

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES, S.L.P.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: QUORUM

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: BBB

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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: 23/12/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación encuaneto 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 (publico 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice dereferencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,38	0,53	1,38	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,84	2,84	2,84	3,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	195.134.088,00	194.875.897,00
Nº de accionistas	289,00	284,00
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	631.408	3,2358	3,0450	3,2667
2024	625.433	3,2094	2,9456	3,2468
2023	264.407	2,9601	2,7705	2,9606
2022	145.340	2,7704	2,6532	3,0596

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	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

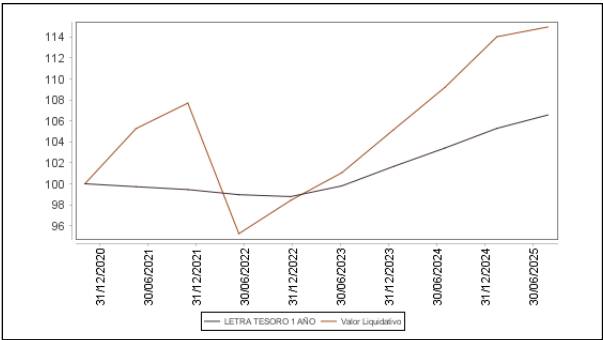
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,82	2,10	-1,25	1,91	2,46	8,42	6,85	-8,61	-6,30

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)	0,11	0,05	0,06	0,08	0,07	0,31	0,31	0,42	0,51

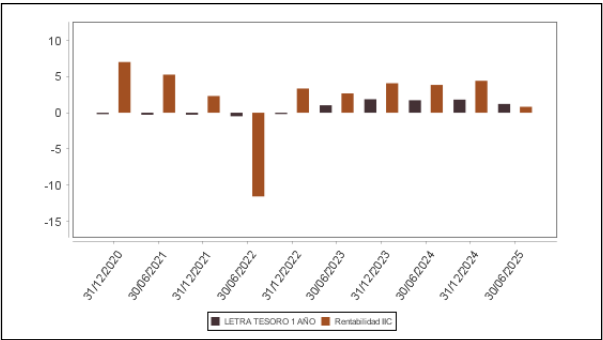
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	607.718	96,25	538.130	86,06
* Cartera interior	64.119	10,15	46.685	7,47
* Cartera exterior	539.085	85,38	488.726	78,16
* Intereses de la cartera de inversión	4.514	0,71	2.719	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.389	1,80	239.170	38,25
(+/-) RESTO	12.300	1,95	-152.017	-24,31
TOTAL PATRIMONIO	631.406	100,00 %	625.283	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)	625.433	274.582	625.433	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,13	111,57	0,13	-99,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,83	3,93	0,83	-56,94
(+) Rendimientos de gestión	0,92	4,16	0,92	-54,72
+ Intereses	0,85	0,95	0,85	83,85
+ Dividendos	0,36	0,28	0,36	168,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,57	0,11	-60,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	0,82	-0,35	-187,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,77	0,14	0,77	993,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	1,41	-0,66	-196,69
± Otros resultados	-0,16	-0,01	-0,16	2.797,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,26	-0,10	-18,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,11	-0,05	-7,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	103,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	57,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-12,26
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,02	-55,15
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-27,31
+ 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	0,01	0,03	0,01	-27,31
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	631.408	625.433	631.408	

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

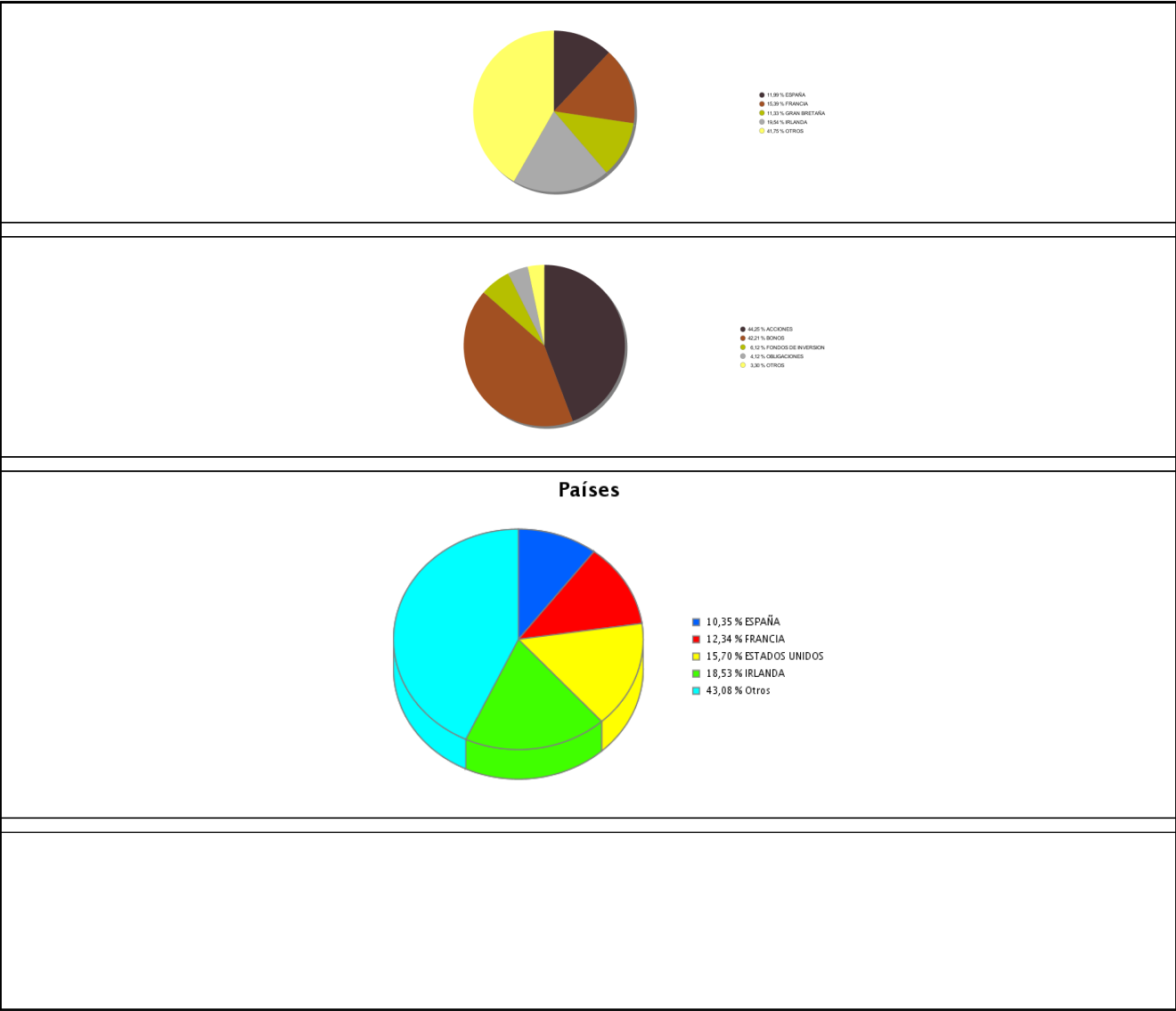
3. Inversiones financieras

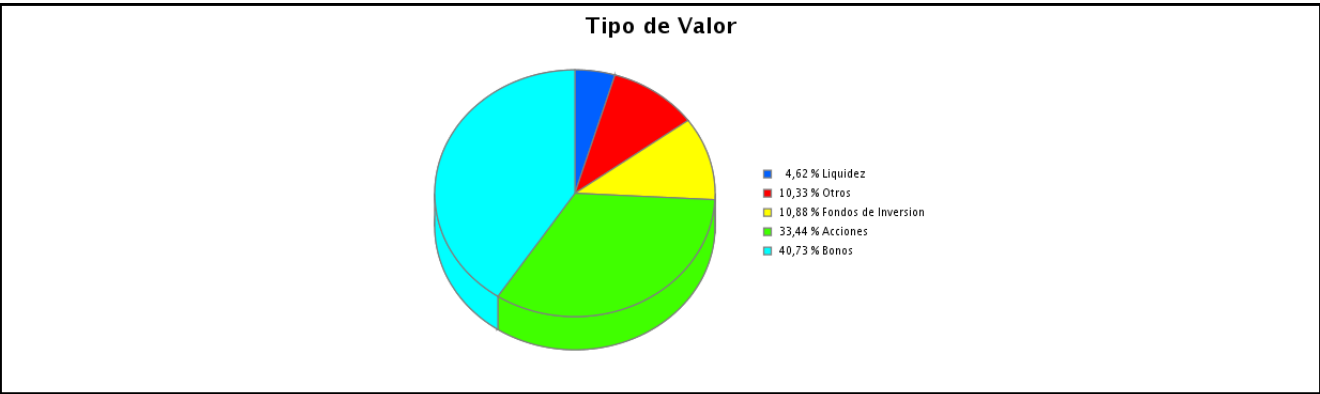
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.166	9,21	32.016	5,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	468	0,07	2.732	0,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.685	0,27	11.000	1,76
TOTAL RENTA FIJA	60.319	9,55	45.748	7,31
TOTAL RV COTIZADA	3.800	0,60	947	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE	3.800	0,60	947	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.119	10,15	46.696	7,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	232.244	36,78	185.651	29,68
TOTAL RENTA FIJA	232.244	36,78	185.651	29,68
TOTAL RV COTIZADA	80.277	12,71	66.891	10,70
TOTAL RENTA VARIABLE	80.277	12,71	66.891	10,70
TOTAL IIC	228.901	36,25	234.733	37,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	541.421	85,75	487.275	77,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	605.540	95,90	533.971	85,38

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
ALPHABET INC-CL C (GOOG US)	Compra Opcion ALPHABET INC-CL C (GOOG US) 100 Fisi	1.869	Cobertura
FUT S&P 500 E-MINI 19SEP25 (ESU5)	Compra Opcion FUT S&P 500 E-MINI 19SEP25 (ESU5) 50	14	Cobertura
FUT S&P 500 E-MINI 19SEP25 (ESU5)	Compra Opcion FUT S&P 500 E-MINI 19SEP25 (ESU5) 50	2.479	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	31.683	Cobertura
Total subyacente renta variable		36046	
TOTAL DERECHOS		36046	
DAX INDEX	Compra Futuro DAX INDEX 25	6.451	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	4.336	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	7.840	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	7.200	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
KERING (KER FP)	Emisión Opcion KERING (KER FP) 100 Física	1.020	Inversión
META PLATFORMS INC, CLASS A (META US)	Emisión Opcion META PLATFORMS INC, CLASS A (META U	109	Cobertura
NVIDIA CORP (NDVA US)	Emisión Opcion NVIDIA CORP (NDVA US) 100 Física	926	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	3.947	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	43.689	Cobertura
Total subyacente renta variable		75518	
B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,60% 15/08/2034	Compra Futuro B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,60% 15/08/	10.000	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 00000	31.069	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	6.288	Cobertura
FUT EURO-BUND 10SEP25 (8,5 A 10,5) RXU5	Emisión Opcion FUT EURO-BUND 10SEP25 (8,5 A 10,5)	5.120	Cobertura
FUT EURO-BUND 10SEP25 (8,5 A 10,5) RXU5	Emisión Opcion FUT EURO-BUND 10SEP25 (8,5 A 10,5)	9.310	Cobertura
US TREASURY 4% 30/04/2032 S/A	Compra Futuro US TREASURY 4% 30/04/2032 S/A 1000 F	882	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		62670	
TOTAL OBLIGACIONES		138187	

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 aplicable.

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 14.519.872,70 euros, suponiendo un 2,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 105,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 15.314.174,57 euros, suponiendo un 2,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 105,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 18.237.253,02 euros, suponiendo un 2,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.023,16 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 13.705.007,90 euros, suponiendo un 2,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 105,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58,21% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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. La renta fija ha tenido un desempeño positivo en el primer semestre, especialmente en los tramos de deuda pública y corporativa de grado de inversión. El principal motor ha sido el giro en la política monetaria por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) mantuvo los tipos sin cambios en el primer semestre, después de haber iniciado una fase de recortes en 2024. Esta decisión fue impulsada por una desaceleración paulatina de la inflación y una moderación del crecimiento económico que ha suavizado las presiones inflacionistas, por lo que el mercado entiende que a pesar de la pausa, continuará con el ciclo de bajadas de tipos de interés. En paralelo, el Banco Central Europeo (BCE) también comenzó a relajar su política monetaria, incluso de forma más agresiva.

Esta tendencia ha favorecido especialmente a los bonos de mayor duración, que se han beneficiado del descenso de las rentabilidades exigidas por el mercado. A medida que los tipos de interés han bajado, los precios de los bonos existentes han subido, lo que ha impulsado la rentabilidad total de muchos índices de renta fija. Además, las expectativas de que los tipos sigan bajando lo que ha contribuido a sostener el apetito por este tipo de activos.

Por otra parte, la deuda corporativa también ha mostrado un comportamiento positivo. Los diferenciales de crédito se han mantenido estables o incluso han disminuido ligeramente, aunque a mitad de semestre sí que hubo una ampliación de spreads por las políticas arancelarias de la administración Trump. Las tasas de impago se mantienen contenidas, y muchas compañías han logrado refinanciar deuda a tipos aún razonables. El segmento de grado de inversión ha sido el más favorecido, mientras que el high yield ha mostrado una evolución más dispar, condicionada por la calidad crediticia de los emisores.

La renta fija soberana de países desarrollados ha experimentado flujos positivos, en parte también por un resurgimiento de la demanda de activos refugio en un entorno de cierta inestabilidad geopolítica.

La renta variable ha tenido un desempeño más desigual, con una clara divergencia regional y sectorial. Los mercados europeos han liderado las subidas, impulsados por el sólido comportamiento de los bancos y las compañías de defensa.

Sin embargo, en Estados Unidos, el comportamiento ha sido más modesto. El S&P 500 ha subido, aunque de forma más contenida. La economía norteamericana muestra síntomas de debilidad, sobre todo por la incertidumbre creada en todos los agentes económicos después de los aranceles impuestos el 2 de abril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo, el fondo ha mantenido una estrategia basada en la diversificación dentro del universo de renta fija, combinando emisiones soberanas y corporativas con diferentes duraciones y calidades crediticias. Paralelamente, se ha complementado con una operativa activa en derivados, principalmente opciones y futuros, orientada a cubrir riesgos de mercado. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0,82%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 0,96% hasta 631.407.660,15 euros frente a 625.432.917,74 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 5 pasando de 284 a 289 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 0,82% frente a una rentabilidad de 4,41% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,08% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,1% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 0,82% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 1,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública europea y bonos corporativos de emisores internacionales, con una distribución equilibrada entre distintos sectores y vencimientos. La gestión ha incorporado de forma continuada instrumentos derivados para ajustar exposición, proteger cartera o capturar primas mediante estrategias de cobertura, tanto sobre índices como acciones concretas. La combinación de una cartera diversificada de renta fija con una operativa activa en derivados ha permitido al fondo adaptarse a distintos entornos de mercado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del

periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 0,06%. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 6,27%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,12%, frente a una volatilidad de 0,19% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.494,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 8.524,71 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos en Estados Unidos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE sí que pudo bajar tipos, y puede que prácticamente haya concluido su ciclo de bajadas. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2025 es un año de tensiones comerciales, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser los acuerdos a los que se llegue con los distintos países.

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad haya aumentado mucho en el primer semestre, es de esperar que esta volatilidad vaya reduciéndose a lo largo del año, aunque todavía se mantenga.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad continúe tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2025.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Bonos Bonos del Estado 0,800 2029-07-30	EUR	9.317	1,48	5.542	0,89
ES0000012L78 - Obligaciones Bonos del Estado 3,550 2033-10-31	EUR	4.169	0,66	4.179	0,67
ES0000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	3.091	0,49	0	0,00
ES0378641106 - Bonos FADE-F AMORTIZ DEFIC 6,500 2026-03-17	EUR	0	0,00	532	0,09
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONE 0,250 2026-05-03	EUR	0	0,00	954	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.577	2,63	11.207	1,79
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	784	0,13
ES0378641106 - Bonos FADE-F AMORTIZ DEFIC 6,500 2026-03-17	EUR	518	0,08	0	0,00
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONE 0,250 2026-05-03	EUR	1.958	0,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.476	0,39	784	0,13
ES0200002048 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,950 2027-04-30	EUR	1.950	0,31	954	0,15
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	3.059	0,48	1.012	0,16
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	2.337	0,37	773	0,12
ES0213679HN2 - Bonos BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	1.938	0,31	766	0,12
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	2.042	0,32	1.023	0,16
ES0813211028 - Bonos BBVA 6,000 2049-10-15	EUR	2.016	0,32	0	0,00
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	1.899	0,30	0	0,00
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	1.124	0,18	1.107	0,18
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	1.988	0,31	582	0,09
XS1403388694 - Bonos ENAGAS 1,375 2028-05-05	EUR	1.930	0,31	950	0,15
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 2,250 2030-04-17	EUR	0	0,00	1.970	0,31
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	862	0,14	834	0,13
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,250 2031-06-18	EUR	1.972	0,31	0	0,00
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	2.260	0,36
XS2552369469 - Bonos REDESA 4,625 2049-08-07	EUR	2.060	0,33	0	0,00
XS2636592102 - Bonos BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	3.001	0,48	2.983	0,48
XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18	EUR	2.287	0,36	2.273	0,36
XS2747776487 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2029-01-17	EUR	2.070	0,33	0	0,00
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	1.063	0,17	636	0,10
XS2875107307 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2036-08-08	EUR	820	0,13	0	0,00
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA 4,247 2070-05-28	EUR	908	0,14	913	0,15
XS3099152756 - Bonos BANKINTER 6,000 2030-06-30	EUR	803	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.130	5,72	19.034	3,04
XS2485259241 - Bonos BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	2.983	0,47	991	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.983	0,47	991	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.166	9,21	32.016	5,12
ES0505223315 - Pagarés GESTAMP GRUPO 3,350 2025-05-13	EUR	0	0,00	493	0,08
ES0505287823 - Pagarés AEDAS HOMES 4,050 2025-04-11	EUR	0	0,00	490	0,08
ES0530625187 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 3,580 2025-05-28	EUR	0	0,00	590	0,09
ES05329455W4 - Pagarés TUBACEX SA 3,650 2025-03-14	EUR	0	0,00	691	0,11
ES0536463906 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 5,200 2026-11-06	EUR	181	0,03	181	0,03
ES05846960N6 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 4,670 2025-09-12	EUR	287	0,05	287	0,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		468	0,07	2.732	0,44
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.000	0,96
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	1.685	0,27	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	0	0,00	5.000	0,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.685	0,27	11.000	1,76
TOTAL RENTA FIJA		60.319	9,55	45.748	7,31
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	1.975	0,31	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	1.585	0,25	0	0,00
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	0	0,00	415	0,07
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	532	0,09
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	240	0,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.800	0,60	947	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE		3.800	0,60	947	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64.119	10,15	46.696	7,47
AT0000A1K9C8 - Obligaciones TESORO AUSTIACO 0,750 2026-10-20	EUR	1.944	0,31	1.942	0,31
BE0000360694 - Bonos TESORO BELGA 2,850 2034-10-22	EUR	3.924	0,62	3.958	0,63
IT0005548315 - Bonos TESORO ITALIANO 3,800 2028-08-01	EUR	6.299	1,00	0	0,00
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	0	0,00	966	0,15
FR001400QMF9 - Bonos TESORO FRANCES 3,000 2034-11-25	EUR	4.418	0,70	2.066	0,33
FR0014003067 - Bonos REGION OF ILE DE FRA 0,000 2028-04-20	EUR	921	0,15	914	0,15
XS1419674525 - Bonos TESORO IRLANDA 1,554 2028-06-07	EUR	1.931	0,31	952	0,15
XS2711443932 - Bonos TESORO DE ISRAEL 5,000 2026-10-30	EUR	2.273	0,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.710	3,44	10.799	1,73
EU000A3L3W70 - Cupón Cero TESORO SUPRANACIONAL 2,880 2025-04-0	EUR	0	0,00	3.764	0,60
DE000RLP1395 - Bonos LAND RHEINLAND-PFLAZ 3,000 2025-01-15	EUR	0	0,00	798	0,13
BE0000334434 - Bonos TESORO BELGA 0,800 2025-06-22	EUR	0	0,00	1.963	0,31
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,673 2025-03-25	EUR	0	0,00	952	0,15
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,764 2025-03-25	EUR	0	0,00	946	0,15
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	988	0,16	0	0,00
FR0128379494 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,125 2025-05-21	EUR	0	0,00	1.473	0,24
FR0128537216 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,758 2025-04-09	EUR	0	0,00	2.182	0,35
FR0128537240 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,368 2025-09-10	EUR	0	0,00	11.805	1,89
FR0128537240 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,343 2025-09-10	EUR	3.961	0,63	0	0,00
FR0128690650 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,929 2025-03-05	EUR	0	0,00	2.981	0,48
FR0128690668 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,685 2025-03-19	EUR	0	0,00	11.932	1,91
FR0128690692 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,514 2025-06-04	EUR	0	0,00	11.873	1,90
FR0128690734 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,014 2025-12-03	EUR	2.967	0,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.916	1,25	50.668	8,10
PTEDPUOM0008 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	932	0,15	929	0,15
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	0	0,00	1.084	0,17
DE000A28ZQ05 - Bonos VONOVIA SE (EX DEUTS 1,000 2030-07-09	EUR	1.256	0,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES)[0,750 2030-09-10	EUR	838	0,13	830	0,13
DE000A3LBMV2 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES)[3,000 2027-02-23	EUR	2.428	0,38	802	0,13
DE000A3L69X8 - Bonos TRATON FINANCE LUX S[3,375 2028-01-14	EUR	2.026	0,32	0	0,00
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK[5,000 2030-09-05	EUR	2.140	0,34	0	0,00
DE000CZ45V25 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE[4,000 2030-12-05	EUR	693	0,11	701	0,11
DE000DL19V55 - Bonos DEUTSCHE BANK[4,500 2030-04-30	EUR	1.946	0,31	0	0,00
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP[4,250 2049-10-15	EUR	394	0,06	388	0,06
BE0002481563 - Bonos FLUVIUS SYSTEM OP[1,750 2026-12-04	EUR	1.966	0,31	1.179	0,19
BE0002900810 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU[4,375 2027-11-23	EUR	2.058	0,33	823	0,13
FR0013334695 - Bonos RENAULT S.A.[1,625 2026-05-26	EUR	0	0,00	1.658	0,27
FR0013336534 - Bonos CNP ASSURANCES[4,750 2059-12-27	EUR	1.006	0,16	0	0,00
FR0013358124 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC[1,375 2028-09-04	EUR	1.723	0,27	755	0,12
FR0013413887 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG[2,375 2049-01-15	EUR	0	0,00	490	0,08
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA[3,000 2049-12-23	EUR	2.671	0,42	776	0,12
FR001400EHG3 - Bonos SOCIETE GENERALE[4,250 2030-12-06	EUR	3.019	0,48	2.972	0,48
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC[3,125 2029-10-13	EUR	0	0,00	916	0,15
FR001400HCR4 - Bonos CREDIT AGRICOLE[3,875 2031-04-20	EUR	1.879	0,30	1.867	0,30
FR001400HU68 - Bonos CARREFOUR SA[3,750 2030-10-10	EUR	1.733	0,27	1.736	0,28
FR001400I4X9 - Bonos BNP PARIBAS[4,125 2033-05-24	EUR	959	0,15	951	0,15
FR001400LWN3 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU[4,750 2031-11-10	EUR	3.021	0,48	2.667	0,43
FR001400N7G0 - Bonos CAISSE D'AMORT DETTE[2,750 2029-02-25	EUR	3.034	0,48	1.202	0,19
FR001400OIX5 - Bonos BPCE[4,125 2033-03-08	EUR	1.544	0,24	0	0,00
FR001400QJ21 - Bonos LOUIS VUITTON MOET[3,375 2030-02-05	EUR	926	0,15	924	0,15
FR001400QOK5 - Bonos ENGIE SA[4,750 2055-06-14	EUR	935	0,15	935	0,15
FR001400QR62 - Bonos EDF[4,125 2031-06-17	EUR	3.124	0,49	2.085	0,33
FR001400SID8 - Bonos CARREFOUR SA[3,625 2032-10-17	EUR	1.683	0,27	1.699	0,27
FR001400I168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU[0,250 2028-07-19	EUR	807	0,13	798	0,13
BE0390152180 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU[6,250 2059-03-17	EUR	1.029	0,16	0	0,00
XS0617307375 - Bonos SOC NATIONALE SNCF S[4,375 2026-04-15	EUR	0	0,00	1.541	0,25
US06738EBN40 - Bonos BARCLAYS BANK[6,125 2049-12-15	USD	0	0,00	579	0,09
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TBS GROUP[4,947 2049-12-27	EUR	0	0,00	601	0,10
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN[0,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	386	0,06
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN[0,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	193	0,03
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN[0,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	580	0,09
XS1209031019 - Bonos ELM BV[2,600 2049-09-01	EUR	1.194	0,19	1.192	0,19
XS1380334224 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY[2,150 2028-03-15	EUR	1.685	0,27	1.674	0,27
XS1419646317 - Bonos BNP PARIBAS[1,500 2028-05-25	EUR	2.342	0,37	763	0,12
XS1492580516 - Bonos HELVETIA SCHEIZERISC[4,500 2049-05-19	EUR	924	0,15	923	0,15
XS1520907814 - Bonos ABBVIE INC[2,125 2028-11-17	EUR	1.964	0,31	1.173	0,19
XS1612543121 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO.[1,500 2029-05-17	EUR	3.321	0,53	3.267	0,52
XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC[4,750 2049-07-04	EUR	896	0,14	0	0,00
XS1725580465 - Bonos NORDEA BANK[3,500 2049-03-12	EUR	0	0,00	586	0,09
XS1881593971 - Bonos ST GOBAIN[1,875 2028-09-21	EUR	2.333	0,37	771	0,12
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL TOBACCO[2,125 2027-02-12	EUR	1.978	0,31	1.161	0,19
XS2050933972 - Bonos RABOBANK[3,250 2049-12-29	EUR	1.966	0,31	0	0,00
XS2051361264 - Bonos AT&T[0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	1.638	0,26
XS2056371334 - Bonos TELEFONICA[2,875 2049-09-24	EUR	1.371	0,22	1.370	0,22
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA[0,375 2027-06-17	EUR	913	0,14	884	0,14
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED B[0,850 2028-01-27	EUR	917	0,15	889	0,14
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT[4,375 2049-01-14	EUR	996	0,16	989	0,16
XS2125145867 - Bonos GENERAL MOTORS CO[0,850 2026-02-26	EUR	0	0,00	1.455	0,23
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES[1,994 2032-04-08	EUR	933	0,15	929	0,15
XS2185997884 - Bonos REPSOL[3,750 2049-06-11	EUR	0	0,00	1.201	0,19
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P[3,250 2049-06-22	EUR	1.202	0,19	896	0,14
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC[1,125 2027-06-23	EUR	923	0,15	894	0,14
XS2197348324 - Bonos TAKEDA GROUP[0,750 2027-07-09	EUR	0	0,00	893	0,14
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA[1,874 2049-04-28	EUR	1.687	0,27	1.666	0,27
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD[0,350 2028-03-03	EUR	887	0,14	853	0,14
XS2294372169 - Bonos AUST & NEW ZEAL BKN[G][0,669 2031-05-05	EUR	1.465	0,23	0	0,00
XS2295335413 - Bonos IBERDROLA[1,450 2055-02-09	EUR	1.929	0,31	0	0,00
XS2304340693 - Bonos EQUINIX INC[1,000 2033-03-15	EUR	774	0,12	773	0,12
XS2319954710 - Bonos STANDARD CHARTERED B[1,200 2031-09-23	EUR	1.931	0,31	0	0,00
XS2321466133 - Bonos BARCLAYS BANK[1,125 2031-03-22	EUR	1.181	0,19	0	0,00
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV[0,250 2028-04-06	EUR	886	0,14	860	0,14
XS2338955805 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP[0,125 2027-11-05	EUR	1.684	0,27	1.667	0,27
XS2343846940 - Bonos BORGWARNER INC[1,000 2031-05-19	EUR	1.987	0,31	1.713	0,27
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC[0,875 2026-05-25	EUR	0	0,00	957	0,15
XS2356217039 - Bonos UNICREDIT GROUP[4,450 2030-12-03	EUR	1.992	0,32	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV[1,288 2029-07-13	EUR	851	0,13	846	0,14
XS2384273715 - Bonos HOLCIM[0,500 2030-09-03	EUR	2.606	0,41	1.718	0,27
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT[3,625 2049-12-21	EUR	923	0,15	0	0,00
XS2390400807 - Bonos ENEL SPA[0,875 2034-09-28	EUR	1.164	0,18	1.175	0,19
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE[1,750 2026-11-30	EUR	1.956	0,31	0	0,00
XS2419361121 - Bonos MIKRO FUND[10,000 2026-06-23	EUR	0	0,00	1.480	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2443527234 - Bonos ICCREA BANCA SPA 6,375 2027-09-20	EUR	2.095	0,33	0	0,00
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	0	0,00	2.423	0,39
XS2486589596 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	1.208	0,19	1.199	0,19
XS2536431617 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	2.769	0,44	2.788	0,45
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2026-09-27	EUR	100	0,02	100	0,02
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	536	0,08	540	0,09
XS2592087774 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2027-03-15	EUR	1.777	0,28	0	0,00
XS2630111982 - Bonos BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	1.020	0,16	1.017	0,16
XS2630417124 - Bonos CAIXABANK S.A. 6,125 2034-05-30	EUR	2.181	0,35	0	0,00
XS2649712689 - Bonos CAIXABANK S.A. 5,000 2029-07-19	EUR	1.815	0,29	1.811	0,29
XS2662538425 - Bonos BARCLAYS BANK 4,918 2030-08-08	EUR	2.153	0,34	2.142	0,34
XS2679898184 - Bonos REWE INT FINANCE 4,875 2030-09-13	EUR	2.587	0,41	2.582	0,41
XS2699159278 - Bonos EDP FINANCE BV 4,125 2029-04-04	EUR	2.091	0,33	0	0,00
XS2713801780 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2028-11-16	EUR	2.210	0,35	0	0,00
XS2715941949 - Bonos SANDOZ GROUP AG 4,500 2033-11-17	EUR	2.348	0,37	2.042	0,33
XS2721465271 - Bonos HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	2.178	0,34	2.193	0,35
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	2.573	0,41	2.613	0,42
XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2059-07-16	EUR	1.274	0,20	1.294	0,21
XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,000 2034-04-22	EUR	526	0,08	0	0,00
XS2760773411 - Bonos ITALGAS 3,125 2029-02-08	EUR	604	0,10	601	0,10
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-02-19	EUR	816	0,13	811	0,13
XS2799473801 - Bonos ASAHI BANK 3,464 2032-04-16	EUR	806	0,13	811	0,13
XS2800020112 - Bonos DUKE ENERGY CORP 3,750 2031-04-01	EUR	3.046	0,48	2.035	0,33
XS2801963716 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 4,000 2029-04-16	EUR	2.073	0,33	0	0,00
XS2817890077 - Bonos MUNICH RE 4,250 2044-05-26	EUR	923	0,15	925	0,15
XS2823936039 - Bonos US BANK 2,875 2028-05-21	EUR	2.302	0,36	1.797	0,29
XS2830466137 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	2.069	0,33	0	0,00
XS2891742731 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 3,500 2030-09-03	EUR	5.059	0,80	3.035	0,49
XS2894910665 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 3,631 2031-09-0	EUR	2.342	0,37	0	0,00
XS2901369897 - Bonos PIRAEUS FINANCIAR HL 5,375 2035-09-18	EUR	312	0,05	314	0,05
XS2901369897 - Bonos PIRAEUS FINANCIAR HL 0,000 2035-09-18	EUR	312	0,05	314	0,05
XS2902720171 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,360 2031-09-12	EUR	1.916	0,30	0	0,00
XS2904540775 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	2.025	0,32	0	0,00
XS290822517 - Bonos IHG FINANCE LLC 3,625 2031-09-27	EUR	2.508	0,40	1.510	0,24
XS2932836211 - Bonos DSV PANALPINA A/S 3,375 2032-11-06	EUR	951	0,15	0	0,00
XS2975301438 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,700 2031-07-14	EUR	2.001	0,32	0	0,00
XS2987635328 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 3,365 2028-02-06	EUR	2.310	0,37	0	0,00
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,000 2029-08-28	EUR	2.012	0,32	0	0,00
XS3004202811 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 5,750 2033-09-22	EUR	787	0,12	0	0,00
XS3009012637 - Bonos DSM 3,375 2036-02-25	EUR	881	0,14	0	0,00
XS3027988933 - Bonos AIB GROUP PLC 3,750 2033-03-20	EUR	2.025	0,32	0	0,00
XS3069319542 - Bonos BARCLAYS BANK 0,000 2029-05-14	EUR	2.014	0,32	0	0,00
XS3094269241 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,000 2029-06-13	EUR	2.004	0,32	0	0,00
BE6355213644 - Bonos LONZA GROUP AG 3,250 2030-09-04	EUR	2.018	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		171.089	27,10	105.208	16,82
DE000A370X22 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,255 2025-10-27	EUR	1.980	0,31	0	0,00
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	2.005	0,32	0	0,00
BE0002708890 - Bonos REGION WALLONE 0,050 2025-06-22	EUR	0	0,00	969	0,15
FR0012891992 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 2,800 2025-10-16	EUR	1.001	0,16	0	0,00
FR0013323326 - Bonos STELLANTIS NV 2,000 2025-03-20	EUR	0	0,00	787	0,13
FR0013334695 - Bonos RENAULT S.A. 1,625 2026-05-26	EUR	1.685	0,27	0	0,00
US03027XBB55 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,300 2025-09-15	USD	0	0,00	744	0,12
XS0617307375 - Bonos SOC NATIONALE SNCF S 4,375 2026-04-15	EUR	2.548	0,40	0	0,00
XS0991099630 - Bonos IBM INTL BUSINESS MAJ 2,875 2025-11-07	EUR	2.006	0,32	0	0,00
XS1040105980 - Obligaciones PHILIP MORRIS CO. IN 2,875 2026-03	EUR	2.009	0,32	0	0,00
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 3,375 2026-02-26	EUR	2.011	0,32	0	0,00
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	979	0,16	0	0,00
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	393	0,06	0	0,00
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	196	0,03	0	0,00
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	589	0,09	0	0,00
XS1117297785 - Bonos BLACKROCK INTERNATIO 1,250 2025-05-06	EUR	0	0,00	2.870	0,46
XS1202849086 - Bonos GLENCORE PLC 1,750 2025-03-17	EUR	0	0,00	785	0,13
XS1222590488 - Bonos EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	0	0,00	787	0,13
XS1582205040 - Bonos STATKRAFT AS 1,125 2025-03-20	EUR	0	0,00	781	0,12
XS1771838494 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 1,125 2025-02-14	EUR	0	0,00	777	0,12
XS1788494257 - Bonos STATNETT SF 0,875 2025-03-08	EUR	0	0,00	778	0,12
XS1815070633 - Bonos NORDIC INVESTMENT BA 0,500 2025-11-03	EUR	2.451	0,39	1.470	0,24
XS2084050637 - Bonos NN GROUP NV 0,375 2025-02-26	EUR	0	0,00	772	0,12
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	0	0,00	789	0,13
XS2333931303 - Cupón Cero ROYAL SCHIPHOL GROUP 0,000 2025-04-2	EUR	0	0,00	932	0,15
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	1.970	0,31	0	0,00
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	2.459	0,39	0	0,00
XS2535307743 - Bonos MEDTRONIC PLC 2,625 2025-10-15	EUR	1.198	0,19	1.197	0,19
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,250 2025-10-12	EUR	2.002	0,32	801	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2583352443 - Bonos VOLVO AB 3,500 2025-11-17	EUR	2.010	0,32	1.006	0,16
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	2.038	0,32	0	0,00
US6174468C63 - Bonos MORGAN STANLEY 4,000 2025-07-23	USD	0	0,00	1.440	0,23
US63111XAG60 - Bonos NASDAQ (NAT ASS OF SJ 5,650 2025-06-28	USD	0	0,00	814	0,13
US87264ABB08 - Bonos T-MOBILE 3,500 2025-04-15	USD	0	0,00	479	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		31.529	4,99	18.976	3,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		232.244	36,78	185.651	29,68
TOTAL RENTA FIJA		232.244	36,78	185.651	29,68
CNE1000002H1 - Acciones CCB	HKD	153	0,02	153	0,02
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	190	0,03	169	0,03
CNE1000003X6 - Acciones PINGAN	HKD	0	0,00	181	0,03
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	105	0,02	0	0,00
KYG070341048 - Acciones BAIDU	HKD	0	0,00	94	0,02
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE GCS	HKD	191	0,03	153	0,02
KYG9066F1019 - Acciones ENGLISH CTRIP	HKD	157	0,02	228	0,04
KYG9830T1067 - Acciones XIAMI CORP	HKD	152	0,02	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	2.578	0,41	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	159	0,03	124	0,02
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	3.384	0,54	149	0,02
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	356	0,06
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	746	0,12	938	0,15
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	USD	238	0,04	219	0,04
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID	GBP	1.486	0,24	460	0,07
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	166	0,03	173	0,03
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	147	0,02	118	0,02
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	221	0,03	141	0,02
IE00B4ND3602 - Acciones ISHARES	USD	4.936	0,78	0	0,00
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	1.975	0,31	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	1.107	0,18	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	202	0,03	104	0,02
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	75	0,01	75	0,01
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	763	0,12	0	0,00
FR0000053951 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	566	0,09	507	0,08
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	509	0,08	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	1.104	0,17	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.004	0,16	1.145	0,18
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	1.603	0,25	1.596	0,26
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	169	0,03	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	237	0,04	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	391	0,06	191	0,03
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	390	0,06	216	0,03
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	1.049	0,17	814	0,13
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	94	0,01	190	0,03
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	482	0,08
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	432	0,07	350	0,06
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	0	0,00	106	0,02
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.769	0,28	158	0,03
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	382	0,06	190	0,03
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	150	0,02	86	0,01
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO. INC.	EUR	1.320	0,21	535	0,09
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	222	0,04	546	0,09
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	471	0,07	165	0,03
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	1.201	0,19	1.040	0,17
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	654	0,10	194	0,03
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	1.180	0,19	304	0,05
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	4.481	0,71	1.606	0,26
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	2.951	0,47	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	220	0,03	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	286	0,05
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	0	0,00	155	0,02
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	395	0,06	613	0,10
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	1.283	0,20	969	0,15
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.374	0,53	2.183	0,35
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	786	0,12	1.027	0,16
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.723	0,27	2.159	0,35
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	151	0,02	218	0,03
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	398	0,06	602	0,10
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	1.379	0,22	3.623	0,58
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	439	0,07
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	593	0,09	894	0,14
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	195	0,03	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	327	0,05	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	389	0,06	527	0,08
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	1.933	0,31	2.280	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	87	0,01	0	0,00
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	314	0,05
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	149	0,02	388	0,06
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	701	0,11	927	0,15
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS & CO	USD	135	0,02	244	0,04
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	81	0,01	130	0,02
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1.344	0,21	1.257	0,20
US36828A1016 - Acciones GE VERNOVA INC	USD	0	0,00	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	794	0,13	835	0,13
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	252	0,04	331	0,05
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	1.762	0,28	2.354	0,38
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	784	0,12	1.852	0,30
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS	USD	96	0,02	177	0,03
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	3.104	0,49	3.308	0,53
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	1.363	0,22	1.535	0,25
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	137	0,02	413	0,07
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	1.667	0,26	3.091	0,49
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	863	0,14	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	1.743	0,28
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	2.430	0,38	3.207	0,51
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	689	0,11	852	0,14
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	0	0,00	859	0,14
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE COMMERCIAL	USD	1.071	0,17	1.093	0,17
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	0	0,00	223	0,04
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	1.205	0,19	1.294	0,21
US79466L3024 - Acciones S&S FORCE.COM	USD	431	0,07	858	0,14
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	135	0,02	135	0,02
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	200	0,03	369	0,06
US8725901040 - Acciones T-MOBILE	USD	332	0,05	639	0,10
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	365	0,06	389	0,06
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	176	0,03	177	0,03
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	0	0,00	414	0,07
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTUMENTS	USD	1.266	0,20	1.300	0,21
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	149	0,02	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	635	0,10
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	2.122	0,34	3.029	0,48
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	1.779	0,28	2.283	0,37
TOTAL RV COTIZADA		80.277	12,71	66.891	10,70
TOTAL RENTA VARIABLE		80.277	12,71	66.891	10,70
IE00B4YBJ215 - Acciones SPDR	EUR	12.198	1,93	0	0,00
IE00B6R52259 - Acciones ISHARES	EUR	8.308	1,32	5.846	0,93
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	17.470	2,77	14.590	2,33
IE00B4L60045 - Acciones ISHARES	EUR	1.429	0,23	0	0,00
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	13.023	2,08
LU0340285161 - Acciones UBS	EUR	898	0,14	0	0,00
LU0478205379 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	12.997	2,08
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	EUR	7.311	1,16	25.059	4,01
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	USD	2.960	0,47	386	0,06
IE00B4L5Y983 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	919	0,15
IE00B5377D42 - Acciones ISHARES	USD	146	0,02	0	0,00
IE00B0M62X26 - Acciones ISHARES	EUR	1.978	0,31	0	0,00
IE00B3J5JPG56 - Acciones ISHARES	USD	2.876	0,46	0	0,00
IE00BYPLS672 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	9.690	1,53	0	0,00
IE00BDBRDM35 - Acciones ISHARES	EUR	5.862	0,93	5.748	0,92
IE00BDFB5N63 - Participaciones VANGUARD	EUR	1.474	0,23	0	0,00
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	5.673	0,90	5.480	0,88
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	5.265	0,83	0	0,00
IE00BFX1VK15 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	1.430	0,23	0	0,00
IE00BFY0GT14 - Acciones SPDR	EUR	1.358	0,22	0	0,00
IE00BFZPF439 - Acciones INVESCO	EUR	10.354	1,64	5.816	0,93
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	4.304	0,68	2.678	0,43
IE00BF3N7094 - Acciones ISHARES	EUR	910	0,14	0	0,00
IE00BGPP6473 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	5.870	0,94
IE00BHJYDV33 - Acciones INVESCO	EUR	10.102	1,60	0	0,00
IE00BJMX138 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	4.281	0,68
IE00BJ2DD79 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	5.726	0,92
IE00BJOKDQ92 - Acciones XTRACKERS	EUR	1.358	0,22	0	0,00
IE00BKM4GZ66 - Acciones ISHARES	USD	220	0,03	0	0,00
IE00BK5BQT80 - Acciones VANGUARD	EUR	1.366	0,22	0	0,00
IE00BK5BQZ41 - Acciones VANGUARD	USD	0	0,00	1.878	0,30
IE00BLNMYC90 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	8.683	1,39
IE00BM67HT60 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	5.799	0,93
IE00BQT3WG13 - Acciones ISHARES MSCI EM	USD	0	0,00	1.853	0,30
IE00BQT3WG13 - Acciones MSCI INC	USD	1.563	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYXYX521 - Acciones INVESCO	EUR	1.850	0,29	0	0,00
IE00BYX5NX33 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	1.355	0,21	0	0,00
IE00B1FZS681 - Acciones ISHARES	EUR	5.728	0,91	5.701	0,91
IE00B1FZS798 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	3.850	0,62
IE00B3VTML14 - Acciones ISHARES	EUR	11.599	1,84	6.390	1,02
IE00B3YQ1K12 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	4.768	0,76	2.951	0,47
IE00B4K48X80 - Acciones ISHARES	EUR	6.745	1,07	4.963	0,79
IE00B4L60045 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	12.988	2,08
IE00B5L8K969 - Acciones ISHARES	USD	422	0,07	252	0,04
IE00B5W4TY14 - Acciones ISHARES	USD	101	0,02	89	0,01
IE00B53L3W79 - Acciones ISHARES	EUR	3.974	0,63	0	0,00
IE00B74DQ490 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	4.304	0,69
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	0	0,00	2.093	0,33
IE00B9M6RS56 - Acciones ISHARES	EUR	6.738	1,07	8.664	1,39
IE000RHYOR04 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	2.175	0,35
DE0002635307 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	6.971	1,11
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	984	0,16	0	0,00
IE0031080645 - Participaciones ISHARES	EUR	1.445	0,23	0	0,00
LU0108940346 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	898	0,14	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	0	0,00	4.730	0,76
LU0188800162 - Participaciones PICTET	EUR	509	0,08	0	0,00
LU0290356871 - Acciones XTRACKERS	EUR	1.442	0,23	0	0,00
LU0290356954 - Acciones XTRACKERS	EUR	1.449	0,23	0	0,00
LU0290357259 - Acciones XTRACKERS	EUR	1.442	0,23	0	0,00
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	2.980	0,48
LU0514695690 - Acciones XTRACKERS	EUR	2.454	0,39	0	0,00
LU0946662011 - Participaciones UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	1.751	0,28	0	0,00
LU0950671825 - Acciones UBS	JPY	1.068	0,17	1.234	0,20
LU0950674332 - Acciones UBS	EUR	1.703	0,27	0	0,00
LU0959211326 - Acciones AMUNDI	EUR	27.755	4,40	14.053	2,25
LU1050469367 - Participaciones AMUNDI	EUR	1.451	0,23	0	0,00
LU1078767826 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	8.318	1,32	0	0,00
LU1109942653 - Acciones XTRACKERS	EUR	9.951	1,58	4.288	0,69
LU1157402964 - Participaciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	955	0,15
LU1191877965 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	2.406	0,38
LU1292955033 - Participaciones CANDRIAM INVESTORS (EX DEXIA)	EUR	1.359	0,22	0	0,00
LU1394336967 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	0	0,00	1.579	0,25
LU1437023085 - Participaciones AMUNDI	EUR	1.345	0,21	0	0,00
LU1649334239 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	0	0,00	1.649	0,26
LU1650492173 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	GBP	0	0,00	8.422	1,35
LU1663931324 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	982	0,16	0	0,00
LU1681043599 - Acciones AMUNDI	EUR	1.353	0,21	0	0,00
LU2008796273 - Participaciones J SAFRA SARASIN	EUR	0	0,00	4.416	0,71
LU2089238625 - Acciones AMUNDI	EUR	1.458	0,23	0	0,00
TOTAL IIC		228.901	36,25	234.733	37,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		541.421	85,75	487.275	77,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		605.540	95,90	533.971	85,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

No aplicable