

KAPPA SOUNION CARTERA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3024

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,49	0,48	0,49	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	2.227.633,00	2.229.710,00
Nº de accionistas	46,00	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	15.551	6,9808	6,9375	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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
-16,92	-13,66	-3,78	1,64	-1,47	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)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,60	0,65		

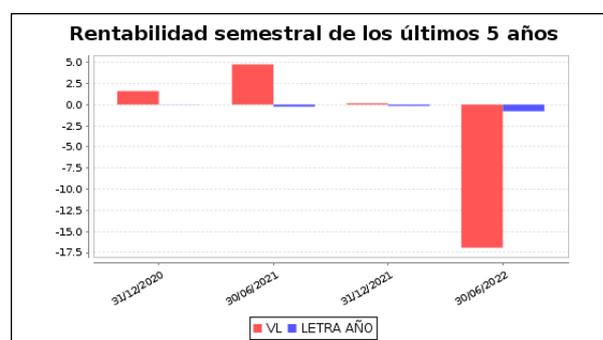
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	15.279	98,25	17.845	95,25
* Cartera interior	1.780	11,45	2.551	13,62
* Cartera exterior	13.475	86,65	15.219	81,23
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,15	75	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	210	1,35	846	4,52
(+/-) RESTO	61	0,39	44	0,23
TOTAL PATRIMONIO	15.551	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	18.707	18.735	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,09	0,00	-0,09	10.876,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,23	0,15	-18,23	-11.165,02
(+) Rendimientos de gestión	-17,85	0,43	-17,85	-3.926,65
+ Intereses	0,43	0,47	0,43	-16,20
+ Dividendos	1,02	0,21	1,02	349,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,52	0,04	-4,52	-11.082,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,63	-0,30	-14,63	4.364,59
± 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	9,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,02	-0,17	-1.051,52
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	271,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,28	-0,38	26,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-8,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-23,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	74,50
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,03	-0,13	379,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	169,03
+ 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	169,03
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.551	18.735	15.551	

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

3. Inversiones financieras

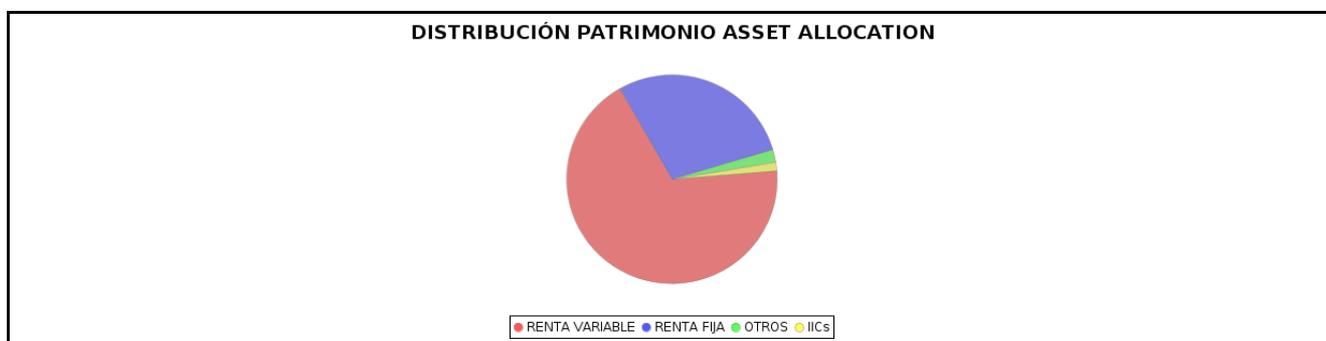
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	689	4,43	207	1,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			1.500	8,01
TOTAL RENTA FIJA	689	4,43	1.707	9,11
TOTAL RV COTIZADA	1.091	7,04	844	4,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.091	7,04	844	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.780	11,47	2.551	13,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.765	24,21	4.396	23,46
TOTAL RENTA FIJA	3.765	24,21	4.396	23,46
TOTAL RV COTIZADA	9.501	61,07	8.748	46,76
TOTAL RENTA VARIABLE	9.501	61,07	8.748	46,76
TOTAL IIC	208	1,34	2.075	11,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.475	86,62	15.219	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.255	98,09	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: 13.360.451,68 - 99,96%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,24 - 1,4%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 2,56 - 14,74%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1,65

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 91,49

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un primer trimestre negativo para el conjunto de los activos financieros ante el impacto del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, el balance del segundo trimestre del ejercicio fue también adverso para el mercado, con pérdidas especialmente intensas en el mes de junio.

La subida de los costes energéticos derivada del conflicto bélico ha permeado al conjunto de las economías globales (salvo alguna excepción como China o Japón) vía efectos de segunda ronda, lo que ha redundado en un incremento significativo en el precio de bienes y servicios, con métricas de inflación que, en términos interanuales, se sitúan en cotas de dígito simple alto o incluso de doble dígito bajo. La tendencia al alza de los precios ha desembocado en que los principales bancos centrales desarrollados hayan dado un cambio de rumbo significativo a su política monetaria, con subidas de los tipos de interés de referencia en las principales economías, con la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra destacando por su rapidez y contundencia. En cambio, otros bancos centrales, como el Banco Central Europeo, sólo han tensionado su discurso y han preparado el terreno para iniciar su proceso de tensionamiento monetario en el mes de julio, mientras que otros, como el Banco de Japón, dan la bienvenida a una inflación que les puede ayudar a abandonar definitivamente las coordenadas deflacionistas en las que se viene moviendo su economía desde hace tres décadas, si bien mantener una política monetaria acomodaticia les está causando problemas operativos en la gestión de su balance. Las subidas de tipos de interés y, sobre todo, la beligerancia mostrada con el cambio de discurso y expectativas por parte de los bancos centrales para luchar contra la inflación, aunque bien acogida inicialmente en el mercado, terminó en virar hacia temores de índole cíclica. Y es que a medida que se han ido endureciendo las condiciones financieras, hemos podido observar un deterioro de los principales registros macroeconómicos a nivel global. La consecuencia es que el

mercado teme que el tensionamiento rápido y contundente de los tipos de interés termine ocasionando una recesión en términos de actividad.

A nuestro juicio, que es compartido también por el grueso de organismos internacionales a cierre del segundo trimestre de 2022, el tensionamiento de las condiciones financieras derivado de las acciones de los bancos centrales llevará aparejada una desaceleración del ritmo de la actividad en la segunda mitad del ejercicio. Hay que señalar que el riesgo recesivo es más elevado que hace unos meses, pero no es nuestro escenario central. Y es que este ciclo cuenta con algunas particularidades positivas respecto a ciclos pasados, diferencias que abarcan desde una mayor fortaleza de balance de familias y empresas, un caldo de cultivo propicio para la inversión (inducido, a nivel privado, por el cambio de modelo productivo en ciernes a la vista del comportamiento disfuncional de las cadenas de valor, y catapultado, a nivel público, por los planes gubernamentales desplegados), o una demanda agregada liberada tras los peores momentos de la Covid-19 y no satisfecha aún.

A pesar de nuestras expectativas cíclicas, la alta volatilidad y la percepción de riesgo elevada fueron las notas dominantes en mercado durante el último trimestre. En términos de comportamiento bursátil, el EuroStoxx cayó un 6% en el periodo, el S&P 500 se anotó un descenso próximo al 16%, y el Nikkei japonés se contrajo casi un 3,7%. En términos agregados, los índices de los países emergentes compartieron el comportamiento negativo en el trimestre (MSCI Emergentes -11,3%), lastrados, sobre todo, por la evolución de los mercados más ligados al conflicto (Rusia, especialmente).

En renta fija, el periodo se caracterizó por una fuerte volatilidad, asistiendo a un movimiento de significativo tensionamiento en las curvas Tesoro, con un pico que llegó a alcanzarse a finales de la primera quincena del mes de junio (la TIR del bono estadounidense llegó a acercarse a cotas del 3,50%), para luego experimentar una leve relajación a finales del período. De esta forma, la TIR del bono a 10 años americano terminó el segundo trimestre en niveles del 3%, algo más de 60 pb de subida en el periodo. La deuda alemana replicó aproximadamente el mismo patrón, con su TIR llegando a tocar temporalmente niveles próximos al 1,90%, si bien cerró el trimestre en niveles del 1,43% (con una subida de casi 90 pb respecto al cierre del primer trimestre). Estos vaivenes fueron reflejo, por un lado, de las expectativas del mercado (quizás, excesivas) en términos de endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales y, por otro, de la corrección de estas a finales del trimestre, lo que facilitó una moderada relajación de las curvas en la recta final del periodo. En este contexto, la renta fija privada tuvo un pobre comportamiento en el trimestre, afectada tanto por el tensionamiento de la base como por el incremento de la prima de riesgo corporativa ante el deterioro de las expectativas cíclicas. Así, el crédito investment grade se anotó caídas superiores al 7%, mientras que la renta fija high yield experimentó un retroceso aún más significativo, con descensos superiores al 11% al descontarse una mayor tasa de default en un contexto macro más adverso.

Al contrario que en el 1T22, la cotización de las materias primas perdió algo de fuelle, con caídas en el periodo para los índices agregados de commodities próximas al 5%, a pesar de que las materias primas energéticas se anotaron un buen comportamiento en el trimestre. A pesar de lo anterior, esta clase de activo es de las pocas que en el conjunto del ejercicio sigue manteniendo un saldo positivo (con una revalorización cercana al 19% en la primera mitad de año). 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: 28,64% en RF en directo, 68,11% en RV en directo y 1,34% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 52,32% en divisa EUR, un 33,20% en divisa USD, un 7,79% en divisa CHF, un 2,92% en divisa GBP, un 0,88% en divisa SEK, un 0,77% en divisa CAD y un 0,21% 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.

os valores que más han aportado son: BAYER AG, EURONAV SA, EXXON MOBIL y los valores que menos han aportado son: REALREAL INC/THE (USD), FASTLY INC - CLASS A, ABERTIS INFRASTR.3.248 PERP. CALL 11/25

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -16,92%. 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 0,26% 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 17,00% hasta 15.550.607,09 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 197 lo que supone 46 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -13,66% y la acumulada en el año de -16,92%.

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 13,08% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 9,56%, 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 4,43% en renta fija interior, un 24,21% en renta fija exterior, un 7,04% en renta variable interior y un 61,07% en renta variable exterior.

La entidad no alcanza el número mínimo de 100 accionistas, situándose en 46. Se encuentra en plazo legal de regularización.

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.

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

En el primer semestre 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 semestre 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 - RFIJA BANCO SANTANDER, 4.38 2049-01-14	EUR	338	2,17	207	1,10
XS2392462730 - RFIJA WERFENLIFE SA 0.50 2026-10-28	EUR	181	1,16		
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	171	1,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		689	4,43	207	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		689	4,43	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		689	4,43	1.707	9,11
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	34	0,22	45	0,24
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	78	0,50	58	0,31
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	33	0,21	25	0,13
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	9	0,06		
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	14	0,09		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	45	0,29		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	95	0,61	96	0,51
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	47	0,30	38	0,21
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	62	0,40	70	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	10	0,07		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	52	0,34	49	0,26
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	61	0,39		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	24	0,16		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	101	0,65	105	0,56
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	70	0,45	52	0,28
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	42	0,27	42	0,23
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	154	0,99	128	0,68
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	9	0,06	8	0,04
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	21	0,14	22	0,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	63	0,40	53	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	68	0,44	52	0,28
TOTAL RV COTIZADA		1.091	7,04	844	4,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.091	7,04	844	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.780	11,47	2.551	13,62
FR0011401751 - RF JA ELECTRICITE DE F 5.38 2049-01-29	EUR	184	1,18	220	1,18
XS1061043367 - RF JA OFFICE CHERIFIEN 6.88 2044-04-25	USD	321	2,06	206	1,10
XS2077670003 - RF JA BAYER AG 2.38 2079-11-12	EUR	254	1,63	301	1,60
XS2101558307 - RF JA UNICREDIT SPA 2.73 2032-01-15	EUR	255	1,64	306	1,64
XS2109819859 - RF JA TELEFONICA EUROPE 2.50 2049-05-05	EUR	410	2,64	403	2,15
XS2114413565 - RF JA AT&T INC 2.88 2049-05-01	EUR	176	1,13	201	1,07
XS2193661324 - RF JA BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	182	1,17	212	1,13
XS1221677120 - RF JA OFFICE CHERIFIEN 4.50 2025-10-22	USD	289	1,86	284	1,51
XS2256949749 - RF JA ABERTIS INFRAEST 3.25 2049-02-24	EUR	401	2,58	409	2,18
XS2290960876 - RF JA TOTALENERGIES SE 2.12 2059-01-25	EUR	277	1,78	290	1,55
XS2320533131 - RF JA REPSOL INTERNAT 2.50 2049-03-22	EUR	250	1,61	300	1,60
XS1577731604 - RF JA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	202	1,30	210	1,12
XS1629774230 - RF JA VOLKSWAGEN INTER 3.88 2049-06-14	EUR	176	1,13	218	1,16
XS1890845875 - RF JA IBERDROLA INTERN 3.25 2049-02-12	EUR	191	1,23	215	1,15
XS1971935223 - RF JA VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	198	1,27	210	1,12
FR0013240835 - RF JA RENAULT SA 1.00 2023-03-08	EUR			202	1,08
FR0013233384 - RF JA ACCOR SA 2.50 2024-01-25	EUR			210	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.765	24,21	4.396	23,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.765	24,21	4.396	23,46
TOTAL RENTA FIJA		3.765	24,21	4.396	23,46
NL0000099538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	116	0,74	121	0,65
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD AND CO	EUR	85	0,55	59	0,32
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	65	0,42	28	0,15
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	55	0,36	42	0,22
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO CAR AB	SEK	65	0,42	41	0,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	64	0,41	57	0,30
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	113	0,73	104	0,56
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	70	0,45	29	0,16
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	146	0,94	100	0,53
FR0000121485 - ACCIONES KERING,S.A.	EUR	50	0,32		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	21	0,13		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	53	0,34		
FR0010040865 - ACCIONES GECINA, S.A.	EUR	53	0,34	52	0,28
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	96	0,62	80	0,43
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	35	0,23	96	0,51
AU0000224040 - ACCIONES WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	GBP	11	0,07		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	45	0,29	45	0,24
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	40	0,26	41	0,22
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP LTD	GBP	80	0,52		
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	28	0,18	30	0,16
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	28	0,18	49	0,26
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	72	0,47	31	0,17
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	60	0,39	53	0,28
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	80	0,52	80	0,43
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	70	0,45	41	0,22
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	50	0,32	37	0,20
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	42	0,27		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	279	1,79	256	1,37
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	79	0,51	49	0,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	179	1,15	164	0,88
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	100	0,64	99	0,53
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	27	0,17		
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	61	0,39	80	0,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	82	0,53	36	0,19
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	73	0,47	67	0,36
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	76	0,49	116	0,62
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	7	0,04	10	0,06
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	36	0,23	21	0,11
CH0030170408 - ACCIONES GEBERIT AG	CHF	100	0,64	32	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	10	0,06		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	106	0,68	98	0,53
NL0009269109 - ACCIONES HEIJMANS NV	EUR	9	0,06		
GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	143	0,92	133	0,71
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	72	0,47	106	0,57
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	9	0,06		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	60	0,38		
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	8	0,05		
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	21	0,13	25	0,13
FR0010208488 - ACCIONES JENGIE, S.A.	EUR	84	0,54	100	0,53
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	33	0,21	31	0,16
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE SA)	EUR	48	0,31	41	0,22
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRUE	CHF	200	1,29	118	0,63
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	168	1,08	152	0,81
SE0015658109 - ACCIONES EPIROC AB	SEK	27	0,17	28	0,15
SE0011870195 - ACCIONES LIME TECHNOLOGIES AB	SEK	46	0,29	49	0,26
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	49	0,31	40	0,21
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	106	0,68	72	0,38
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	60	0,39	100	0,53
FR0014000T90 - ACCIONES 2MX ORGANIC S.A.	EUR	67	0,43	67	0,36
FR0014001PM5 - ACCIONES HYDROGEN REFUELING SOLUTIONS	EUR	80	0,52	60	0,32
FR0014005HJ9 - ACCIONES OVH GROUPE SAS	EUR	46	0,30	54	0,29
FR0014008VX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	1	0,00		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	23	0,15	32	0,17
NL00150009E8 - ACCIONES PEGASUS ACQUISITION COMPANY EUR	EUR	29	0,19	30	0,16
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	6	0,04	11	0,06
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	190	1,22	199	1,06
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	63	0,41	42	0,22
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	77	0,49	67	0,36
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	84	0,54	83	0,44
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	61	0,39	53	0,28
DE0007231326 - ACCIONES SIXT SE	EUR	25	0,16		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	86	0,55	49	0,26
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	16	0,10		
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	48	0,31	71	0,38
GB00B02J6398 - ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	15	0,09		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	134	0,86	102	0,54
GB00B3MBS747 - ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	62	0,40	98	0,52
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	9	0,06		
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	12	0,08	13	0,07
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	15	0,10	17	0,09
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD	USD	25	0,16		
US31188V1008 - ACCIONES FASTLY INC	USD	81	0,52	147	0,78
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	111	0,71	94	0,50
CA13645T1003 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	54	0,35	52	0,28
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	133	0,85	138	0,74
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC CO	USD	29	0,19	28	0,15
US3205511047 - ACCIONES 1STDIBS.COM INC	USD	62	0,40	87	0,46
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	24	0,15	26	0,14
US4227041062 - ACCIONES HECLA MINING COMPANY	USD	60	0,39	53	0,28
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	69	0,44	76	0,41
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD	57	0,37	51	0,27
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	62	0,40	74	0,39
US8248414075 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	USD	83	0,53	84	0,45
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	36	0,23	46	0,25
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	79	0,51	93	0,50
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	127	0,82	129	0,69
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC	USD	29	0,19	9	0,05
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	79	0,51	85	0,46
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	41	0,27	38	0,20
US83404D1090 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	USD	57	0,37	54	0,29
KYG3663X1025 - ACCIONES FREEDOM ACQUISITION I CORP	USD	32	0,20	29	0,16
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	149	0,96	157	0,84
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC	USD	7	0,04		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	47	0,30	32	0,17
CA64128F7039 - ACCIONES NEVADA COPPER CORP	CAD	46	0,30	83	0,44
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	43	0,28	45	0,24
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	28	0,18	35	0,19
US1468691027 - ACCIONES CARVANA CO	USD	30	0,19		
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	79	0,51	62	0,33
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP CORP	USD	103	0,66	99	0,53
US8522341036 - ACCIONES BLOCK INC	USD	43	0,28	49	0,26
BMG540501027 - ACCIONES LAZARD LTD	USD	20	0,13		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	31	0,20	21	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	20	0,13	26	0,14
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	39	0,25	43	0,23
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	USD	43	0,28	37	0,20
US26614N1028 - ACCIONES DUPONT DE NEMOURS INC.	USD	51	0,33	57	0,31
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	93	0,60	80	0,43
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	26	0,17		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	45	0,29	34	0,18
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	92	0,59	54	0,29
US1630921096 - ACCIONES CHEGG INC	USD	69	0,44	91	0,49
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	19	0,12	10	0,05
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy	USD	11	0,07		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	43	0,28	36	0,19
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD	USD	65	0,42	28	0,15
CA06683R1010 - ACCIONES BANCA HOLDINGS INC	USD	9	0,06	23	0,12
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	12	0,08	22	0,12
US7707001027 - ACCIONES ROBINHOOD MARKETS INC	USD	41	0,27	10	0,05
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	10	0,06		
US7710491033 - ACCIONES ROBLOX CORPORATION	USD	4	0,02	11	0,06
US5494981039 - ACCIONES LUCID GROUP INC	USD	29	0,18	45	0,24
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	40	0,26	55	0,29
US67421J1088 - ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	76	0,49	96	0,51
US87484T1088 - ACCIONES TALOS ENERGY INC	USD	36	0,23	25	0,14
US57778K1051 - ACCIONES MAXAR TECHNOLOGIES INC	USD	65	0,42	56	0,30
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	78	0,50	120	0,64
VGG7823S1011 - ACCIONES SATELLOGIC INC	USD	41	0,26		
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	34	0,22	75	0,40
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD - UNS ADR	USD	93	0,60	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	9	0,06		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	30	0,19	43	0,23
US48251W1045 - ACCIONES KKR & CO INC	USD	50	0,32	41	0,22
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	56	0,36	69	0,37
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	34	0,22	24	0,13
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	63	0,41	47	0,25
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	31	0,20	31	0,16
US88339P1012 - ACCIONES REALREAL INC/THE	USD	39	0,25	127	0,68
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	34	0,22	46	0,25
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	37	0,24	42	0,23
US38911N2062 - ACCIONES GRAVITY CO LTD	USD	31	0,20	25	0,13
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	24	0,15	25	0,13
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	39	0,25	36	0,19
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	181	1,16	165	0,88
US09061G1013 - ACCIONES BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	35	0,22	34	0,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	152	0,98	163	0,87
US19260Q1076 - ACCIONES COINBASE GLOBAL INC	USD	7	0,04	33	0,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	55	0,35	56	0,30
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC	USD	78	0,50	91	0,49
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	42	0,27	47	0,25
US89853L1044 - ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	47	0,30	44	0,24
US49926T1043 - ACCIONES KNOWBE4 INC	USD	31	0,20		
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	46	0,30	41	0,22
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			38	0,20
GB00BH0P3Z91 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			79	0,42
TOTAL RV COTIZADA		9.501	61,07	8.748	46,76
TOTAL RENTA VARIABLE		9.501	61,07	8.748	46,76
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S AND P 500	USD	23	0,15	27	0,14
LU0219455952 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS EME	USD	185	1,19	210	1,12
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR			794	4,24
LU0245567606 - PARTICIPACIONES INN L LIQUID EUR	EUR			1.044	5,57
TOTAL IIC		208	1,34	2.075	11,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.475	86,62	15.219	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.255	98,09	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.