

ALCESTIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3211

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,27	0,57	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,87	-0,01	0,87	-0,26

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	6.130.742,00	6.136.149,00
Nº de accionistas	129,00	125,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	42.916	7,0002	6,9734	7,4021
2022	44.350	7,2277	6,7494	7,4756
2021	39.236	6,7495	6,1291	6,9218
2020	34.641	6,1286	5,3756	6,1286

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-3,15	-2,59	-0,57	0,82	-1,04	7,08	10,13	0,68	-5,63

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,24	0,94	0,95	0,98	0,96

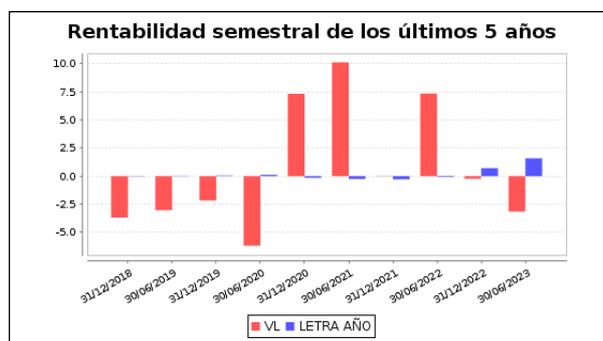
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.200	93,67	36.513	82,33
* Cartera interior	2.253	5,25	2.013	4,54
* Cartera exterior	37.346	87,02	34.003	76,67
* Intereses de la cartera de inversión	528	1,23	330	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	74	0,17	167	0,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.197	2,79	6.277	14,15
(+/-) RESTO	1.519	3,54	1.560	3,52
TOTAL PATRIMONIO	42.916	100,00 %	44.350	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)	44.350	44.187	44.350	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,08	0,60	-0,08	-114,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,16	-0,23	-3,16	1.273,81
(+) Rendimientos de gestión	-2,59	0,27	-2,59	-1.053,21
+ Intereses	0,73	-0,40	0,73	-280,79
+ Dividendos	1,03	0,67	1,03	53,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-0,40	-0,39	-1,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,53	0,59	4,53	663,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,37	0,92	-7,37	-899,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,97	-0,99	-0,97	-2,01
± Otros resultados	-0,14	-0,11	-0,14	26,09
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-75,88
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,53	-0,61	14,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	-1,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	5,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,06	-2,28
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	149,59
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	35,62
+ 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	0,04	0,03	0,04	35,62
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.916	44.350	42.916	

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

3. Inversiones financieras

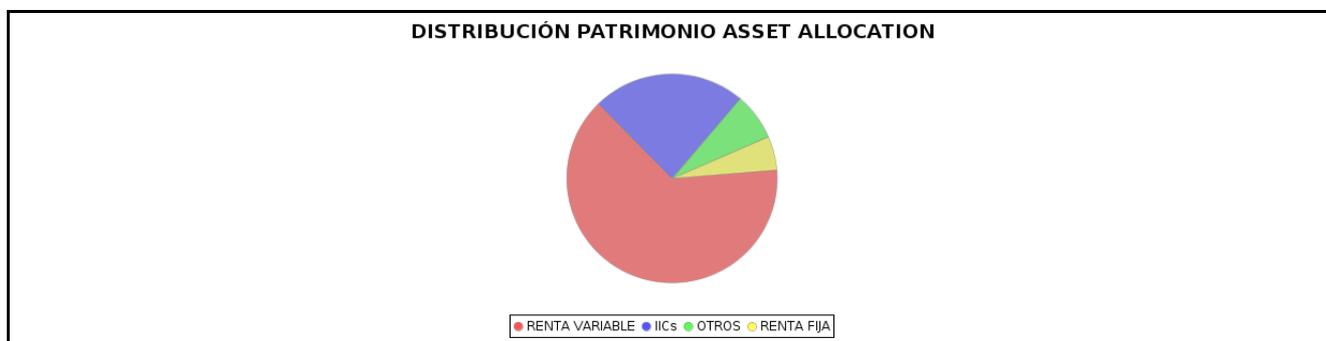
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.253	5,25	2.013	4,52
TOTAL RENTA VARIABLE	2.253	5,25	2.013	4,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.253	5,25	2.013	4,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.230	5,18	2.162	4,93
TOTAL RENTA FIJA	2.230	5,18	2.162	4,93
TOTAL RV COTIZADA	25.068	58,47	22.624	50,97
TOTAL RV NO COTIZADA	142	0,33	102	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE	25.210	58,80	22.726	51,20
TOTAL IIC	10.090	23,50	8.954	20,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.530	87,48	33.843	76,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.783	92,73	35.856	80,86

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
TONIES SE	Compra de warrants "call"	1	Inversión
BOART LONGYEAR GROUP	Compra de warrants "call"	3.840	Inversión
REVLON INC CLASS A(REVRQ US)	Compra de warrants "call"	0	Inversión
OAS S.A.	Compra de warrants "call"	6	Inversión
Total subyacente renta variable		3847	
TOTAL DERECHOS		3847	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	7.745	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7745	
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/23 (CME)	Futuros vendidos	5.812	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	6.679	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	5.907	Cobertura
Total otros subyacentes		18398	
TOTAL OBLIGACIONES		26143	

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 6.139.742 - 0,47%

Accionistas significativos: 6.139.742 - 0,2%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La actividad económica se ha mostrado algo más resiliente de lo que esperábamos durante el primer semestre, llegando a una situación en la que son muchos los que piensan que, a pesar de la rapidez y virulencia de las subidas de tipos, el aterrizaje suave de la economía es el escenario principal. Esta situación de los mercados nos recuerda cada vez más al cuento de Pedro y el Lobo, en el que el pastor bromeó tantas veces a sus vecinos sobre la amenaza del lobo, que cuando finalmente llegó, nadie tomó en serio su alarma y éste, dio buena cuenta de las ovejas.

Esperábamos una recesión suave y eso es exactamente lo que estamos teniendo en Europa, una vez se ha diluido el efecto positivo de los dos golpes de suerte con los que nos encontramos durante el invierno: un clima suave que favoreció la fuerte caída del precio del gas y la reapertura adelantada de la economía China. -0.1% de crecimiento de PIB en los dos últimos trimestres.

En EEUU esperábamos algo parecido, pero no ha ocurrido. Hasta ahora. El primer trimestre se saldó con un crecimiento del PIB del 2%. Como venimos diciendo desde ya hace algún tiempo, la buena salud del mercado laboral y por extensión, el consumidor, acotan mucho el posible impacto negativo del peor escenario, pero ya existen síntomas de desaceleración en el mercado inmobiliario, en el consumo y en el crédito.

Una vez más los bancos centrales han sido los protagonistas del trimestre, aunque esta vez seguidos muy de cerca por la inteligencia artificial.

En su reunión de junio, finalmente vimos la pausa de la Reserva Federal, que mantuvo sus tipos de interés estables en el 5,25%, después de 10 subidas consecutivas. Consecuencia del reciente repunte de inflación y crecimiento, tanto los miembros de la FED como el mercado, descuentan una o dos subidas adicionales. No son descartables, pero el camino de los tipos desde el 0% hasta el 5,25% está hecho y centrarnos sólo en lo que pueda quedar desde aquí, es dejar que los árboles nos tapen el bosque. Malo para invertir de medio y largo plazo.

Ahora, la pregunta es cuándo empezarán las bajadas de tipos de interés y no creemos que vayamos a ver movimientos de relevancia en ese sentido hasta 2024, salvo que algo grave e imprevisto ocurriera.

La renta fija se ha comportado correctamente en el semestre, con índices de crédito revalorizándose entre el 1.5% para bonos europeos Investment Grade y el 5% para el High Yield Global, a pesar de un ligero repunte de los tipos a 10 años en EEUU y las fuertes subidas de los tramos más cortos de la curva y tipos de referencia de los bancos centrales.

Cinco meses después, las bolsas cierran el primer semestre en niveles muy cercanos a los del cierre del mes de enero. La fortaleza inicial se explicó por un posicionamiento extremadamente pesimista consecuencia annus horribilis que fue 2022. Primero acabó el pánico, después las compras siguieron por el miedo a perderse las subidas y ahora, hemos alcanzado niveles complacencia peligrosos, según apuntan diferentes indicadores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Estrategia de inversión en acciones globales con alta diversificación en sectores y países, junto con cobertura de índices para conseguir una exposición neta de aprox.25%.

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Dichos cambios se han producido de la siguiente manera:

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 31,55%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 12,43%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión y bonos .

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

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

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

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido inferior a la de su índice de referencia en -4,07% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad trimestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo disminuyó en -1.434.591?, es decir un 3,23% en el período, hasta 42.916.432?.

El número de accionistas aumentó en el periodo en 4, finalizando el ejercicio con 129 accionistas.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de -3,15% y la acumulada en el año de -3,15%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 0,96%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,88%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 0,87% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 0,87%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,07% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento negativo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,47% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 1,80% en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 26,79% hasta un 31,55%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

RENTA FIJA: Se ha incrementado su inversión desde un -5,14% hasta un 12,43%, en un contexto de correcciones generales de sus principales índices de referencia: El porcentaje en activos con calificación por debajo del grado de inversión es del 12,0%, mientras que su máximo por folleto es del 95,00%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se ha disminuido su inversión desde un 0,75% hasta un 0,00%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha disminuido su inversión desde un 20,91% hasta un 5,80%.

Se han realizado las siguientes compras, entre otras:

ACC CELLNEX TELECOM SAU

ETF ISHARES USD HY CORP USD ACC

ACC UNICREDIT SPA

ACC UBS GROUP AG

ETF XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORP BON

ETF ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y LONDON

FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN23

ACC KKR & CO INC -A

ACC TESLA MOTORS INC

ACC VOLKSWAGEN AG-PFD PREFERENCE

ETF AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI 0-3Y

ETF ISHARES CORPBONDSUSTSCR 0-3YRUCITS E

FUT S&P500 EMINI FUT JUN23

BGB UST BILL 11/02/23

ETF ISHARES AGRIBUSINESS UCITS ETF USD

FUT S&P500 EMINI FUT MAR23

ACC KEYENCE CORP

ACC VERITIV CORP

FND MORGAN STANLEY LF EURO LIQ INSTITUT

FND GOLDMAN SCHS EUR LIQUID RESERVES PRE

FND FIDELITY-EURO FUND-A ACC

Se han realizado las siguientes ventas, entre otras:

ACC CARMAX INC

FUT NASDAQ 100 E-MINI SEP23

ACC O REILLY AUTOMOTIVE INC

ACC SHELL PLC

ACC JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT CORP

FUT S&P500 EMINI FUT SEP23

ACC KEYENCE CORP

ACC IMPERIAL BRANDS PLC

ACC WILLIS TOWERS WATSON PLC
ACC WARNER BROS DISCOVERY INC US
FUT S&P500 EMINI FUT JUN23
ACC CENTRAL JAPAN RAILWAY CO
ACC ORANGE SA
FND PICTET-NUTRITION-I EUR
FND AXA COURT TERME-C SICAV
FND AMUNDI CASH INSTITUT SRI-IC
FND MORGAN STANLEY LF EURO LIQ INSTITUTI
FND CANDRIAM MONETAIRE SICAV CLASSIQUE C
FND FIDELITY-EURO FUND-A ACC
FND GOLDMAN SCHS EUR LIQUID RESERVES PRE

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

FUT EURO FX CURR FUT JUN23
ACC SALESFORCE INC USD
ACC STELLANTIS NV
ACC RENAULT SA
ACC VIASAT INC

Y los que menos han contribuido:

FUT NASDAQ 100 E-MINI JUN23
FUT S&P500 EMINI FUT JUN23

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

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

43,71% en futuros sobre renta variable

18,25% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 58,58% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

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

FND AXA WF-FRM EUROPE R/E SC-IC SICAV

FND SCHRODER ISF CHINA A C ACC EUR

FND FIDELITY FDS-SEASIA-A UD ACC SICAV

FND INVESTEC GSF-LATIN AM EQY-IA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 16,66% de los activos de la cartera del fondo.

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

ACC BOART LONGYEAR LTD %s/p 0

BCR CMCRAV 6 7/8 08/01/22 %s/p 0

BCR NEW LOOK SECURED ISSUER 3/5/24 LOAN %s/p 0

ACC NEW LOOK NLRH SHARES - CLASS B %s/p 0

BCR SINO-FOREST CORP FLOAT 28/07/2014 %s/p 0

BCR GYMB 9,125 12/01/18 %s/p 0

BCR JCP 7,625 01/03/2097 %s/p 0

BCR NINE WEST HOLDING INC 31/12/2200 %s/p 0

BCR PRIAST 0,037% 15/04/2022 %s/p 0

BCR CLDRH 8.875 03/15/25 I %s/p 0

BCR TOP MARKET CORPORATION LOAN %s/p 0

BCR CHESAPEAKE ENERGY CORP 15/06/27 %s/p 0

BCR DRILLCO HOLDING %s/p 0
BCR FORESEA HOLDING S.A. %s/p 0
BCR IMPSA SECREG 8.5 30/12/25 %s/p 0
BCR JAGUAR MNG 04/01/19 USD TRANSITORIO %s/p 0
BCR SAIVST 9 3/4 USD %s/p 0
BCR SANC EN 6.125 01/23 ESCROW %s/p 0
BCR SCHAHN 12/01/2034 %s/p 0
BCR APPVION 9 01/06/20 USD ESCROW %s/p 0
BCR JNY 11/15/34 %s/p 0
ACC NORTHEAST GROCERY %s/p 0
ACC MYT HOLDING LLC-CLASS B %s/p 0
ACC NEIMAN MARCUS GROUP %s/p 0
ACC SUPERIOR ENERGY SERVICES INC CLASS A %s/p 0
ACC VALARIS PLC - CLASS A %s/p 0
ACC WESTMORELAND MINING HOLDINGS CLASE A %s/p 0
ACC COMMUNITY CHOICE FINAN %s/p 0
ACC CANVAS ENERGY INC COMMON %s/p 0
ACC NOBLE INVESTORS LIMITED %s/p 0
ACC NOBLE RESOURCES TRADING HOLDING LIM %s/p 0
ACC SUNGARD %s/p 0

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 5,58%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

El presupuesto anual estimado de la IIC en servicio de análisis financiero es de 7.034 euros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 3.180,99

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los índices de renta variable acumulan rentabilidades de doble dígito en la mayoría de los casos, con grandes divergencias sectoriales, que van desde el -6% de caída para el sector de energía global, hasta el +38% de tecnología. Añadiendo a eso, la fuerte subida de unas pocas compañías (entre 7 explican más de dos tercios de la subida del índice S&P 500), ha sido un entorno hostil para algunos gestores activos y se ha penalizado enormemente aquello que funcionó mejor en 2022.

Seguimos pensando que a pesar que algunos factores de riesgo están descontados en el precio, el escenario económico descrito debe invitarnos a ser cautos en la exposición a renta variable hasta que se vayan disipando dudas sobre el crecimiento económico, la prima de riesgo refleje un escenario más realista, los niveles de los índices se encuentren más asequibles y se descuenta un escenario más realista de los resultados empresariales. A pesar de su revisión a la baja de un 5% en los últimos 12 meses, se está descontando un crecimiento de los mismos del 10% en los próximos dos años, lo que consideramos excesivo ya que la caída media en períodos recesivos ha sido de un 10%.

No podemos terminar sin pasar por la inteligencia artificial, en boca de todos tras la proliferación de Chat GPT y los resultados del Nvidia, que pusieron de manifiesto su enorme potencial en las cuentas de algunas compañías. Como todo gran avance tecnológico y disruptivo, puede ser leído en el corto plazo como una amenaza a ciertos sectores y puestos de trabajo, pero su adopción es imparable y tiene el potencial de largo plazo de solucionar uno de los mayores retos a los que nos enfrentamos en las economías desarrolladas: la productividad. La adopción de esta tecnología será mucho más rápida que en ocasiones anteriores, dado el crecimiento exponencial en el número de usuarios y compañía que la aplican y la rapidez con la que se está reduciendo el coste de implementación. No obstante, desde el punto de vista bursátil, todo tiene un precio y si bien existen oportunidades atractivas relacionadas con la temática (como los semiconductores) algunas compañías cotizan a múltiplos disparatados

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	186	0,43	156	0,35
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	172	0,40	125	0,28
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	92	0,21	79	0,18
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	95	0,22	100	0,23
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	119	0,28	108	0,24
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	119	0,28	99	0,22
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	207	0,48	217	0,49
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	116	0,27		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	120	0,28	112	0,25
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	87	0,20	79	0,18
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	4	0,01	4	0,01
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	145	0,34	105	0,24
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	136	0,32	135	0,30
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	228	0,53	170	0,38
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	281	0,66	197	0,44
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			37	0,08
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	27	0,06	33	0,07
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	118	0,28	153	0,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			102	0,23
TOTAL RV COTIZADA		2.253	5,25	2.013	4,52
TOTAL RENTA VARIABLE		2.253	5,25	2.013	4,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.253	5,25	2.013	4,52
XS1267081575 - RFIJA REPUBLIC OF ZAMB 0.00 2027-07-30	USD	172	0,40	149	0,34
US040114HT09 - RFIJA ARGENTINE REPUB 1.50 2035-07-09	USD	32	0,07	28	0,06
USP7920RCL70 - RFIJA PROVINCIA DE RIO 7.75 2025-12-07	USD	60	0,14	73	0,17
XS1824238239 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD			25	0,06
XS1586230051 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 6.85 2027-03-23	USD	20	0,05	31	0,07
US040114HX11 - RFIJA ARGENTINE REPUB 1.00 2029-07-09	USD	3	0,01	2	0,01
US040114HU71 - RFIJA ARGENTINE REPUB 3.88 2038-01-09	USD	37	0,09	35	0,08
USP6S52BAA07 - RFIJA PROVINCIA DE LA 0.00 2025-02-24	USD	50	0,12	51	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		374	0,88	395	0,91
DE0001030880 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-09-20	EUR	542	1,26		
US912796YT03 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	626	1,46		
US91282CBX83 - RFIJA UNITED STATES TR 0.12 2023-04-30	USD			1.096	2,47
USP2389CAA10 - RFIJA PROVINCIA DEL CH 0.00 2024-08-18	USD	60	0,14	71	0,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.228	2,86	1.168	2,63
XS2571927768 - RFIJA AGUA Y SANEAMIE 7.90 2026-05-01	USD	65	0,15	66	0,15
USC6700PAA96 - RFIJA NORTHWEST ACQ DO 0.00 2050-11-01	USD	48	0,11	49	0,11
US767754AJ35 - RFIJA RITE AID CORP 7.70 2027-02-15	USD	117	0,02	26	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0273230572 - RFIJA DEXIA 0.00 2049-11-02	EUR	77	0,18	79	0,18
XS035924643 - RFIJA IMMIGON PORTFOL 10.14 2049-06-18	EUR	75	0,17	40	0,09
USG6714UAA81 - RFIJA ODEBRECHT FINANCI 0.00 2058-09-10	USD			-1	0,00
US38239HAF29 - RFIJA GOODMAN NETWORKS 8.00 2050-05-11	USD	29	0,07	29	0,07
USL26915AA33 - RFIJA DRILLCO HOLDING 7.50 2030-06-15	USD	6	0,01		
USP3063XAJ74 - RFIJA CIA LATINO AMERI 5.25 2027-07-25	USD			8	0,02
USP8512UAA35 - RFIJA RIO ENERGY SA UG 6.88 2025-02-01	USD	56	0,13	61	0,14
USP53117AC40 - RFIJA WPE INTL COOP 1.50 2036-12-30	USD	61	0,14	65	0,15
USG6711KAD75 - RFIJA ODEBRECHT OFFSHO 1.00 2026-12-01	USD			37	0,08
XS2086495400 - RFIJA TIANJIN INVST MA 1.60 2039-12-17	USD	32	0,07	35	0,08
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	185	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		644	1,48	494	1,13
XS1978209002 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-43	-0,10	-7	-0,01
USP3063XAJ74 - RFIJA CIA LATINO AMERI 8.50 2027-07-25	USD	26	0,06		
USU00836AA19 - RFIJA AGFC CAPITAL TRU 7.01 2067-01-15	USD	57	0,13	62	0,14
USG6714RAF40 - RFIJA OEC FINANCE LTD 7.12 2046-12-26	USD	4	0,01	7	0,02
XS1978210273 - RFIJA BENGOA 1.50 2024-04-26	EUR	-57	-0,13	-15	-0,03
DE000A0D2FH1 - RFIJA BCP FINANCE BANK 6.00 2049-06-30	EUR	3	0,01	4	0,01
US55406N1037 - RFIJA NEIMAN MARCUS GR 8.75 2024-10-25	USD	1	0,00	2	0,00
USU85254AF42 - RFIJA W OFFSHORE INC 9.75 2023-11-01	USD			56	0,13
US021ESCAG35 - RFIJA ALTA MESA RESOUR 0.00 2024-12-15	USD	-6	-0,02	-2	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		-15	-0,04	106	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.230	5,18	2.162	4,93
TOTAL RENTA FIJA		2.230	5,18	2.162	4,93
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	122	0,28	120	0,27
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	23	0,05	20	0,05
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	266	0,62	189	0,43
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	175	0,41	188	0,42
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55	0,13	52	0,12
DE000A161N30 - ACCIONES GRENKE AG	EUR	41	0,10	30	0,07
US2044481040 - ACCIONES COMPANIA DE MINAS BUENAVENTURA	USD	180	0,42	186	0,42
JP3046400002 - ACCIONES JAPAN HOTEL REIT INVESTMENT	JPY			49	0,11
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	229	0,53	146	0,33
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	166	0,39	156	0,35
US71943U1043 - ACCIONES PHYSICIANS REALTY TRUST (DOC US	USD	10	0,02	11	0,02
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	193	0,45	78	0,18
US5312296073 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP. SERIES C(LS	USD	142	0,33	173	0,39
US1331311027 - ACCIONES ACC CAMDEN PROPERTY TRUST	USD	12	0,03	13	0,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	219	0,51	131	0,30
US38059T1060 - ACCIONES GOLD FIELD LTD	USD			193	0,44
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	99	0,23	142	0,32
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD			17	0,04
JP3566800003 - ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY			46	0,10
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	215	0,50	182	0,41
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	174	0,41	177	0,40
SE0007074281 - ACCIONES HEXPOL AB	SEK	212	0,49	219	0,49
HK0002007356 - ACCIONES CLP HOLDINGS LIMITED	HKD			51	0,12
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	263	0,61	213	0,48
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	19	0,04	19	0,04
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	189	0,44	126	0,28
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	58	0,14	60	0,14
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	54	0,13	45	0,10
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	135	0,31	97	0,22
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	198	0,46	179	0,40
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	50	0,12	48	0,11
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	127	0,30	115	0,26
GB000BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	229	0,53	168	0,38
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	8	0,02	9	0,02
US03027X1000 - ACCIONES American Tower	USD	210	0,49	178	0,40
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD	189	0,44	156	0,35
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	76	0,18	65	0,15
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	49	0,11	37	0,08
JP3885400006 - ACCIONES Misumi Corp	JPY	78	0,18	67	0,15
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO DOMINION BANK/THE	CAD	58	0,14	62	0,14
US59522J1034 - ACCIONES MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	13	0,03	13	0,03
NL0000008977 - ACCIONES Heineken Hld	EUR	211	0,49	171	0,39
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	186	0,43	119	0,27
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	60	0,14	60	0,13
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP			77	0,17
AT0000652011 - ACCIONES ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	239	0,56	158	0,36
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	137	0,32	130	0,29
BMG2178K1009 - ACCIONES SICK INFRASTRUCTURE LTD	HKD	58	0,14	59	0,13
US92552V1008 - ACCIONES VIASAT INC	USD	233	0,54	182	0,41
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	44	0,10	44	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	215	0,50	148	0,33
US3377381088 - ACCIONES Fiserv Inc	USD			201	0,45
US04683P1003 - ACCIONES AMERICAN TIRE DISTRIBUTION	USD	71	0,16	72	0,16
US34955X5077 - ACCIONES ALLIANCE BANK-SPON GDR REGS	USD	17	0,04	17	0,04
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER INC	USD	14	0,03	12	0,03
US66980N2036 - ACCIONES NOVA LJUBLJANSKA B-GDR REG S	EUR	123	0,29	86	0,19
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	13	0,03	11	0,02
US58463J3041 - ACCIONES MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	USD	6	0,01	7	0,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	228	0,53	211	0,48
US28618M1062 - ACCIONES ELEMEN SOLUTIONS INC (ESI US)	USD	154	0,36	109	0,25
KYG9325C1050 - ACCIONES VANTAGE DRILLING INTERNATIONAL	USD	1	0,00	1	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	81	0,19	70	0,16
CH0012255151 - ACCIONES WATCH GROUP AG/THE	CHF	24	0,06	24	0,05
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	56	0,13	49	0,11
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	14	0,03	14	0,03
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	130	0,30		
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	187	0,44		
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	114	0,26	131	0,30
JP3621000003 - ACCIONES TORAY INDUSTRIES INC	JPY	41	0,09	42	0,09
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	50	0,12	45	0,10
US58155Q1031 - ACCIONES MKCRESSON CORP	USD	225	0,52	179	0,40
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	103	0,24		
CA0966311064 - ACCIONES BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	CAD	20	0,05	16	0,04
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	177	0,41	203	0,46
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	76	0,18	65	0,15
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	38	0,09	36	0,08
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	194	0,45	155	0,35
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR			172	0,39
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR			190	0,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	205	0,48	139	0,31
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	125	0,29	141	0,32
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	254	0,59	221	0,50
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	221	0,52	146	0,33
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	57	0,13	87	0,20
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	138	0,32	124	0,28
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	15	0,04	11	0,03
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	74	0,17	81	0,18
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	239	0,56	182	0,41
US5021751020 - ACCIONES ACC LTC PROPERTIES INC	USD	11	0,03	12	0,03
US42226K1051 - ACCIONES HEALTHCARE REALTY TRUST INC	USD	17	0,04	18	0,04
US92276F1003 - ACCIONES Ventas Inc	USD	11	0,03	11	0,02
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS CO LTD(3382	JPY	122	0,29	104	0,23
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	175	0,41	193	0,43
YGG2921V1067 - ACCIONES E-COMMODITIES HOLDINGS LTD	HKD	215	0,50	332	0,75
US03750L1098 - ACCIONES APARTMENT INCOME REIT CO-W/I	USD	10	0,02	10	0,02
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	227	0,53	212	0,48
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	11	0,03	11	0,02
US1431301027 - ACCIONES CarMax Group	USD	115	0,27	122	0,27
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	157	0,37	156	0,35
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	125	0,29	276	0,62
US67103H1077 - ACCIONES JO REILLY AUTOMOTIVE	USD	188	0,44	252	0,57
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	320	0,75	224	0,50
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	109	0,25	63	0,14
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	210	0,49	217	0,49
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	197	0,46	123	0,28
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	123	0,29	68	0,15
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	128	0,30	242	0,54
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR			40	0,09
AT000000STR1 - ACCIONES STRABAG SE-BR	EUR	74	0,17	117	0,26
SE0006993770 - ACCIONES AXFOOD AB	SEK	48	0,11	64	0,14
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	28	0,06	31	0,07
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	194	0,45	113	0,25
DE0008303504 - ACCIONES TAG IMMOBILIEN AG	EUR	4	0,01	3	0,01
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGI	USD	218	0,51	203	0,46
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	120	0,28		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	526	1,23	225	0,51
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CURRYS PLC	GBP	95	0,22	94	0,21
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	HKD	54	0,13	72	0,16
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	176	0,41	144	0,32
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	78	0,18	61	0,14
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	152	0,36	97	0,22
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	186	0,43	151	0,34
US6378701063 - ACCIONES ACC NATIONAL STORAGE AFFILIATES	USD	10	0,02	11	0,02
LU0501835309 - ACCIONES L'OCCITANE INTERNATIONAL SA	HKD	116	0,27	153	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0534841012 - ACCIONES AvalonBay Comm	USD	12	0,03	11	0,02
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	158	0,37	210	0,47
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	118	0,28		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR			154	0,35
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	202	0,47	191	0,43
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	267	0,62	209	0,47
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			99	0,22
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	10	0,02	9	0,02
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	102	0,24	112	0,25
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	169	0,39	162	0,37
US42250P1030 - ACCIONES HEALTH CARE PROP	USD	8	0,02	10	0,02
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	120	0,28	190	0,43
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	65	0,15	75	0,17
ZAE000296554 - ACCIONES THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	1	0,00	3	0,01
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	93	0,22	75	0,17
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY			107	0,24
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	204	0,48	159	0,36
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	EUR	168	0,39	172	0,39
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	GBP			79	0,18
AU000000WHC8 - ACCIONES WHITEHAVEN COAL LTD (WHC AU)	AUD	153	0,36	224	0,51
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	121	0,28		
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	47	0,11	66	0,15
JE00BJVNSS43 - ACCIONES FERGUSON PLC	USD	219	0,51	145	0,33
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL	USD	167	0,39		
US2296631094 - ACCIONES ACC CUBESMART	USD	14	0,03	13	0,03
US53223X1072 - ACCIONES ACC LIFE STORAGE INC	USD	18	0,04	14	0,03
US20369C1062 - ACCIONES ACC COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	USD	9	0,02	10	0,02
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC (CAD)	CAD	163	0,38	150	0,34
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	123	0,29		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	134	0,31	90	0,20
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	168	0,39	158	0,36
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	312	0,73	234	0,53
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	192	0,45	202	0,45
US9234541020 - ACCIONES VERITIV CORP(VRTV US)	USD	56	0,13		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	178	0,42	97	0,22
AU000000BLY8 - ACCIONES BOART LONGYEAR	AUD	13	0,03	18	0,04
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	61	0,14	68	0,15
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	161	0,38	159	0,36
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	12	0,03	8	0,02
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	265	0,62	224	0,51
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	104	0,24	132	0,30
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	24	0,06	26	0,06
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	170	0,40	301	0,68
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	234	0,54	179	0,40
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	20	0,05	18	0,04
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	135	0,31	102	0,23
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	192	0,45	68	0,15
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	75	0,18	77	0,17
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	USD			93	0,21
US6819361006 - ACCIONES Omega Healthcare	USD	11	0,03	10	0,02
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC CL A	HKD	2	0,00	3	0,01
US48251W1045 - ACCIONES KKR AND CO INC-A	USD	276	0,64	158	0,36
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	USD	12	0,03	9	0,02
US78573L1061 - ACCIONES ACC SABRA HEALTH CARE REIT INC	USD	9	0,02	10	0,02
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	11	0,03	10	0,02
GB00BMX86B70 - ACCIONES HALEON PLC	GBP			17	0,04
MXCFFU000001 - ACCIONES FIBRA UNO ADMON. SA.	MXN	117	0,27	192	0,43
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP			37	0,08
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	162	0,38	105	0,24
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	47	0,11	35	0,08
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	57	0,13	58	0,13
US63633D1046 - ACCIONES ACC NATIONAL HEALTH INVESTORS I	USD	11	0,02	11	0,02
US2441991054 - ACCIONES DEERE	USD	110	0,26		
US65341D1028 - ACCIONES ACC NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	USD	12	0,03	11	0,03
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN-CLASS B (3690 HK)	HKD	144	0,34	200	0,45
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	122	0,28		
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	209	0,49	180	0,41
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	50	0,12	48	0,11
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	208	0,48	196	0,44
CA89156V1067 - ACCIONES TOURMALIN OIL CORP	CAD	55	0,13	60	0,13
US2971781057 - ACCIONES ESSEX PRO	USD	11	0,03	10	0,02
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	17	0,04	20	0,05
AU000000NHF0 - ACCIONES NIB HOLDINGS LTD	AUD	116	0,27	90	0,20
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			51	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	6	0,01	9	0,02
NL0000852564 - ACCIONES ALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	170	0,40	143	0,32
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR			184	0,41
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	318	0,74	326	0,73
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	234	0,55	165	0,37
US9026531049 - ACCIONES UDR INC	USD	12	0,03	11	0,03
GB00BL6K5J42 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING PLC	CAD	253	0,59	230	0,52
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	86	0,20	73	0,16
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	140	0,33	157	0,36
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	79	0,18	68	0,15
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	161	0,38	156	0,35
GB00BKFB1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3	0,01	3	0,01
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	214	0,50	177	0,40
US02665T3068 - ACCIONES ACC AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	13	0,03	11	0,02
US3614481030 - ACCIONES GATX CORP	USD	119	0,28		
JP3442850008 - ACCIONES TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	JPY	134	0,31	136	0,31
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	173	0,40	187	0,42
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	87	0,20	69	0,15
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	225	0,52	233	0,52
US00191U1025 - ACCIONES ASGN INC	USD	75	0,17	62	0,14
US74736K1016 - ACCIONES QORVO INC	USD	174	0,41	158	0,36
US45765U1034 - ACCIONES Insight Entr	USD	182	0,43	110	0,25
US87166B1026 - ACCIONES SYNEOS HEALTH INC	USD	73	0,17	65	0,15
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	169	0,39	169	0,38
US29472R1086 - ACCIONES EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	USD	12	0,03	12	0,03
IT0004810054 - ACCIONES UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	EUR	122	0,28		
US8085131055 - ACCIONES SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	122	0,28		
US68268W1036 - ACCIONES ONEMAIN HOLDINGS INC(OMF US)	USD	104	0,24		
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	21	0,05	24	0,05
FR000130452 - ACCIONES EIFFFAGE SA	EUR	53	0,12	51	0,11
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	162	0,38	107	0,24
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	13	0,03	13	0,03
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES INC	USD	11	0,03	12	0,03
LU0088087324 - ACCIONES SOCIETE EUROPPENNE SATELLITE	EUR	136	0,32	135	0,30
US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS	USD	132	0,31	97	0,22
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	118	0,28		
TOTAL RV COTIZADA		25.068	58,47	22.624	50,97
XX0016122022 - ACCIONES CANVAS ENERGY INC	USD	142	0,33	102	0,23
TOTAL RV NO COTIZADA		142	0,33	102	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE		25.210	58,80	22.726	51,20
LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE	NOK			537	1,21
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET - NUTRITION-1 EU	EUR			557	1,26
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD	247	0,57	273	0,62
IE00BQT3WG13 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	496	1,16	544	1,23
LU1681045297 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATAM AME	USD	107	0,25		
LU1829218749 - PARTICIPACIONES LYXOR TH-REUTERS CORE CO	USD	856	1,99	297	0,67
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	USD	211	0,49		
LU1829218582 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF TR CORE COMMO	EUR			726	1,64
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	892	2,08		
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS (IS	USD	577	1,34		
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	542	1,26	601	1,36
LU0227125514 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON	EUR	142	0,33	152	0,34
LU0492943443 - PARTICIPACIONES NINETY ONE GLOBAL STRATE	USD	99	0,23		
LU2037748774 - PARTICIPACIONES AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCIT	EUR	748	1,74		
IE00BD6FTQ80 - PARTICIPACIONES INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	494	1,15	548	1,23
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF DAILY DB	USD			1.196	2,70
LU0533339742 - PARTICIPACIONES JPM AUSTRALIAN DOLLAR LI	AUD			650	1,47
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FD PANGEA	EUR			138	0,31
IE00BYXYL56 - PARTICIPACIONES ISHARES USD HY CORP USD	USD	896	2,09		
LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERS H. YIELD CORP(EUR	893	2,08		
LU2191242283 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL GBL EQTY-C	EUR	476	1,11	512	1,16
IE00BYZTVV78 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP ESG 0-3	EUR	743	1,73		
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	805	1,88	780	1,76
LU0779800910 - PARTICIPACIONES DB X TRACKERS CSI300 IND	USD	512	1,19	544	1,23
IE00B1FZS350 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE EPRA/NAREIT	USD	170	0,40	177	0,40
LU0064321663 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER	SEK			387	0,87
FR0010760694 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR			334	0,75
LU0261947096 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS SOUTH EAS	USD	185	0,43		
TOTAL IIC		10.090	23,50	8.954	20,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.530	87,48	33.843	76,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.783	92,73	35.856	80,86
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU43ESCAA74 - RFLJA HIGH RIDGE BRAND 0.00 2025-03-15	USD	2	0,01	2	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ59178AA35 - RFIJA TMK OAO 0.00 2050-02-15	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU77583AA79 - RFIJA ROLTA AMERICAS LI 0.00 2050-07-24	USD	7	0,02	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0794787175 - RFIJA ELLI INVESTMENTS 0.00 2050-06-15	GBP	126	0,29	122	0,28
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0896890315 - RFIJA ALLIANCE BANK 0.00 2030-02-28	USD	56	0,13	51	0,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG9372JAA00 - RFIJA VIRGOLINO DE OLI 0.00 2050-01-28	USD	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28	EUR	3	0,01	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG6712EAB41 - RFIJA ODEBRECHT OIL & I 0.00 2050-12-01	USD	3	0,01	4	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1824238239 - RFIJA REPUBLICA DEL LI 8.20 2033-05-17	USD	6	0,01		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP97475AP55 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2024-10-13	USD	15	0,04	16	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0216711340 - RFIJA BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30	USD	4	0,01	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USL71626AA05 - RFIJA OFFSHORE DRILLIN 0.00 2050-09-21	USD			18	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USG2113AAA81 - RFIJA DESARROLLO HOMEX 0.00 2049-11-16	USD	6	0,01	5	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RFIJA THOMAS COOK GROU 0.00 2050-06-15	EUR	-136	-0,32	-137	-0,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USA6111FAA69 - RFIJA OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2050-04-01	USD	1	0,00		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0973226862 - RFIJA PHOSPHORUS HOLDC 0.00 2050-04-01	GBP	8	0,02	10	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1193909154 - RFIJA NORSKE SKOGINDUS 0.00 2050-02-24	EUR	-31	-0,07	-31	-0,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US97381WA277 - RFIJA WINDSTREAM CORP 0.00 2050-08-01	USD			-63	-0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0907295942 - RFIJA ASYA SUKUK CO LT 0.00 2023-03-28	USD	5	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US25271C2017 - ACCIONES Diamond Offshore	USD	92	0,21	69	0,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AE41 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 14.00 2026-06-30	USD	22	0,05		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - RFIJA NEW WORLD RESOUR 0.00 2050-10-07	EUR	3	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884B02 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 0.00 2050-07-25	USD			49	0,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US21038MAN39 - RFIJA QGOG CONSTELLATI 0.50 2050-12-31	USD	1	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USN64884AF16 - RFIJA NOSTRUM OIL&GAS 5.00 2026-06-30	USD	32	0,07		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY05509AA57 - RFIJA BAKRIE TELECOM 0.00 2050-05-07	USD	2	0,00	2	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP17625AB33 - RFIJA REPUBLICA DE VEN 0.00 2028-05-07	USD	16	0,04	17	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US761519BF37 - RFIJA REVLON CONSUMER 0.00 2024-08-01	USD			-28	-0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1071420027 - RFIJA GALAPAGOS HOLDIN 0.00 2050-11-15	EUR	-135	-0,31		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - RFIJA ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29	EUR	35	0,08	35	0,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USU24044AB24 - RFIJA DEAN FOODS CO 0.00 2050-03-15	USD	-78	-0,18		
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1117280625 - RFIJA RZD CAPITAL LTD 0.00 2050-10-28	USD	4	0,01	3	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2462602140 - RFIJA NOBLE GROUP LTD 5.00 2025-12-20	USD			2	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

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información