

INVERSIONES FINANCIERAS BAHÍA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 95

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28051 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.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: 29/05/1997

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, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,27	0,61	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,34	-0,02	-0,01

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	320.055,00	320.054,00
Nº de accionistas	109,00	109,00
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	3.030	9,4671	9,1618	9,5894
2020	2.945	9,2023	7,9458	9,2023
2019	3.940	8,5680	8,3520	8,8394
2018	6.137	8,4597	8,4202	9,4993

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	M.A.B.

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	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	al fondo
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 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
2,88	1,91	0,95	5,16	1,07	7,40	1,28	-7,73	-1,13

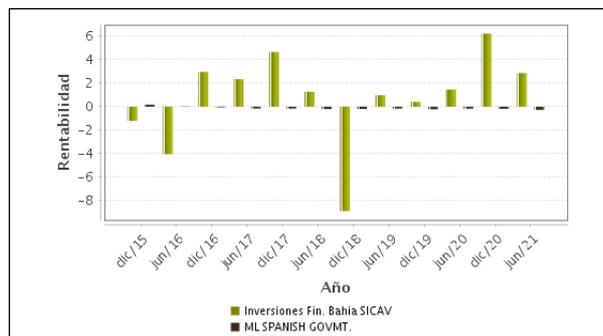
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,41	0,40	0,33	0,31	1,27	1,18	1,21	1,22

(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.

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.615	86,30	2.599	88,25
* Cartera interior	157	5,18	184	6,25
* Cartera exterior	2.455	81,02	2.412	81,90
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,07	3	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	357	11,78	301	10,22
(+/-) RESTO	59	1,95	46	1,56
TOTAL PATRIMONIO	3.030	100,00 %	2.945	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)	2.945	3.935	2.945	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-33,14	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	2,81	5,96	2,81	9.614,20
(+) Rendimientos de gestión	3,41	6,66	3,41	-14,75
+ Intereses	0,20	0,30	0,20	-44,60
+ Dividendos	0,13	0,15	0,13	-25,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,66	-0,26	-0,66	107,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,52	1,16	2,52	78,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,03	0,02	-39,80
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,78	-1,12	-3,78	177,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,83	6,50	4,83	-38,87
± Otros resultados	0,15	-0,10	0,15	-229,23
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,71	-0,63	39,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,55	-0,35	-47,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-19,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,05	-0,10	43,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,05	-0,12	113,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-50,33
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	9.589,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	52,30
+ Otros ingresos	0,01		0,01	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.030	2.945	3.030	

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

3. Inversiones financieras

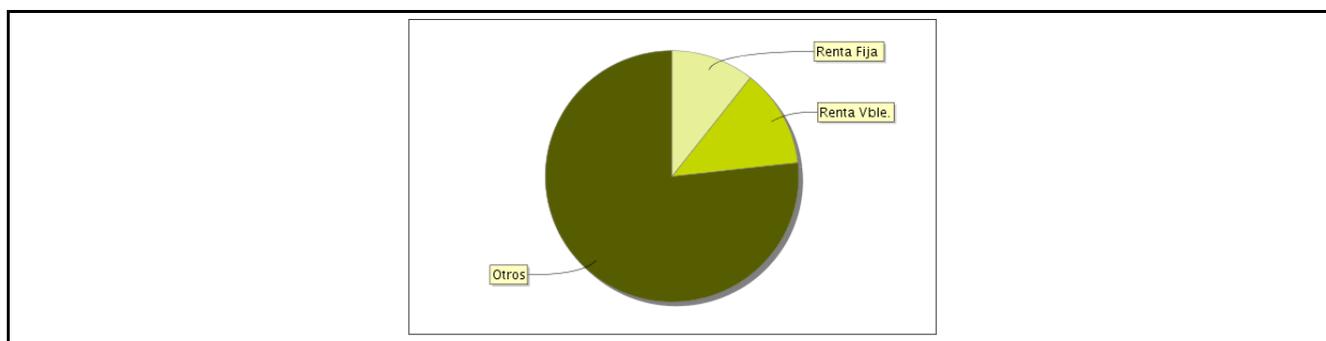
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	56	1,84	105	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE	56	1,84	105	3,56
TOTAL IIC	101	3,34	79	2,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	157	5,18	184	6,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	321	10,61	478	16,22
TOTAL RENTA FIJA	321	10,61	478	16,22
TOTAL RV COTIZADA	327	10,80	484	16,46
TOTAL RENTA VARIABLE	327	10,80	484	16,46
TOTAL IIC	1.803	59,51	1.432	48,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.451	80,92	2.394	81,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.608	86,10	2.578	87,55

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
OPC FUT. NASDAQ 100 E-MINI VTO	Compra de opciones "put"	280	Inversión
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "put"	640	Inversión
Total subyacente renta variable		920	
TOTAL DERECHOS		920	
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	98	Inversión
FUT STOXX EUROPE 600 BASIC RES	Futuros comprados	116	Inversión
FUT STOXX 600 OIL y GAS INDEX	Futuros comprados	106	Inversión
OPC FUT. NASDAQ 100 E-MINI VTO	Emisión de opciones "put"	260	Inversión
PT. NORDEA 1- STABLE RETURN- B	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET TR- ATLAS-HI EUR (P	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. ELEV-ABSO LRET EURO FD-R E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKCHA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ISHARES USD TIPS UCITS ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ERSTE WWF STOCK ENVIROMENT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ISHARES STOXX EUROPE 600 B	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI FUNDS - EUROPEAN EQUITY	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MyG LX 1 OPTIMAL INCOME -	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MORGAN STANLEY IF - GLOBAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CREDIT SUISSE DIG HEALTH E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MORGAN ST-EMERG MKTS CP-ZH	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VANECK VECTORS VIDEO GAMIN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO GIS DYNAMIC MULTI-AS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ISHARES SyP US BANKS ETF (Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ISHARES STOXX EUROPE 600 T	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - ROBOTICS - I EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AZVALOR INTERNACIONAL, FI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DPAM-INV B EQUITIES NG SUS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT STOXX 600 HEALTHCARE INDEX	Futuros vendidos	97	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT STOXX 600 CHEMICALS INDEX	Futuros vendidos	124	Inversión
FUT STOXX 600 FOOD y BEVERAGES	Futuros vendidos	120	Inversión
Total subyacente renta variable		920	
FUT USD 62500	Futuros comprados	643	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		643	
TOTAL OBLIGACIONES		1563	

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

G. 26 de febrero de 2021 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANKIA, S.A por CECABANK, S.A. como depositario.

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

A. Al finalizar el periodo, 1 accionistas mantenían una participación significativa con 134.060 acciones, lo que representaba el 29.52% de las acciones en circulación.

D. Ventas: 86 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador.

G. 0.29% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de depositaria, libro de reg. de accionistas e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

Si el año comenzaba con la vacunación masiva contra la Covid 19, el segundo trimestre ha estado marcado por un aumento considerable del ritmo de vacunación lo que ha permitido un mayor grado de movilidad, con caída de los contagios y de la cifra de muertes. En la zona euro, las economías más expuestas al sector industrial han sido las primeras en iniciar la recuperación. Las referencias económicas en general han mantenido el tono positivo de la actividad en la zona euro y en EEUU, aunque continúan reflejando los problemas de abastecimiento de algunas materias primas que están limitando la producción y generando presiones al alza sobre los precios. El IPC en USA aumentó en mayo el 5% en tasa interanual, el mayor ritmo desde agosto de 2008, lo que ha llevado a la FED a dibujar la subida de tipos en el horizonte. El BCE, que en marzo incrementó las compras netas en el PEPP, deja el debate sobre el repliegue de esas compras de deuda a la vuelta del verano.

Los resultados empresariales han vuelto a sorprender al alza, con los del 4T20 y 1T21 superando las previsiones de los analistas (SyP y Euro Stoxx). La estimación de crecimiento del PIB en 2021 se sitúa en el 6,4% en USA y el 4,4% en Europa (FMI@abril 2021). La evolución de la renta variable ha sido positiva con el SyP 500 subiendo +18%, el Euro Stoxx 50 +14,4% y el IBEX35 +9,3%. En renta fija, los planes de estímulo fiscal y las expectativas de un aumento de la inflación aceleraron la subida de las rentabilidades de la deuda en EEUU y Europa, aunque en la parte final del semestre dicha subida se moderó por la incertidumbre que introduce la variante Delta. La TIR del tesoro americano a 10 años subió 56 p.b. en el semestre, cerrando en 1,47%, mientras que la alemana aumentó 36 p.b. hasta un -0,21%.

Somos optimistas con respecto a la evolución de la renta variable en los próximos trimestres, el crecimiento mundial continuará repuntando y se mantiene la confianza en los estímulos fiscales de Europa y Estados Unidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El buen ritmo de vacunación, las buenas expectativas económicas y los resultados empresariales han propiciado el buen comportamiento del mercado en el semestre. En este entorno hemos mantenido la estructura de la cartera con pequeños. Para protegernos de potenciales correcciones derivadas de la evolución de la pandemia se ha realizado una gestión muy activa de las coberturas de renta variable.

La renta variable fue el principal contribuidor a la rentabilidad de la cartera, aunque las coberturas drenaron una parte. Bajamos algo de exposición directa en los últimos meses ante los niveles alcanzados por el mercado y las dudas que genera la expansión de la variante Delta.

En renta fija también hemos bajado el peso de exposición directa en la cartera, fundamentalmente en bonos americano a largo. La penalización en las valoraciones de los bonos de deuda privada y HY apenas se dejan notar en el semestre.

En relación con las divisas mantenemos una posición abierta en dólares próxima al 5%.

c) Índice de referencia

La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

El patrimonio de la sociedad en el periodo se incrementó en un 2,88%, el número de accionistas en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de 1,910%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,310% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,08%. La sociedad

obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 2,02% en el trimestre.

La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del -0,388% en el periodo.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En renta variable hemos reducido peso en salud y en índices generalistas para dar cabida a nuevas tecnologías, medio ambiente y factores ESG. A nivel geográfico, hemos mantenido diversificación entre EEUU y Europa. Dentro de la rotación de la cartera se dio entrada a Unicredito y Royal Dutch Shell, dando de baja compañías de distintos sectores.

En renta fija se bajó exposición a la deuda americana de largo plazo, siendo la contribución de este activo ligeramente negativa.

Los activos que han contribuido más positivamente a la rentabilidad de la SICAV han sido: AZValor Internacional, Wisdom Tree WTI Crude Oil, Pictet Robotics e Invesco Elwood Global Blockchain. Los activos que han contribuido más negativamente a la rentabilidad de la SICAV han sido las opciones de cobertura sobre RV y los futuros de cobertura sobre el EUR/USD.

En renta fija, no hay en cartera emisiones de crédito por debajo de grado de inversión, aunque existen fondos susceptibles de tener alguna emisión de dicho tipo como el MyG Optimal Income, Nordea Stable Return, Pimco Dynamic Allocation o MS Emerging Corp Debt.

No se han tomado decisiones de inversión específicas directamente relacionadas con el Covid-19.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 60,37% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav se ha adherido al procedimiento de reclamación colectiva contra Glencore sin que a cierre del semestre se haya recibido información adicional sobre la evolución de dicho proceso de reclamación. Durante el semestre ha finalizado el proceso de reclamación colectiva contra Ageas (antigua Fortis) habiendo recibido el fondo una compensación de 580,45 euros.

Al final del trimestre, la inversión en otras IICs representaba un 62,8% de la cartera de la SICAV. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Blackrock con un 10,0%, Morgan Stanley IM con un 8,6%, Amundi con un 3,3%, AZValor Asset Management con un 3,3%, Credit Suisse AM con un 1,9%, Degroof Petercam con un 3,3%, Erste Asset Management con un 5,8%, Nordea Asset Management con un 5,1%, Pictet Asset Management con un 6,9, Eleva Capital con un 2,6%, MyG Investments con un 3,4%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS

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

La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la solidez de su argumentación y su acierto histórico. Adicionalmente, para los analistas de

compañías, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañías usados por los mismos. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión. El contacto de los analistas con las compañías es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañías, circunstancia que beneficia específicamente a las decisiones de inversión que puede adoptar el gestor en cada momento.

Los costes derivados del servicio de análisis asumidos por la SICAV en 2021 ascienden a 259,20 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En el segundo semestre esperamos que cristalicen los planes fiscales y tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva, aunque la incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas suponen un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre.

El ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza a los mercados en un entorno reflacionista, pero mientras esas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición, con alternancias muy rápidas e intensas en el liderazgo sectorial y de estilos en la renta variable y una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre, con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente y tendencias más definidas tanto en los niveles de renta variable como en sus sesgos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus IT Hold	EUR	30	0,98	30	1,01
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properi	EUR	26	0,86	23	0,79
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	0	0,00	25	0,85
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	0	0,00	27	0,91
TOTAL RV COTIZADA		56	1,84	105	3,56
TOTAL RENTA VARIABLE		56	1,84	105	3,56
ES0112611001 - PARTICIPACIONES Azvalor Interna	EUR	101	3,34	79	2,67
TOTAL IIC		101	3,34	79	2,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		157	5,18	184	6,23
IT0005321325 - OBLIGACIONES Estado Italiano 2.95 2038-09-01	EUR	124	4,09	131	4,43
US9128284V99 - OBLIGACIONES Tesoro U.S.A. 2.875 2028-08-15	USD	0	0,00	48	1,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		124	4,09	178	6,04
US42824CAW91 - OBLIGACIONES Hewlett P. Ent. 4.9 2025-10-15	USD	96	3,17	96	3,25
XS1886543476 - OBLIGACIONES EL CORTE INGLES 3 2024-03-15	EUR	101	3,35	101	3,42
US037833DG20 - OBLIGACIONES Apple Inc 3.75 2047-11-13	USD	0	0,00	103	3,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	6,52	300	10,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		321	10,61	478	16,22
TOTAL RENTA FIJA		321	10,61	478	16,22
FR0000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	15	0,50	14	0,48
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	26	0,86	29	1,00
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	45	1,48	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding NV	EUR	41	1,34	24	0,81
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	23	0,77	21	0,72
GB00B03MLX29 - ACCIONES RoyalDutchShell	EUR	34	1,12	0	0,00
US0091581068 - ACCIONES Air Products	USD	27	0,88	25	0,84
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hatha	USD	47	1,55	38	1,29
IE00B579F325 - ACCIONES InvescoPhysGold	USD	36	1,19	38	1,27
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC - AD	USD	34	1,11	36	1,22
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR	0	0,00	22	0,74
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp.	USD	0	0,00	13	0,43
NL0000395903 - ACCIONES Wolters Kluwer	EUR	0	0,00	30	1,02
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi	EUR	0	0,00	25	0,86
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	26	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	0	0,00	18	0,61
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp.	USD	0	0,00	21	0,73
GB00B15KXV33 - ACCIONES ETF5 Crude Oil	USD	0	0,00	42	1,43
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari NV	EUR	0	0,00	23	0,77
IE00B4NCWG09 - ACCIONES Sh Phys Silver	USD	0	0,00	21	0,71
NL0012969182 - ACCIONES Adyen N.V.	EUR	0	0,00	19	0,65
TOTAL RV COTIZADA		327	10,80	484	16,46
TOTAL RENTA VARIABLE		327	10,80	484	16,46
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Sh StoxxEu600B	EUR	93	3,07	75	2,54
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES ShStxEurTelec	EUR	65	2,16	0	0,00
LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nodea1-StableRe	EUR	130	4,30	123	4,17
LU0602539271 - PARTICIPACIONES N1-EmergStars	EUR	153	5,05	142	4,82
LU1026242203 - PARTICIPACIONES MORGAN ST-EMERG	EUR	130	4,29	130	4,40
IE00B1FZSC47 - PARTICIPACIONES Sh USD Tips	USD	94	3,11	30	1,02
LU1279334053 - PARTICIPACIONES PICTET RO I EUR	EUR	127	4,21	110	3,73
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MISIF Glog Oppor	EUR	129	4,26	122	4,13
LU1881796145 - PARTICIPACIONES MyG LX 1 OPT IN	EUR	104	3,42	101	3,44
LU1683287707 - PARTICIPACIONES CredSuisseDigit	USD	57	1,89	0	0,00
AT0000A20DV3 - PARTICIPACIONES Erste WwfStock	EUR	177	5,83	108	3,68
BE0948502365 - PARTICIPACIONES JPAM INV B SSTB	EUR	99	3,27	98	3,33
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VanEck VecVide	EUR	37	1,23	0	0,00
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PimcoGisDynamic	EUR	56	1,86	55	1,87
IE00BD3V0B10 - PARTICIPACIONES ISHARES SyP US	USD	50	1,66	37	1,27
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES IVZ Elwood Glob	EUR	39	1,27	0	0,00
LU2183143846 - PARTICIPACIONES Amundi Europ Eq	EUR	101	3,33	0	0,00
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEV-ABSO LRET	EUR	80	2,65	0	0,00
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET TR- ATL	EUR	80	2,65	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Sh.EuroStoxx50	EUR	0	0,00	72	2,44
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES IS EUR 600 UTIL	EUR	0	0,00	46	1,57
IE00B3K83P04 - PARTICIPACIONES PolarCaHealthC	EUR	0	0,00	48	1,63
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES Ishares Stoxx E	EUR	0	0,00	53	1,79
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SyP 500 ETF Trs	USD	0	0,00	83	2,81
TOTAL IIC		1.803	59,51	1.432	48,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.451	80,92	2.394	81,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.608	86,10	2.578	87,55

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

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

N/A