

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: AURIGA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/SociedadIIC.aspx?isin=ES0139363008>.

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

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.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: 14/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad varadecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el año con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 7.07%, en renta fija directa de un 7.48%, en fondos de un 69.41%, y en liquidez o fondos de liquidez de un 16,05%.

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	0,01	0,22	0,01	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	0,14	-0,22	0,64

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	22.171.733,00	22.436.642,00
Nº de accionistas	166,00	154,00
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	29.750	1,3418	1,2967	1,3421
2024	29.568	1,3179	1,2499	1,3298
2023	28.899	1,2600	1,2032	1,2603
2022	28.302	1,2033	1,1711	1,3129

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	0,45	0,09	0,54	0,45	0,09	0,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
1,82	1,20	0,61	0,07	3,04	4,59	4,71	-8,26	0,47

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)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,40	1,58	1,63	1,50	0,00

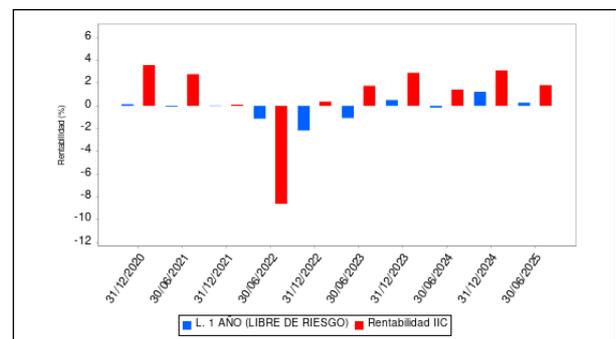
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.109	97,85	28.571	96,63
* Cartera interior	4.446	14,94	4.319	14,61
* Cartera exterior	24.663	82,90	24.252	82,02
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	519	1,74	1.039	3,51
(+/-) RESTO	122	0,41	-41	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	29.750	100,00 %	29.568	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)	29.568	28.887	29.568	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,19	-0,76	-1,19	56,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	3,08	1,81	-41,02
(+) Rendimientos de gestión	2,44	3,79	2,44	-35,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-165,17
+ Dividendos	0,05	0,08	0,05	-39,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,05	0,06	16,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,18	0,25	1,18	375,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,72	3,40	9,72	186,38
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-152,01
± Otros rendimientos	-8,56	0,00	-8,56	-3.509.606,11
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,71	-0,63	-11,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,54	-0,61	-0,54	-11,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	0,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,05
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-71,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-7,68
+ 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	-7,68
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.750	29.568	29.750	

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

3. Inversiones financieras

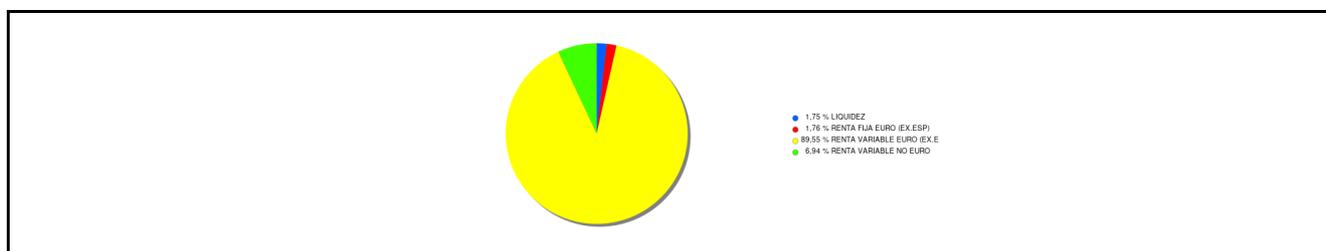
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	203	0,68	185	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE	203	0,68	185	0,63
TOTAL IIC	4.243	14,26	4.133	13,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.446	14,95	4.319	14,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	520	1,75	519	1,75
TOTAL RENTA FIJA	520	1,75	519	1,75
TOTAL RV COTIZADA	544	1,83	584	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE	544	1,83	584	1,98
TOTAL IIC	23.598	79,32	23.149	78,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.663	82,90	24.252	82,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.109	97,85	28.571	96,63

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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

	SI	NO
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

No aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

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 una elevada incertidumbre provocada por varios focos de tensión global. Tras un 2024 con comportamiento muy positivo para los activos de riesgo, este nuevo ejercicio ha comenzado con sobresaltos relevantes en el plano geopolítico, comercial y monetario.

La economía global está experimentando una desaceleración, con proyecciones de crecimiento más bajas para 2025 y más allá. El crecimiento económico mundial se prevé en un 2.3% para 2025, una disminución con respecto a años anteriores, según el Banco Mundial. La aparición simultánea de varios focos de tensión ha provocado un aumento notable de la volatilidad en los mercados financieros, especialmente entre marzo y junio.

Inflación y crecimiento económico:

- La inflación general se ha reducido hasta niveles cercanos al 2,4% en EE.UU. y al 2,3% en Europa, lo que ha permitido a los bancos centrales mantener un tono acomodaticio y continuar su ciclo de bajadas de tipos iniciado en 2024.

- El crecimiento se mantiene firme en EE.UU., apoyado por el consumo y el impulso tecnológico, mientras que en Europa la recuperación es más desigual. Países como España, Grecia o Portugal muestran buen dinamismo, pero economías centrales como Alemania o Francia siguen afectadas por debilidades estructurales.

Tensiones geopolíticas: conflicto entre Irán e Israel

Uno de los eventos más relevantes del semestre ha sido la escalada bélica entre Irán e Israel en el mes de junio. Tras años de tensión creciente y enfrentamientos indirectos, Israel llevó a cabo un ataque directo contra infraestructuras militares en suelo iraní, lo que generó una reacción inmediata de Teherán y una alerta máxima en toda la región.

La situación se agravó aún más con la intervención directa de Estados Unidos, que, en una operación conjunta con Israel, bombardeó instalaciones nucleares clave en Irán. Aunque hasta el momento no se ha producido una guerra abierta, el riesgo de un conflicto regional a gran escala ha aumentado considerablemente.

Política comercial: giro proteccionista de Trump

El segundo gran foco de tensión ha sido la política comercial de la nueva administración de Donald Trump, que tomó posesión en enero. El anuncio del 3 de abril de 2025 de la imposición de tarifas generalizadas a las importaciones de bienes procedentes de China, la Unión Europea y México supuso un auténtico punto de inflexión para los mercados.

Las tarifas afectan a sectores clave: automoción, acero, semiconductores, farmacéuticas y productos agrícolas, entre otros. La reacción inicial fue de fuerte aversión al riesgo, ya que las medidas se percibieron como un cambio estructural en la política comercial de EE. UU., con implicaciones profundas en el comercio global.

Entre abril y mayo hubo múltiples rondas de negociación entre EE.UU. y sus principales socios comerciales:

- La Unión Europea ha intentado frenar la aplicación de aranceles negociando concesiones limitadas, sin éxito claro hasta el momento.
- China respondió con contramedidas selectivas sobre productos agrícolas y componentes industriales.
- México ha solicitado una revisión de los términos del T-MEC, tensando aún más la relación bilateral.

Todo esto ha generado un entorno de gran incertidumbre normativa y un freno temporal al apetito por riesgo, especialmente en compañías exportadoras y sectores industriales.

Renta Variable:

La evolución de las bolsas ha sido muy dispar durante el semestre, con fuertes correcciones entre marzo y mayo, seguidas de una recuperación progresiva en junio. A cierre del primer semestre:

- Eurostoxx 50: +8,3% YTD. El índice europeo ha sido uno de los grandes ganadores del semestre, impulsado por los sectores industriales, consumo y financiero, y beneficiado por la debilidad del dólar y las expectativas de más estímulos fiscales.
- S&P 500: +4,8% YTD. A pesar de una fuerte caída en marzo y abril (-25% desde máximos), el índice se ha recuperado parcialmente gracias a una speech más relajado de Trump y buenos resultados empresariales y datos macroeconómicos.

Renta Fija:

El mercado de deuda ha vivido uno de sus semestres más volátiles de los últimos años. La combinación de bajadas de tipos, sorpresas macro, política comercial y riesgo geopolítico ha provocado movimientos violentos en las tires y en los spreads.

Divisas: fuerte caída del dólar

El dólar estadounidense ha caído cerca de un 15% frente al euro durante el semestre, lastrado por:

- El deterioro de la confianza internacional tras la agenda proteccionista de Trump.
- La menor previsibilidad de la Fed.
- El creciente déficit comercial provocado por las represalias arancelarias.
- Flujos hacia activos europeos y japoneses, considerados más estables en el corto plazo.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una combinación explosiva de factores: tensiones geopolíticas, giro proteccionista en EE.UU., caída del dólar, corrección en bolsas, y alta volatilidad en la renta fija. Si bien el contexto macro general sigue siendo constructivo, la elevada incertidumbre ha provocado correcciones y rotaciones relevantes entre activos.

La resiliencia del consumo en EE.UU., el crecimiento sólido en el sur de Europa y el impulso estructural de la IA permiten mantener un cierto optimismo de cara al segundo semestre. Sin embargo, el desenlace del conflicto en Oriente Medio y el rumbo definitivo de la política comercial de Trump serán claves para definir el tono de los mercados en la segunda mitad del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

Este semestre lo empezamos con una visión cauta, debido a los riesgos geopolíticos y a las altas valoraciones, sobre todo en EEUU y tecnología. El objetivo a principios de semestre fue reducir liquidez y aumentar posiciones en renta variable europea. También hemos aumentado exposición a activos market neutral y a RF IG y multiestrategia, para aprovechar las buenas rentabilidades que ofrece para los próximos años, con un riesgo muy controlado

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

La sociedad ha cerrado el semestre con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 10.32%, en renta fija directa de un 11,29%, en fondos de un 72,29%, y en liquidez o fondos de liquidez de un 6,10%.

En el semestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 0.03%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 1.45% y ha soportado unos gastos del 0.61% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. .

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del período la sociedad tenía una liquidez del 6.10%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del semestre. Datos reales a 30 de junio (desgranando los fondos): RF: 69.15%, RV 13.54%, Liquidez 6.10%, Neutrales 5.55% y oro 2.07%.

Durante el primer semestre de 2025 hemos reducido algo de exposición a liquidez, oro, RV EEUU y USD y aumentado algo en RV europea, RF IG y multiestrategia y alternativos líquidos. Nuestra visión positiva en RF se debe a que no vemos probable un escenario fuerte de recesión ni de inflación persistente, por lo que la inversión en este tipo de activo tiene mucho sentido. Por la parte de alternativos líquidos, nos gusta esta clase de activo debido a la fuerte volatilidad e incertidumbre que hay actualmente en el mercado.

En el mes de enero vendimos parte de fondos de liquidez y el DIP Lift Global Value.

Durante febrero seguimos vendiendo algo de liquidez para mantener los mínimos establecidos de cash.

Durante marzo vendimos parte del Amundi Global Multi Asset Conservative.

En el mes de abril no hicimos ningún cambio en la SICAV.

En el mes de mayo vendimos parte del MS Global Opportunity, del Robeco Global Premium y del Ishares Stoxx Europe 600 y compramos con la liquidez recibida de las ventas el MFS Euro Credit.

En el mes de junio hemos vendido parte del ETF de oro para tomar beneficios y reducir algo la exposición al USD.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Ishares Core European Corporate Bond con un 5.80%, Mutua Renta Fija con un 5.68% y PIMCO Income con un 5.59%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado el semestre con un 1.72% en el año..

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 2.43%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el semestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, acabamos el semestre neutral al mandato, con una visión optimista, sobre todo en la Renta Fija Global. Las valoraciones actuales de la RV, sobre todo en Growth y en EEUU, después de volver a tocar máximos tras las bajadas que experimentamos en marzo y abril, nos hace estar cautos en la clase de activo, estando más positivos en el mercado europeo que en el estadounidense, aun que constructivos en la parte de IA, ya que puede hacer que los beneficios de las empresas suban gradualmente.

Estamos neutrales, incluso algo sobre ponderados en RF, para seguir aprovechando las buenas rentabilidades que ofrece actualmente la clase de activo. Actualmente seguimos con sesgo Blend/Quality,

En resumen, creemos que la perspectiva es positiva de cara a futuro, siendo conscientes de los riesgos macroeconómicos (tarifas, inflación, crecimiento) y geopolíticos en el corto plazo, que pueden volver a crear problemas inflacionarios y de crecimiento económico, así como conflictos bélicos que pueden afectar a las materias primas y por ende crear inflación, lo que sería negativo para los activos de riesgo. La inflación ha dejado de ser la gran preocupación de los mercados, ya que actualmente está controlada y a futuro se prevén ciertas bajadas de tipos y relajación por parte de los Bancos Centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	203	0,68	185	0,63
TOTAL RV COTIZADA		203	0,68	185	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE		203	0,68	185	0,63
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER RENTA FI 0,000	EUR	1.141	3,83	1.117	3,78
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FI L	EUR	1.093	3,67	1.070	3,62
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	328	1,10	307	1,04
ES0131368013 - Participaciones MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEX-L	EUR	1.682	5,65	1.639	5,54
TOTAL IIC		4.243	14,26	4.133	13,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.446	14,95	4.319	14,61
DE000A3G8869 - Bonos ALTARIUS ETI AG 0,000 2049-11-06	EUR	520	1,75	519	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		520	1,75	519	1,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		520	1,75	519	1,75
TOTAL RENTA FIJA		520	1,75	519	1,75
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	544	1,83	584	1,98
TOTAL RV COTIZADA		544	1,83	584	1,98
TOTAL RENTA VARIABLE		544	1,83	584	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,0	EUR	226	0,76	217	0,73
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS EUR	EUR	1.657	5,57	1.587	5,37
LU0908500753 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	230	0,77	212	0,72
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	624	2,10	607	2,05
FR0007054358 - Participaciones ETF LYXOR INTERN.DOW	EUR	275	0,92	249	0,84
FR0012599645 - Participaciones GRROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA	EUR	1.289	4,33	1.518	5,13
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	622	2,09	671	2,27
FR0010315770 - Participaciones LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF - D	EUR	163	0,55	169	0,57
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	1.145	3,85	1.122	3,79
LU0712124089 - Participaciones MS-GL FX IN-ZH	EUR	1.494	5,02	1.450	4,90
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	1.060	3,56	1.059	3,58
LU1511517010 - Participaciones MS-GLOB OPPOR-ZH	EUR	360	1,21	404	1,37
LU1378878604 - Participaciones MORGAN ST INV AS OP-Z USD	USD	327	1,10	345	1,17
IE00BF11F565 - Participaciones JPMORGAN CORE EUR CORP BOND	EUR	1.716	5,77	1.684	5,69
LU2079696212 - Participaciones AMUNDI FUNDS - GLOBAL MULTI-AS	EUR	1.060	3,56	1.129	3,82
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO FUN	EUR	140	0,47	188	0,64
LU1628005743 - Participaciones DIP -LIFT GLOBAL VALUE FUND	EUR	0	0,00	114	0,39
LU1041600690 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - INCOME FUND	EUR	1.274	4,28	1.238	4,19
LU0942882589 - Participaciones SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME F	EUR	689	2,32	674	2,28
LU0917671041 - Participaciones JPMORGAN INVEST FUNDS G MAC	EUR	585	1,96	592	2,00
IE00BF4RFH31 - Participaciones ISHARES III PLC - ISHARES MSCI	EUR	208	0,70	218	0,74
IE00BF4G7183 - Participaciones JPMORGAN EUROPE RESEARCH ENHAN	EUR	427	1,44	0	0,00
IE00BF3N7094 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	EUR	596	2,00	581	1,97
LU2577365476 - Participaciones QI EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITI	EUR	1.173	3,94	1.162	3,93
IE00B18GC888 - Participaciones VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	EUR	1.058	3,56	1.038	3,51
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS - EURO CRED	EUR	1.066	3,58	746	2,52
IE00B3B8Q275 - Participaciones ISHARES EUR COVERED BOND UCITS	EUR	512	1,72	508	1,72
US4642865251 - Participaciones ISHARES MSCI GLOBAL MIN VOL FA	USD	265	0,89	277	0,94
IE00BNG8N985 - Participaciones BLACKROCK FUNDS I ICAV BLACK	EUR	191	0,64	199	0,67
IE00B3V8Y234 - Participaciones PIMCO GIS EURO INCOME BOND	EUR	1.030	3,46	1.000	3,38
IE00BGLNSH26 - Participaciones PIMCO GLOBAL INVESTORS SR OF	USD	584	1,96	600	2,03
LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST - ALPHA BONDS	EUR	1.038	3,49	1.002	3,39
DE0002635307 - Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	180	0,61	258	0,87
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	336	1,13	332	1,12
TOTAL IIC		23.598	79,32	23.149	78,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.663	82,90	24.252	82,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.109	97,85	28.571	96,63

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 aplica