

KAPPA SOUNION CARTERA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3024

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: DELOITTE, SL

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.santanderpb.es.

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

Dirección

JUAN IGNACIO LUCA DE TENA, 9-11, MADRID 28027 - MADRID (MADRID) (Tlf: 902 24 24 24)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/09/2004

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: 7, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,33	0,42	2,06

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	2.227.945,00	2.229.710,00
Nº de accionistas	175,00	243,00
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	18.013	8,0852	7,6369	8,4621
2021	18.735	8,4026	7,9767	8,6027
2020	17.850	8,0093	7,1858	8,3158
2019			7,8676	8,1342

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	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
-3,78	-3,78	1,64	-1,47	2,70	4,91	-1,10		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,13	0,13	0,17	0,60	0,65		

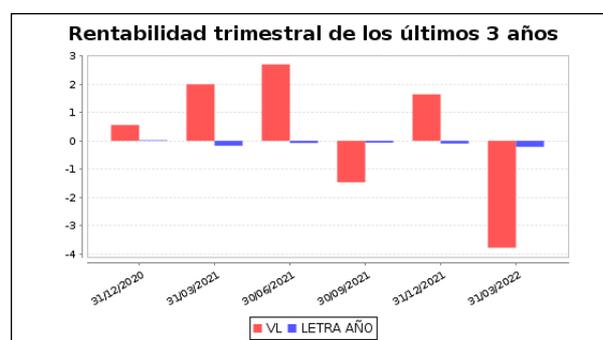
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	16.933	94,00	17.845	95,25
* Cartera interior	1.884	10,46	2.551	13,62
* Cartera exterior	14.999	83,27	15.219	81,23
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,28	75	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.045	5,80	846	4,52
(+/-) RESTO	35	0,19	44	0,23
TOTAL PATRIMONIO	18.013	100,00 %	18.735	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)	18.735	18.433	18.735	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,08	0,00	-0,08	10.530,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,95	1,61	-3,95	-333,79
(+) Rendimientos de gestión	-3,79	1,77	-3,79	-304,72
+ Intereses	0,19	0,20	0,19	-9,77
+ Dividendos	0,25	0,09	0,25	176,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,28	-0,08	-1,28	1.455,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,87	1,58	-2,87	-274,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	3,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	0,01	-0,08	-1.227,10
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-168,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,16	1,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	-6,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	143,13
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	28,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,84
+ 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	-0,84
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.013	18.735	18.013	

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

3. Inversiones financieras

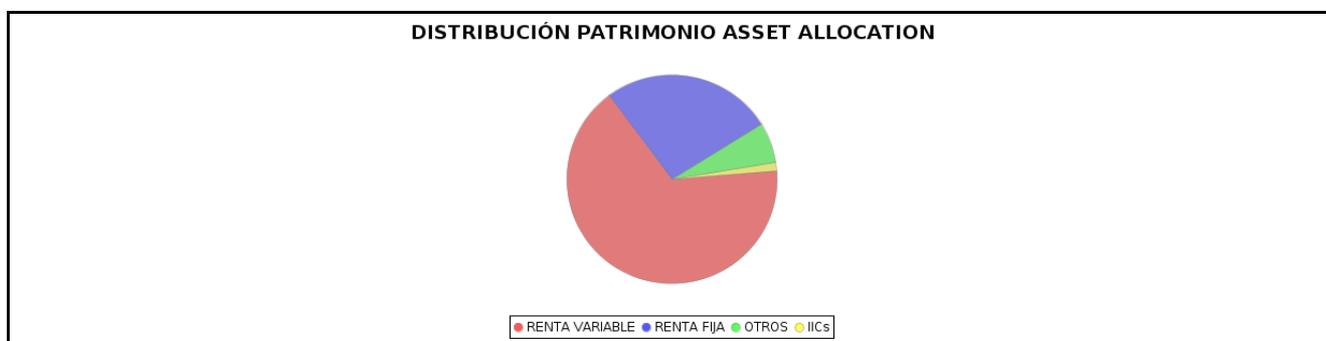
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	780	4,33	207	1,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			1.500	8,01
TOTAL RENTA FIJA	780	4,33	1.707	9,11
TOTAL RV COTIZADA	1.104	6,14	844	4,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.104	6,14	844	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.884	10,47	2.551	13,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.961	21,98	4.396	23,46
TOTAL RENTA FIJA	3.961	21,98	4.396	23,46
TOTAL RV COTIZADA	10.814	60,03	8.748	46,76
TOTAL RENTA VARIABLE	10.814	60,03	8.748	46,76
TOTAL IIC	224	1,25	2.075	11,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.999	83,26	15.219	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.883	93,73	17.770	94,91

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

Transformación de la sociedad en SA/SL

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 13.359.649,4 - 99,94%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,24 - 1,35%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,24 - 1,35%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,06 - 11,48%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,06 - 11,48%

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 68

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 68

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras una primera mitad del trimestre de relativa continuidad en las principales variables económicas y de mercado, el estallido del conflicto bélico en Ucrania ha supuesto uno de los cambios más significativos en el orden geopolítico mundial desde el 11-S. Este conflicto es un shock extremo que podría tener múltiples ramificaciones geopolíticas y económicas a medio y largo plazo. Los países de todo el mundo -especialmente en Europa- ya se están planteando importantes cambios en sus políticas energéticas, comerciales, de defensa y exterior para adecuarse al nuevo entorno.

El principal vínculo entre la invasión rusa y la economía mundial es a través de los precios del petróleo, el gas natural y otros productos básicos e industriales. Esto constituye la mayor parte de lo que Rusia y Ucrania exportan al resto del mundo, ya que juntas representan el 12% de la producción mundial de petróleo, el 13% de la producción de titanio, el 14% de la producción de trigo, el 17% de la producción de gas natural, el 30% de la producción de paladio y helio, y el 70% de la producción de neón. Aunque Europa lleva años diciendo que necesita disminuir la dependencia de la energía rusa, Moscú es el mayor proveedor de petróleo y gas natural de la Unión Europea. Europa podría sobrevivir si Rusia cortara el suministro, pero no sería ni barato ni fácil.

Como quedó claro con la pandemia, las pequeñas disrupciones de suministro en una región pueden generar grandes trastornos en otras. Las tensiones en las cadenas de aprovisionamiento y las subidas de precios -ya sea de gas, trigo,

aluminio o níquel- pueden convertirse en una bola de nieve en un mundo que aún lucha por recuperarse de la pandemia. Las tensiones adicionales pueden ser relativamente pequeñas de forma aislada, pero se acumulan en las economías que todavía se están recuperando de los golpes económicos infligidos por la Covid-19.

La invasión de Ucrania (que causa presiones inflacionistas a través de los precios de las materias primas) y la reactivación asiática de la pandemia (que ha derivado en un nuevo tensionamiento de las cadenas de suministro), mantienen la presión sobre los niveles de inflación. La magnitud de la desaceleración económica que pueda venir en adelante va a depender en gran medida de la profundidad y la duración del choque en precios y de la disrupción del suministro de las materias primas. De esta forma, las probabilidades de una normalización de la situación en las cadenas de valor durante la primera mitad del año se reducen. Los próximos meses serían especialmente tensos en la publicación de datos de inflación y no descartamos lecturas de doble dígito con niveles muy altos de volatilidad en las curvas de tipos de interés.

En este contexto, la probabilidad de recesión global en un horizonte de 12 meses ha pasado de ser muy reducida a no ser insignificante. Nuestro escenario central contempla una probable desaceleración de la economía global en torno a un 1 punto porcentual (pp) y un aumento de la inflación de corto plazo de más de 2 pp respecto a las premisas que manejábamos a principio de año. Este cambio no equivale a un escenario de estanflación, porque las tasas de crecimiento actual están por encima de los niveles de crecimiento medio de la última década (con la excepción de China).

El otro foco de vigilancia derivado del conflicto bélico es la actitud más tensionadora de las autoridades monetarias. Por un lado, tanto la Fed como el BCE apenas han revisado el crecimiento para 2022 y han mantenido prácticamente inalterado el de 2023. Por el otro, el encarecimiento de los precios de las materias primas ha elevado los riesgos asociados con efectos de segunda ronda más fuertes y perennes. Tales efectos estarían asociados con un desanclaje de las expectativas inflacionarias, lo que a su vez haría que la inflación sea mucho más difícil de domar. De ahí que los principales bancos centrales desarrollados se estén preparando para acelerar el proceso de tensionamiento monetario, actuando tanto sobre los tipos de referencia como sobre su balance. La Fed, con una economía estadounidense en pleno empleo, es el banco central que cuenta con mayor capacidad de tensionamiento, mientras que el BCE, con una situación que obedece más bien a un choque de oferta, tardará un poco más en iniciar el proceso de normalización monetaria.

En el caso concreto de la invasión de Ucrania, las bolsas desarrolladas tardaron tres semanas en recuperar los niveles previos al 24 de febrero de 2022, confirmando la regla general de que la renta variable se recupera con rapidez de los conflictos militares o terroristas. Sin embargo, hay que mantener una estrecha vigilancia sobre que no se produzca un impacto en forma de desaceleración económica de mayor calado a través de la correa de transmisión del repunte inflacionario. En términos de comportamiento bursátil, el Eurostoxx cayó un 8,8% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 4,6%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 3,8%. A nivel sectorial, destacamos el mejor comportamiento relativo de aquellos sectores más ligados a materias primas, así como del value frente al growth. En términos agregados, los índices de los países emergentes acumularon un comportamiento negativo en términos agregados en el trimestre (MSCI Emergentes -6,97%), lastrados por la evolución de los índices más ligados al conflicto (Rusia), así como por China. En cambio, hay que destacar positivamente el buen desempeño de los índices de Latinoamérica en el periodo (México +6,3%; Brasil +16%). En la región asiática sobresale por encima del resto la bolsa india, que terminó el periodo con una revalorización del 4,1%.

En renta fija, asistimos a un movimiento de significativo tensionamiento en las curvas Tesoro, especialmente intenso en la curva estadounidense (la TIR del bono a 10 años subió 88 pb en el periodo, hasta niveles del 2,39%), que se ha contagiado en menor medida a la curva alemana al mismo plazo (+73 pb; hasta el 0,55%). Este tensionamiento es un reflejo de un mercado que ha empezado a poner en precio un mayor endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales, y tanto el componente real como la prima por inflación experimentaron subidas. En este contexto, la renta fija privada tuvo un débil comportamiento en el periodo. La renta fija corporativa investment grade, que contaba con diferenciales ajustados, no logró compensar el tensionamiento de la base, anotándose caídas superiores al 5% mientras que la renta fija high yield también experimentó un retroceso significativo (próximo al 6%), debido al aumento de la volatilidad en el mercado.

La fotografía del mercado la completan un tono muy positivo de las materias primas, con una revalorización superior al 28% en términos agregados de los principales índices compuestos, destacando la evolución positiva de energía, metales industriales y materias primas agrícolas. Por último, destacamos la depreciación generalizada del euro en el periodo frente a sus principales cruces.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 32,57% en

RF en directo, 51,27% en RV en directo y 11,07% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 58,69% en divisa EUR, un 27,03% en divisa USD, un 5,34% en divisa CHF, un 2,29% en divisa GBP, un 0,77% en divisa CAD, un 0,63% en divisa SEK y un 0,16% en divisa DKK.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 26,31% en RF en directo, 66,17% en RV en directo y 1,25% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 47,38% en divisa EUR, un 34,52% en divisa USD, un 7,02% en divisa CHF, un 2,82% en divisa GBP, un 0,95% en divisa CAD, un 0,87% en divisa SEK y un 0,17% en divisa DKK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más han aportado son: BAYER AG, NEWMONT GOLDCORP (USD), BHP GROUP LTD y los valores que menos han aportado son: FASTLY INC - CLASS A, ORPEA, REALREAL INC/THE (USD)

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -3,78%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,13% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 3,85% hasta 18.013.398,72 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 68 lo que supone 175 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -3,78% y la acumulada en el año de -3,78%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,13% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 3,57% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 0,69%, debido principalmente al mal comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 4,33% en renta fija interior, un 21,98% en renta fija exterior, un 6,14% en renta variable interior y un 60,03% en renta variable exterior.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: ISHARES , MFS

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el primer trimestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

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

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer trimestre de 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102912966 - RFIIA BANCO SANTANDER, [4.38]2049-01-14	EUR	391	2,17	207	1,10
XS2392462730 - RFIIA WERFENLIFE SA [0.50]2026-10-28	EUR	190	1,05		
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK SA [5.25]2049-03-23	EUR	200	1,11		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		780	4,33	207	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		780	4,33	207	1,10
XS2291327927 - PAGARE FINCANTIERE SPA [0.00]2022-01-19	EUR			500	2,67
XS2291289572 - PAGARE SACYR SA [0.00]2022-01-19	EUR			1.000	5,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				1.500	8,01
TOTAL RENTA FIJA		780	4,33	1.707	9,11
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	46	0,26	45	0,24
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	92	0,51	58	0,31
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	38	0,21	25	0,13
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	11	0,06		
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	12	0,07		
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	52	0,29		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	89	0,49	96	0,51
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	41	0,23	38	0,21
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	66	0,37	70	0,38
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	11	0,06		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	59	0,33	49	0,26
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	40	0,22		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	23	0,13		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	101	0,56	105	0,56
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	79	0,44	52	0,28
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	45	0,25	42	0,23
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	149	0,83	128	0,68
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	8	0,04	8	0,04
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	22	0,12	22	0,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	61	0,34	53	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	59	0,33	52	0,28
TOTAL RV COTIZADA		1.104	6,14	844	4,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.104	6,14	844	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.884	10,47	2.551	13,62
FR0011401751 - RFIIA ELECTRICITE DE F5.38 [2049-01-29]	EUR	208	1,16	220	1,18
XS1061043367 - RFIIA OFFICE CHERIFIEN [6.88]2044-04-25	USD	370	2,05	206	1,10
XS2077670003 - RFIIA BAYER AG [2.38]2079-11-12	EUR	290	1,61	301	1,60
XS2101558307 - RFIIA UNICREDIT SPA [2.73]2032-01-15	EUR	283	1,57	306	1,64
XS2109819859 - RFIIA TELEFONICA EUROP [2.50]2049-05-05	EUR	377	2,09	403	2,15
XS2114413565 - RFIIA AT&T INCI [2.88]2049-05-01	EUR	195	1,08	201	1,07
XS2193661324 - RFIIA BP CAPITAL MARKE [3.25]2049-06-22	EUR	201	1,12	212	1,13
XS1221677120 - RFIIA OFFICE CHERIFIEN [4.50]2025-10-22	USD	279	1,55	284	1,51
XS2256949749 - RFIIA BERTIS INFRAEST [3.25]2049-02-24	EUR	392	2,18	409	2,18
XS2290960876 - RFIIA TOTALENERGIES SE [2.12]2059-01-25	EUR	258	1,43	290	1,55
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNAT [2.50]2049-03-22	EUR	285	1,58	300	1,60
XS1577731604 - RFIIA NOKIA OYJ [2.00]2024-03-15	EUR	207	1,15	210	1,12
XS1629774230 - RFIIA VOLKSWAGEN INTER [3.88]2049-06-14	EUR	202	1,12	218	1,16
XS1890845875 - RFIIA IBERDROLA INTERN [3.25]2049-02-12	EUR	207	1,15	215	1,15
XS1971935223 - RFIIA VOLVO CAR AB [2.12]2024-04-02	EUR	206	1,14	210	1,12
FR0013240835 - RFIIA RENAULT SA [1.00]2023-03-08	EUR			202	1,08
FR0013233384 - RFIIA ACCOR SA [2.50]2024-01-25	EUR			210	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.961	21,98	4.396	23,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.961	21,98	4.396	23,46
TOTAL RENTA FIJA		3.961	21,98	4.396	23,46
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	122	0,68	121	0,65
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD AND CO	EUR	84	0,47	59	0,32
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	56	0,31	28	0,15
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	52	0,29	42	0,22
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO CAR AB	SEK	63	0,35	41	0,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	59	0,33	57	0,30
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	109	0,60	104	0,56
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	68	0,37	29	0,16
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	142	0,79	100	0,53
FR0000121485 - ACCIONES KERING, S.A.	EUR	48	0,27		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	24	0,13		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	50	0,28		
FR0010040865 - ACCIONES GECINA, S.A.	EUR	58	0,32	52	0,28
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	91	0,51	80	0,43
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	59	0,33	96	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	60	0,33	45	0,24
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	42	0,23	41	0,22
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	105	0,58		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	32	0,18	30	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	38	0,21	49	0,26
FR000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	69	0,38	31	0,17
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	60	0,33	53	0,28
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	85	0,47	80	0,43
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	59	0,33	41	0,22
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	59	0,33	37	0,20
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	39	0,22		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	274	1,52	256	1,37
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	77	0,43	49	0,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	206	1,14	164	0,88
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	104	0,58	99	0,53
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	36	0,20		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	85	0,47	80	0,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	86	0,47	36	0,19
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	71	0,39	67	0,36
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	100	0,56	116	0,62
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	9	0,05	10	0,06
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	44	0,25	21	0,11
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	101	0,56	32	0,17
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	11	0,06		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	101	0,56	98	0,53
NL0009269109 - ACCIONES HEIJMANS NV	EUR	12	0,07		
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	152	0,85	133	0,71
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	92	0,51	106	0,57
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	10	0,05		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	60	0,33		
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	11	0,06		
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	34	0,19	25	0,13
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	91	0,51	100	0,53
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	31	0,17	31	0,16
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE SA)	EUR	53	0,29	41	0,22
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUE	CHF	219	1,21	118	0,63
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	176	0,98	152	0,81
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	36	0,20	28	0,15
SE0011870195 - ACCIONES LIME TECHNOLOGIES AB	SEK	57	0,32	49	0,26
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	57	0,32	40	0,21
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	62	0,34	72	0,38
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	100	0,55	100	0,53
FR0014000T90 - ACCIONES 2MX ORGANIC S.A.	EUR	67	0,37	67	0,36
FR0014001PM5 - ACCIONES HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS	EUR	88	0,49	60	0,32
FR0014005HJ9 - ACCIONES OVH GROUPE SAS	EUR	50	0,28	54	0,29
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	29	0,16	32	0,17
NL00150009E8 - ACCIONES PEGASUS ACQUISITION COMPANY EUR	EUR	30	0,16	30	0,16
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	8	0,04	11	0,06
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	201	1,11	199	1,06
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	58	0,32	42	0,22
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	90	0,50	67	0,36
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	110	0,61	83	0,44
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	75	0,41	53	0,28
DE0007231326 - ACCIONES SIXT SE	EUR	9	0,05		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	81	0,45	49	0,26
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	9	0,05		
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	88	0,49	71	0,38
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	17	0,09		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	126	0,70	102	0,54
GB00B3MBS747 - ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	94	0,52	98	0,52
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	10	0,06		
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	13	0,07	13	0,07
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	17	0,10	17	0,09
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD	USD	43	0,24		
US31188V1008 - ACCIONES FASTLY INC	USD	106	0,59	147	0,78
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	96	0,53	94	0,50
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	61	0,34	52	0,28
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	124	0,69	138	0,74
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	39	0,22	28	0,15
US3205511047 - ACCIONES 1STDIBS.COM INC	USD	73	0,40	87	0,46
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	27	0,15	26	0,14
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING COMPANY	USD	96	0,53	53	0,28
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	100	0,56	76	0,41
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD	62	0,35	51	0,27
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	68	0,38	74	0,39
US8248414075 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	USD	88	0,49	84	0,45
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	75	0,41	46	0,25
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	97	0,54	93	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	136	0,75	129	0,69
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC	USD	26	0,15	9	0,05
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	130	0,72	85	0,46
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	43	0,24	38	0,20
US83404D1090 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	63	0,35	54	0,29
KYG3663X1025 - ACCIONES FREEDOM ACQUISITION I CORP	USD	30	0,17	29	0,16
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	169	0,94	157	0,84
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	10	0,06		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	66	0,37	32	0,17
CA64128F7039 - ACCIONES NEVADA COPPER CORP	CAD	89	0,49	83	0,44
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	44	0,24	45	0,24
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	29	0,16	35	0,19
US1468691027 - ACCIONES CARVANA CO	USD	34	0,19		
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	77	0,43	62	0,33
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP CORP	USD	130	0,72	99	0,53
US8522341036 - ACCIONES BLOCK INC	USD	91	0,50	49	0,26
BMG540501027 - ACCIONES LAZARD LTD	USD	21	0,11		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	39	0,22	21	0,11
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	32	0,18	26	0,14
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	50	0,28	43	0,23
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	37	0,21	37	0,20
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS INC.	USD	54	0,30	57	0,31
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	85	0,47	80	0,43
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	19	0,10		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	41	0,23	34	0,18
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	105	0,58	54	0,29
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	126	0,70	91	0,49
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	22	0,12	10	0,05
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	11	0,06		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	43	0,24	36	0,19
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	98	0,55	28	0,15
CA06683R1010 - ACCIONES BANXA HOLDINGS INC	USD	21	0,11	23	0,12
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	21	0,12	22	0,12
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS INC	USD	49	0,27	10	0,05
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	12	0,07		
US7710491033 - ACCIONES ROBLOX CORPORATION	USD	5	0,03	11	0,06
US5494981039 - ACCIONES LUCID GROUP INC	USD	40	0,22	45	0,24
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	49	0,27	55	0,29
US67421J1088 - ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	92	0,51	96	0,51
US87484T1088 - ACCIONES TALOS ENERGY INC	USD	42	0,23	25	0,14
US57778K1051 - ACCIONES MAXAR TECHNOLOGIES INC	USD	93	0,52	56	0,30
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	95	0,53	120	0,64
VGG7823S1011 - ACCIONES SATELLOGIC INC	USD	56	0,31		
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	70	0,39	75	0,40
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD - UNS ADR	USD	91	0,50	101	0,54
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	5	0,03	7	0,04
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	10	0,05		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	45	0,25	43	0,23
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO INC	USD	60	0,33	41	0,22
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	68	0,38	69	0,37
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	41	0,23	24	0,13
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	74	0,41	47	0,25
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	30	0,17	31	0,16
US88339P1012 - ACCIONES REALREAL INC/THE	USD	97	0,54	127	0,68
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	54	0,30	46	0,25
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	38	0,21	42	0,23
US38911N2062 - ACCIONES GRAVITY CO LTD	USD	30	0,16	25	0,13
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	24	0,14	25	0,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	48	0,27	36	0,19
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	170	0,94	165	0,88
US09061G1013 - ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	31	0,17	34	0,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	171	0,95	163	0,87
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	26	0,14	33	0,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	63	0,35	56	0,30
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	101	0,56	91	0,49
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	56	0,31	47	0,25
US89853L1044 - ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	84	0,47	44	0,24
US49926T1043 - ACCIONES KNOWBE4 INC	USD	43	0,24		
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	46	0,26	41	0,22
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			38	0,20
GB00BHP3Z91 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			79	0,42
TOTAL RV COTIZADA		10.814	60,03	8.748	46,76
TOTAL RENTA VARIABLE		10.814	60,03	8.748	46,76
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES CORE S AND P 500	USD	26	0,15	27	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	USD	197	1,10	210	1,12
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			794	4,24
LU0245567606 - PARTICIPACIONES INN L LIQUID EUR	EUR			1.044	5,57
TOTAL IIC		224	1,25	2.075	11,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.999	83,26	15.219	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.883	93,73	17.770	94,91

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)

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.