolsas europeas fueron las que más se revalorizaron en el primer semestre dentro de los mercados desarrollados, sobre todo teniendo en cuenta la depreciación del dólar. Así el Stoxx 600 avanzó un +6,7%, el Eurostoxx 50 un +8,3% y el Ibex 35 un +20,7%. Por otro lado, el S&P 500 subió un 5,5% y el Nikkei un +1,5%, en sus respectivas monedas. La depreciación del dólar americano fue muy acusada en el periodo de tal forma que la revalorización del S&P500 en euros fue negativa en un -7,2%.

En renta fija, el comportamiento también fue positivo. A pesar de los estrechos diferenciales de crédito con los que se empezó el año estos se mantuvieron al finalizar el semestre a pesar de la ampliación sufrida a mitad del periodo. Tanto el crédito de grado de inversión como el high yield continuaron dando retornos positivos. En Europa, el BCE continuó recortando los tipos de interés situando el tipo de depósito en el 2,0%. Esta postura más acomodaticia favoreció especialmente a los bonos soberanos de países periféricos, como Italia y España

El Treasury americano pasa de una TIR del +4,57% a una del +4,23% y la del bono a 2 años del +4,24% al +3,72%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,40% al +2,60%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,06% al +3,14%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 66bps hasta los 54pbs.

De cara al segundo semestre, mantenemos una visión constructiva pero prudente. La evolución de la política monetaria en EEUU, la gestión del déficit y las dinámicas geopolíticas seguirán siendo determinantes en la evolución de las economías. Por ello, seguimos favoreciendo carteras diversificadas, con un enfoque en activos de calidad, y combinando visión de largo plazo con flexibilidad táctica. En renta fija, preferimos crédito con grado de inversión y bonos ligados a inflación, sin perder de vista oportunidades selectivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En Renta Variable, hemos ajustado el nivel de inversión ante la volatilidad del mercado a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia

El índice MSCI World, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de -4,21% y una volatilidad de 19,86%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 10,035%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 14.443.852,69 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 129, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +4,377% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +5,34% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +9,28% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,96% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,96% de gastos directos y ningún gasto indirecto pues invierte menos de un 10% de inversión en otras IICs.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +4,377%, superior a la de la media de la gestora situada en el +4,23%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del +12,64%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 100% (nivel neutro). Durante el semestre hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las entradas y salidas de patrimonio.

El principal detractor de la rentabilidad ha sido la renta variable Europea y, en relativo, la renta variable estadounidense se ha comportado mejor.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 30,99%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 7,68% de su patrimonio invertido en otras IICs:

LYXOR 0,77%

DIMENSIONAL 0,65%

BLACKROCK 3,04%

VANECK 0,85%

GROUPAMA 0,58%

HENDERSON 0,57%

JPM 0,76%

VONTOBEL 0,46%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa puede superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo puede 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 inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo puede invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 16,66%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 19,86%. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 8,47%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. La Sociedad dispone de una Política de Análisis que recoge, entre otros: sistema de evaluación de la necesidad de un análisis, sistema de selección de análisis, sistema de imputación de los costes por análisis. El análisis ha estado relacionado con la vocación inversora del Fondo y ha permitido mejorar el proceso de toma de decisión de inversiones: ampliando la visión macroeconómica y sobre la situación de los mercados del equipo gestor, recibiendo ideas tácticas de inversión y sirviendo de contraste para el análisis de las compañías en las que invierte el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses, mantenemos una postura de cautela estratégica. Si bien los mercados han mostrado fortaleza en el segundo trimestre de 2025, el trasfondo económico y financiero sigue planteando desafíos estructurales que podrían limitar el recorrido alcista y elevar la volatilidad. La concentración del rendimiento en un número reducido de

compañías tecnológicas y la creciente fragilidad de los datos macroeconómicos refuerzan nuestra decisión de mantener un enfoque prudente, sin dejar de estar preparados para actuar en momentos de oportunidad.

1. Crecimiento económico: desaceleración gradual pero persistente

Los principales indicadores adelantados, como los PMIs de servicios y manufacturas, los ISMs en EE.#8239;UU. y la confianza del consumidor, muestran una trayectoria descendente desde finales de 2024. Con los efectos de los estímulos fiscales de la pandemia ya diluidos, la economía global entra en una fase de crecimiento más lento. Europa, en particular, continúa lidiando con una actividad industrial débil, mientras que Estados Unidos muestra señales de fatiga en su ciclo expansivo, aunque mantiene cierta resiliencia en el consumo.

2. Tipos de interés: niveles elevados por más tiempo en EEUU

La Reserva Federal continua firme en su enfoque restrictivo, argumentando que los riesgos inflacionistas persisten. Por su parte, el BCE ya ha realizado la mayoría de los recortes previstos aunque mantiene un discurso vigilante ante presiones inflacionarias en el sector servicios. En este contexto, los tipos de interés reales continúan siendo restrictivos, y su impacto pleno aún está por verse.

3. Inflación: riesgo de persistencia estructural

Aunque las tasas generales de inflación han descendido desde sus máximos de 2022, surgen señales de una inflación subyacente más resistente de lo esperado. El encarecimiento de materias primas, la presión salarial en algunos sectores y las tensiones geopolíticas en las cadenas de suministro podrían mantener los precios por encima de los objetivos durante más tiempo. La FED ha mostrado preocupación por estos factores estructurales, lo que refuerza nuestra percepción de que la lucha contra la inflación aún no ha concluido.

4. Condiciones financieras: endurecimiento progresivo

Observamos una contracción del crédito en EE.UU. y Europa, especialmente en los tramos de financiación a pymes y consumo. Este proceso, aunque gradual, puede actuar como freno para la inversión y el empleo en los próximos trimestres, y constituye una de las principales fuentes de riesgo latente en el sistema.

5. Valoraciones: excesos concentrados

La revalorización de los índices bursátiles ha elevado las valoraciones a niveles exigentes en ciertos segmentos del mercado. Si bien reconocemos el valor estructural de estas compañías, la excesiva concentración en un reducido número de nombres limita el potencial alcista y aumenta la vulnerabilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios regulatorios. Por el contrario, otros sectores y geografías ofrecen valoraciones más atractivas, aunque con menor visibilidad de beneficios a corto plazo.

6. Liquidez: un factor estratégico

En este contexto complejo, mantenemos niveles elevados de liquidez en nuestras carteras. La historia reciente ¿como en 2018 o 2020? demuestra que disponer de liquidez permite aprovechar correcciones puntuales para construir posiciones de largo plazo en activos de calidad. Dada la posibilidad de episodios de volatilidad como los acontecidos durante el primer semestre, consideramos que la liquidez debe ser tratada como una clase de activo más. Así, nuestro posicionamiento para el segundo semestre de 2025 se basa en tres pilares:

- Selección activa: en renta variable, priorizamos sectores con visibilidad de beneficios, poder de fijación de precios y estructuras financieras sólidas. Tecnología seguirá siendo relevante, pero preferimos un enfoque selectivo y más diversificado.
- Renta fija de calidad: en un entorno con los diferenciales de crédito muy ajustados preferimos el crédito con grado de inversión sobre el de alto rendimiento; además los bonos ligados a inflación ofrecen una combinación atractiva de rentabilidad y protección. Mantenemos una duración neutral, atentos a movimientos en las curvas soberanas.
- Gestión del riesgo y flexibilidad táctica: preservamos una parte significativa del patrimonio en liquidez y activos de bajo riesgo, con el objetivo de responder rápidamente ante dislocaciones de mercado y aprovechar oportunidades tácticas.

Aunque los mercados han mostrado un impulso en el segundo semestre, creemos que el entorno para la segunda mitad del año será más desafiante. Los efectos retardados de la política monetaria restrictiva en EEUU, la posible persistencia de la inflación y la fragilidad del crecimiento económico conforman un escenario que exige cautela, análisis riguroso y capacidad de adaptación. Por ello mantenemos una estrategia de espera activa, con alta liquidez y enfoque selectivo, orientada a proteger el capital y generar valor sostenible a medio y largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02508080 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,066 2025-08-08	EUR	398	2,76	0	0,00
ES00000126Z1 - Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	398	2,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		398	2,76	398	2,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		398	2,76	398	2,95
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01	EUR	1.500	10,38	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-03	EUR	0	0,00	400	2,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	10,38	400	2,97
TOTAL RENTA FIJA		1.898	13,14	798	5,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.898	13,14	798	5,92
BMG0450A1053 - Acciones ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	49	0,34	57	0,42
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	48	0,33	50	0,37
BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV	EUR	68	0,47	78	0,58
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	60	0,41	33	0,25
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	62	0,43	97	0,72
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	53	0,37	40	0,29
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	66	0,46	75	0,56
US0404132054 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	65	0,45	90	0,67
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	54	0,37	59	0,44
DE0005104400 - Acciones ATOSS SOFTWARE SE	EUR	72	0,50	59	0,44
US8318652091 - Acciones SMITH CORP	USD	42	0,29	50	0,37
JE00BDN8H13 - Acciones APTIV PLC	USD	96	0,66	97	0,72
SE0023615638 - Acciones ASMODEE GROUP	SEK	79	0,55	0	0,00
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	64	0,44	75	0,56
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	80	0,55	61	0,45
US0534841012 - Acciones AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	53	0,37	74	0,55
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	58	0,40	59	0,44
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	75	0,52	64	0,48
US12008R1077 - Acciones BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	33	0,23	46	0,34
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	39	0,27	41	0,30
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	51	0,36	49	0,37
CH0002432174 - Acciones BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	59	0,41	49	0,36
GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	52	0,36	52	0,38
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	77	0,53	70	0,52
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR FIN SERV	USD	120	0,83	127	0,94
CH0044328745 - Acciones CHUBB LTD	USD	61	0,42	66	0,49
US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	66	0,46	70	0,52
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	70	0,48	43	0,32
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	72	0,50	64	0,48
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	45	0,31	41	0,30
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	67	0,46	71	0,52
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	59	0,41	74	0,55
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	52	0,36	50	0,37
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	125	0,86	155	1,15
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	64	0,45	78	0,58
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS	USD	42	0,29	52	0,39
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	49	0,34	36	0,27
DE0005403901 - Acciones CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	53	0,37	56	0,42
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	44	0,30	65	0,48
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	71	0,49	86	0,64
BMG3223R1088 - Acciones EVEREST RE GROUP LTD	USD	97	0,67	118	0,87
SE0023615885 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	59	0,41	0	0,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	0	0,00	31	0,23
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	116	0,80	59	0,44
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	52	0,36	61	0,45
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	55	0,38	30	0,22
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	57	0,40	26	0,19
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	49	0,34	69	0,51
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	59	0,41	92	0,68
FR0000130452 - Acciones EIFFFAGE	EUR	69	0,47	49	0,36
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	64	0,44	74	0,55
US35137L2043 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	57	0,39	91	0,67
US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	58	0,40	86	0,64
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	66	0,46	46	0,34
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	57	0,40	80	0,59
DE0007568578 - Acciones SFC ENERGY AG-BR	EUR	58	0,40	46	0,34
US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	42	0,29	51	0,38
US37959E1029 - Acciones GLOBE LIFE INC	USD	59	0,41	85	0,63
DK0010272202 - Acciones GENMAB A/S	DKK	39	0,27	44	0,33
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	70	0,48	53	0,40
US3848021040 - Acciones WW GRAINGER INC	USD	56	0,39	65	0,48
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	82	0,57	71	0,53
US4461501045 - Acciones HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	64	0,44	71	0,53
GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	46	0,32	59	0,44
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	73	0,51	61	0,45
US4464131063 - Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	81	0,56	47	0,35
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	108	0,75	114	0,84
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	54	0,38	37	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4435106079 - Acciones HUBBELL INC	USD	54	0,37	63	0,47
US4592001014 - Acciones IBM	USD	67	0,46	69	0,51
SE0022060521 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	63	0,43	23	0,17
US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A	USD	81	0,56	114	0,85
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	71	0,49	54	0,40
CH0025751329 - Acciones CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	51	0,35	60	0,44
US5745991068 - Acciones MASCO CORP	USD	94	0,65	121	0,90
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	54	0,37	38	0,28
SE0009160872 - Acciones MEDCAP AB	SEK	51	0,35	67	0,50
FI0009007660 - Acciones MARIMEKKO OYJ	EUR	53	0,36	52	0,38
FI0009014575 - Acciones METSO OYJ	EUR	57	0,39	47	0,35
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	65	0,45	62	0,46
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	55	0,38	79	0,58
US6011371027 - Acciones MILLROSE PROPERTIES	USD	148	1,03	0	0,00
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	70	0,48	78	0,58
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	60	0,42	44	0,33
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	56	0,39	35	0,26
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	50	0,35	63	0,47
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	81	0,56	64	0,48
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	38	0,26	52	0,38
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	54	0,37	44	0,32
SE0015961222 - Acciones PROACT IT GROUP AB	SEK	41	0,28	44	0,33
US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	62	0,43	33	0,25
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	47	0,33	59	0,44
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	52	0,36	79	0,59
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	109	0,76	158	1,17
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	52	0,36	83	0,62
NL0013654783 - Acciones AHOLD	EUR	82	0,57	66	0,49
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	54	0,37	59	0,43
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	96	0,67	106	0,78
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	43	0,30	42	0,31
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	29	0,20	44	0,33
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	57	0,39	68	0,51
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	56	0,39	40	0,30
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	95	0,66	58	0,43
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	66	0,46	58	0,43
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	68	0,47	64	0,47
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	63	0,43	81	0,60
SE0007100599 - Acciones SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	64	0,45	56	0,42
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	61	0,42	60	0,45
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	64	0,44	47	0,35
DE000A1K0235 - Acciones SUESS MICROTEC SE	EUR	77	0,53	48	0,36
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	63	0,44	14	0,11
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	58	0,40	48	0,35
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	77	0,53	64	0,47
GB0007973794 - Acciones SERCO GROUP PLC	GBP	64	0,44	50	0,37
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	98	0,68	75	0,55
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	42	0,29	33	0,25
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	56	0,39	64	0,47
IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	85	0,59	87	0,64
GB0003308607 - Acciones SPECTRIS PLC	GBP	70	0,48	47	0,35
BE0974464977 - Acciones SYENSCO	EUR	56	0,39	32	0,24
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	66	0,46	108	0,80
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	97	0,67	70	0,52
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	76	0,53	62	0,46
SE000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	66	0,46	58	0,43
LU259831598 - Acciones TENARIS SA	EUR	51	0,35	58	0,43
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	54	0,37	33	0,24
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	55	0,38	76	0,57
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS CL A	USD	51	0,35	60	0,44
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	95	0,66	98	0,72
US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	69	0,48	85	0,63
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	50	0,35	28	0,20
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	48	0,33	54	0,40
SE0000115107 - Acciones VGB GROUP AB-B SHS	SEK	53	0,37	38	0,29
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	92	0,64	96	0,71
US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP	USD	75	0,52	68	0,50
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	58	0,40	50	0,37
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	53	0,37	60	0,45
US98419M1009 - Acciones XYLEM INC	USD	53	0,36	54	0,40
US9884981013 - Acciones ALLTEL CORP	USD	59	0,41	61	0,45
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	42	0,29	46	0,34
TOTAL RV COTIZADA		8.906	61,66	8.628	64,03
TOTAL RENTA VARIABLE		8.906	61,66	8.628	64,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	112	0,77	85	0,63
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	94	0,65	93	0,69
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	123	0,85	91	0,67
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	83	0,58	76	0,56
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	82	0,57	79	0,59
IE00BZ0PKV06 - Participaciones SHARES MSCI	EUR	0	0,00	243	1,80
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	439	3,04	270	2,00
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	110	0,76	105	0,78
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	66	0,46	67	0,50
TOTAL IIC		1.109	7,68	1.109	8,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.015	69,34	9.736	72,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.913	82,48	10.534	78,18

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)