

## MARJAMI 2, SICAV S. A.

Nº Registro CNMV: 2277

**Informe Semestral del Primer semestre de 2024**

**Gestora:** SPB GESTIÓN, S.A., SGIIC

**Depositario:** CACEIS BANK  
SPAIN, S.A.U

**Auditor:** PRICE WATERHOUSE  
COOPERS AUDITORES,SL

**Grupo Gestora:** GRUPO  
SANTANDER

**Grupo Depositario:**  
SANTANDER

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderpb.es](http://www.santanderpb.es).

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

### Dirección

JUAN IGNACIO LUCA DE TENA 9-11, MADRID 28033 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

### Correo electrónico

[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

**Fecha de registro:** 19-04-2002

### 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: 3, 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

INVERSION Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MAS EFICAZ LA CARTERA

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

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

#### Divisa de denominación

EUR

## 2) Datos económicos.

|  | Período actual | Período anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,45           | 0,47             | 0,45 | 1,25 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,29           | 3,72             | 3,29 | 3,20 |

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

|   | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 54.439.186,00  | 54.420.879,00    |
| Nº de accionistas                               | 159            | 148              |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |        |                |
|---------------------|--|---|--------|----------------|
|                     |  | Mín                                     | Máx    | Fin de periodo |
| Período del informe | 77.745                                   | 1,3594                                  | 1,4300 | 1,4281         |
| 2023                | 74.430                                   | 1,2834                                  | 1,3678 | 1,3677         |
| 2022                | 69.853                                   | 1,2618                                  | 1,4040 | 1,2834         |
| 2021                |  | 1,3409                                  | 1,4153 |                |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 |                    |
| Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,12                    |              | 0,12  | 0,12         |              | 0,12  | Patrimonio      |                    |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Periodo                 | Acumulada |                 |
| 0,02                    | 0,02      | Patrimonio      |

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                | Ultimo Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | 2019 |
| 4,42           | 0,99            | 3,39   | 3,42   | -0,33  | 6,57  | -8,33 |      |      |

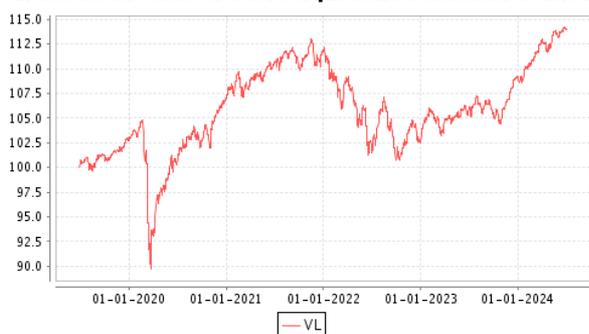
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,26           | 0,13            | 0,13   | 0,12   | 0,14   | 0,55  | 0,33 |      |      |

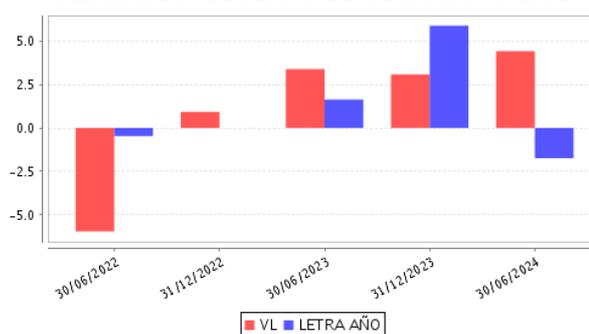
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

### Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 73.632             | 94,71              | 69.115               | 92,86              |
| * Cartera interior                          | 8.246              | 10,61              | 9.388                | 12,61              |
| * Cartera exterior                          | 64.838             | 83,40              | 59.200               | 79,54              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 549                | 0,71               | 527                  | 0,71               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.658              | 4,70               | 4.979                | 6,69               |
| (+/-) RESTO                                 | 455                | 0,59               | 336                  | 0,45               |
| <b>PATRIMONIO</b>                           | <b>77.745</b>      | <b>100,00</b>      | <b>74.430</b>        | <b>100,00</b>      |

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 período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>   | <b>74.430</b>            | <b>72.208</b>              | <b>74.430</b>             |   |
| +/- Compra/ venta de acciones (neto)   | 0,03                     | 0,00                       | 0,03                      | -1.109,51                                 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                      | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos   | 4,31                     | 3,07                       | 4,31                      | 47,84                                     |
| (+/-) Rendimientos de gestión  | 4,50                     | 3,25                       | 4,50                      | 45,19                                     |
| + Intereses  | 0,75                     | 0,77                       | 0,75                      | 3,03                                      |
| + Dividendos   | 0,21                     | 0,12                       | 0,21                      | 83,08                                     |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)                                 | 0,00                     | 0,65                       | 0,00                      | -99,52                                    |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)                             | 1,13                     | 0,02                       | 1,13                      | 7.758,83                                  |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)                                  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)                                  | -0,28                    | 0,00                       | -0,28                     | -6.675,61                                 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)  | 2,60                     | 1,71                       | 2,60                      | 60,09                                     |
| +/- Otros resultados   | 0,07                     | -0,01                      | 0,07                      | -954,24                                   |
| +/- Otros rendimientos   | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos  | -0,19                    | -0,19                      | -0,19                     | 8,53                                      |
| - Comisión de gestión  | -0,12                    | -0,12                      | -0,12                     | 2,71                                      |
| - Comisión de depositario  | -0,02                    | -0,03                      | -0,02                     | 3,66                                      |
| - Gastos por servicios exteriores  | 0,00                     | -0,01                      | 0,00                      | -77,38                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente  | -0,01                    | 0,00                       | -0,01                     | 103,71                                    |
| - Otros gastos repercutidos  | -0,04                    | -0,02                      | -0,04                     | 81,30                                     |
| (+) Ingresos   | 0,01                     | 0,00                       | 0,01                      | 1.739,30                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                    | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 15,71                                     |
| + Otros ingresos   | 0,01                     | 0,00                       | 0,01                      | 4.288,52                                  |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO ACTUAL</b>   | <b>77.745</b>            | <b>74.430</b>              | <b>77.745</b>             |   |

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

| Descripción de la inversión y emisor              | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| PARTICIPACIONES DUNAS VALOR FLEXIBLE FI           | EUR    | 199              | 0,26        | 193              | 0,26        |
| PARTICIPACIONES UBS VALOR FI                      | EUR    | 952              | 1,22        | 936              | 1,26        |
| PARTICIPACIONES SPBG PREMIUM VOLATILIDAD          | EUR    | 533              | 0,69        | 517              | 0,69        |
| <b>IIC</b>  |        | <b>1.684</b>     | <b>2,17</b> | <b>1.645</b>     | <b>2,21</b> |
| RFIJA CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13            | EUR    | 190              | 0,24        | 192              | 0,26        |
| RFIJA AENA SME.,SA 4.25 2030-10-13                | EUR    | 104              | 0,13        | 107              | 0,14        |
| RFIJA BANKINTER SA 0.62 2027-10-06                | EUR    | 170              | 0,22        | 174              | 0,23        |
| RFIJA BANKINTER SA 1.25 2032-12-23                | EUR    | 272              | 0,35        | 89               | 0,12        |
| RFIJA TELEFONICA EMISI 5.38 2026-02-02            | GBP    | 149              | 0,19        | 142              | 0,19        |
| RFIJA ABANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08            | EUR    | 93               | 0,12        | 91               | 0,12        |
| RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15                | EUR    | 305              | 0,39        | 305              | 0,41        |
| RFIJA BERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07             | EUR    | 206              | 0,27        | 206              | 0,28        |
| RFIJA BERCAJA BANCO S 4.38 2028-07-30             | EUR    | 101              | 0,13        |                  |             |
| RFIJA BANCO DE CREDITO 1.75 2028-03-09            | EUR    | 186              | 0,24        |                  |             |
| RFIJA CELLNEX FINANCE  1.00 2027-09-15            | EUR    | 273              | 0,35        | 91               | 0,12        |
| RFIJA NATURGY FINANCE  2.37 2049-02-23            | EUR    | 95               | 0,12        |                  |             |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.88 2029-01-14            | EUR    | 181              | 0,23        |                  |             |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 1.75 2025-11-26            | EUR    | 97               | 0,12        |                  |             |
| RFIJA CAIXABANK SA 6.25 2033-02-23                | EUR    | 105              | 0,14        | 106              | 0,14        |
| RFIJA BANCO SANTANDER, 3.88 2028-01-16            | EUR    | 101              | 0,13        |                  |             |
| RFIJA CAIXABANK SA 5.00 2029-07-19                | EUR    | 208              | 0,27        |                  |             |
| RFIJA BANCO DE SABADEL 5.50 2029-09-08            | EUR    | 105              | 0,14        |                  |             |
| RFIJA ENAGAS FINANCIAC 3.62 2034-01-24            | EUR    | 97               | 0,13        |                  |             |
| RFIJA BANCO SANTANDER, 5.00 2034-04-22            | EUR    | 203              | 0,26        |                  |             |
| RFIJA TELEFONICA EMISI 4.06 2036-01-24            | EUR    | 100              | 0,13        |                  |             |
| RFIJA GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30            | EUR    | 195              | 0,25        | 196              | 0,26        |
| RFIJA REDEXIS S.A.U. 4.38 2031-05-30              | EUR    | 99               | 0,13        |                  |             |
| RFIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23                | EUR    | 195              | 0,25        | 186              | 0,25        |
| RFIJA CEPSA FINANCE SA 1.00 2025-02-16            | EUR    |                  |             | 96               | 0,13        |
| RFIJA CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13                | EUR    |                  |             | 400              | 0,54        |
| RFIJA FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13             | EUR    |                  |             | 106              | 0,14        |
| RFIJA CELLNEX TELECOM  2.88 2025-04-18            | EUR    |                  |             | 98               | 0,13        |
| RFIJA BERCAJA BANCO S 3.75 2025-06-15             | EUR    |                  |             | 199              | 0,27        |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-12-29            | EUR    |                  |             | 200              | 0,27        |
| RFIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27            | EUR    |                  |             | 93               | 0,13        |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>3.833</b>     | <b>4,93</b> | <b>3.078</b>     | <b>4,13</b> |
| RFIJA BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27            | EUR    | 92               | 0,12        |                  |             |
| RFIJA CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01                | EUR    | 383              | 0,49        | 383              | 0,51        |
| RFIJA BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02            | EUR    | 288              | 0,37        | 288              | 0,39        |
| RFIJA CEPSA FINANCE SA 1.00 2025-02-16            | EUR    | 95               | 0,12        |                  |             |
| RFIJA BANCO SANTANDER, 2.50 2025-03-18            | EUR    | 98               | 0,13        |                  |             |
| RFIJA SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27            | EUR    |                  |             | 194              | 0,26        |
| RFIJA BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10            | EUR    |                  |             | 194              | 0,26        |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>957</b>       | <b>1,23</b> | <b>1.059</b>     | <b>1,42</b> |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31            | EUR    | 245              | 0,31        | 197              | 0,27        |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30            | EUR    | 232              | 0,30        | 331              | 0,44        |
| RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.50 2029-05-31            | EUR    | 204              | 0,26        |                  |             |
| <b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>681</b>       | <b>0,87</b> | <b>528</b>       | <b>0,71</b> |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                           | EUR    | 247              | 0,32        |                  |             |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                           | EUR    | 97               | 0,12        |                  |             |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                           | EUR    |                  |             | 1.265            | 1,70        |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                           | EUR    |                  |             | 393              | 0,53        |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                           | EUR    |                  |             | 196              | 0,26        |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                           | EUR    |                  |             | 485              | 0,65        |
| <b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>      |        | <b>344</b>       | <b>0,44</b> | <b>2.339</b>     | <b>3,14</b> |
| ACCIONES FERROVIAL SE                             | EUR    | 218              | 0,28        | 198              | 0,27        |
| ACCIONES ACERINOX SA                              | EUR    | 129              | 0,17        | 142              | 0,19        |
| ACCIONES CAIXABANK SA                             | EUR    | 87               | 0,11        | 65               | 0,09        |
| ACCIONES REPSOL SA                                | EUR    | 71               | 0,09        | 65               | 0,09        |
| ACCIONES TELEFONICA SA                            | EUR    | 91               | 0,12        | 81               | 0,11        |

| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ACCIONES VISCOFAN SA                      | EUR    | 151              | 0,19  | 129              | 0,17  |
| ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.            | EUR    |                  |       | 59               | 0,08  |
| <b>RV COTIZADA</b>                        |        | 746              | 0,96  | 739              | 1,00  |
| <b>RENTA FIJA COTIZADA</b>                |        | 5.815            | 7,47  | 7.004            | 9,40  |
| <b>RENTA FIJA</b>                         |        | 5.815            | 7,47  | 7.004            | 9,40  |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                     |        | 746              | 0,96  | 739              | 1,00  |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>   |        | 8.246            | 10,60 | 9.388            | 12,61 |
| PARTICIPACIONES ISHARES DJ STOXX 600 INS  | EUR    | 432              | 0,56  |                  |       |
| PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX BANKS  | EUR    | 331              | 0,43  | 277              | 0,37  |
| PARTICIPACIONES VANGUARD U.S. GOVERNMENT  | EUR    | 353              | 0,45  | 662              | 0,89  |
| PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600 TE  | EUR    | 197              | 0,25  | 186              | 0,25  |
| PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY BON  | USD    | 255              | 0,33  | 159              | 0,21  |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD EUR H  | EUR    | 131              | 0,17  |                  |       |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA ETF    | EUR    | 39               | 0,05  |                  |       |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A ETF  | EUR    | 188              | 0,24  | 149              | 0,20  |
| PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOBAL UTILIT  | EUR    | 98               | 0,13  |                  |       |
| PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES      | EUR    | 2.060            | 2,65  | 1.701            | 2,29  |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMERGING   | EUR    | 187              | 0,24  | 118              | 0,16  |
| PARTICIPACIONES IR-CO CONVICTION CREDIT E | EUR    | 193              | 0,25  | 190              | 0,26  |
| PARTICIPACIONES AMUNDI ULTRA SHORT TERM   | EUR    | 2.067            | 2,66  | 2.023            | 2,72  |
| PARTICIPACIONES LFP - LA FRANCAISE SUB D  | EUR    | 352              | 0,45  |                  |       |
| PARTICIPACIONES UBS (LUX) EQUITY FUND-CH  | USD    | 264              | 0,34  | 258              | 0,35  |
| PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED   | EUR    | 254              | 0,33  | 250              | 0,34  |
| PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURATION F  | EUR    | 325              | 0,42  | 318              | 0,43  |
| PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INV PRE  | EUR    | 356              | 0,46  |                  |       |
| PARTICIPACIONES HERMES GLOBAL EMERGING M  | EUR    | 154              | 0,20  | 137              | 0,18  |
| PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL FUNDS PLC   | EUR    | 87               | 0,11  |                  |       |
| PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 MONTHLY   | EUR    | 108              | 0,14  | 94               | 0,13  |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN EUR H  | EUR    | 565              | 0,73  | 456              | 0,61  |
| PARTICIPACIONES GAM STAR GLOBAL RATES     | EUR    | 379              | 0,49  | 395              | 0,53  |
| PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS UCI  | USD    | 337              | 0,43  | 338              | 0,45  |
| PARTICIPACIONES PIMCO GIS CAPITAL SECURI  | EUR    | 500              | 0,64  | 482              | 0,65  |
| PARTICIPACIONES PIMCO GIS INCOME FUND     | EUR    | 931              | 1,20  |                  |       |
| PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CREDI  | EUR    | 397              | 0,51  | 285              | 0,38  |
| PARTICIPACIONES FINISTERRE UNCONSTRAINED  | EUR    | 158              | 0,20  | 156              | 0,21  |
| PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM  | USD    | 251              | 0,32  | 221              | 0,30  |
| PARTICIPACIONES ISHARES EURO INVESTMENT   | EUR    | 412              | 0,53  | 411              | 0,55  |
| PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI  | USD    | 157              | 0,20  | 110              | 0,15  |
| PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US SUSTAI  | EUR    | 187              | 0,24  | 165              | 0,22  |
| PARTICIPACIONES GGG PARTNERS GLOBAL EQUI  | EUR    | 200              | 0,26  | 158              | 0,21  |
| PARTICIPACIONES LEGG MASON CLEARBRIDGE V  | EUR    | 168              | 0,22  | 157              | 0,21  |
| PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM IMI  | EUR    | 202              | 0,26  |                  |       |
| PARTICIPACIONES JUPITER AM-MERIAN GLOBAL  | EUR    | 210              | 0,27  | 200              | 0,27  |
| PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EQUAL WE  | USD    | 255              | 0,33  | 237              | 0,32  |
| PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI SF UCI  | EUR    | 878              | 1,13  | 774              | 1,04  |
| PARTICIPACIONES INVESCO REAL ESTATE S&P   | EUR    | 227              | 0,29  | 228              | 0,31  |
| PARTICIPACIONES L&G CYBER SECURITY UCITS  | USD    | 220              | 0,28  | 217              | 0,29  |
| PARTICIPACIONES WELLINGTON GLOBAL HEALTH  | EUR    | 443              | 0,57  | 416              | 0,56  |
| PARTICIPACIONES FIDELITY S&P 500 INDEX F  | EUR    | 198              | 0,25  | 73               | 0,10  |
| PARTICIPACIONES FIDELITY MSCI WORLD INDE  | EUR    | 275              | 0,35  | 300              | 0,40  |
| PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCED   | EUR    | 535              | 0,69  | 526              | 0,71  |
| PARTICIPACIONES WISDOMTREE US QUALITY DI  | USD    | 374              | 0,48  | 195              | 0,26  |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF WORLD WATER (E  | EUR    | 245              | 0,31  | 226              | 0,30  |
| PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FD- ELEVA EU  | EUR    | 128              | 0,16  |                  |       |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR  | EUR    | 1.526            | 1,96  | 1.493            | 2,01  |
| PARTICIPACIONES NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y  | EUR    | 505              | 0,65  | 491              | 0,66  |
| PARTICIPACIONES UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI  | EUR    | 747              | 0,96  | 337              | 0,45  |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS - GLOBAL   | EUR    | 553              | 0,71  | 539              | 0,72  |
| PARTICIPACIONES NINETY ONE DB STR FD-EME  | EUR    | 250              | 0,32  | 88               | 0,12  |
| PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR  | EUR    | 460              | 0,59  | 453              | 0,61  |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI  | USD    | 134              | 0,17  | 113              | 0,15  |
| PARTICIPACIONES ALGER SICAV-AMERICAN ASS  | EUR    | 205              | 0,26  | 157              | 0,21  |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUND  | USD    | 77               | 0,10  |                  |       |
| PARTICIPACIONES GS SI GSQUARTIX MODIFIED  | EUR    | 187              | 0,24  | 178              | 0,24  |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FD- WOR  | EUR    | 289              | 0,37  | 218              | 0,29  |
| PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PERSPE  | EUR    | 367              | 0,47  | 327              | 0,44  |
| PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EUROPEA  | EUR    | 126              | 0,16  | 122              | 0,16  |

| Descripción de la inversión y emisor     | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR ME | EUR    | 514              | 0,66         | 520              | 0,70         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE | EUR    | 100              | 0,13         | 114              | 0,15         |
| PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV- CO | EUR    | 338              | 0,43         | 373              | 0,50         |
| PARTICIPACIONES EURIZON FUND BOND EUR SH | EUR    | 824              | 1,06         | 821              | 1,10         |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV S   | EUR    | 630              | 0,81         | 623              | 0,84         |
| PARTICIPACIONES DIP-VALUE CATALYST EQUIT | EUR    | 392              | 0,50         | 353              | 0,47         |
| PARTICIPACIONES LYXOR US TREASURY 3-7Y ( | USD    | 356              | 0,46         | 345              | 0,46         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN AGGREGATE BOND  | EUR    | 327              | 0,42         | 329              | 0,44         |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON | EUR    | 523              | 0,67         | 522              | 0,70         |
| PARTICIPACIONES ROBECO INDIAN EQUITIES   | EUR    | 116              | 0,15         |                  |              |
| PARTICIPACIONES NORDEA 1- EUROPEAN COVER | EUR    | 502              | 0,65         | 313              | 0,42         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE | USD    | 153              | 0,20         | 132              | 0,18         |
| PARTICIPACIONES THREADNEEDLE (LUX) - GLO | EUR    | 115              | 0,15         | 167              | 0,22         |
| PARTICIPACIONES ROBECO QI EMERGING CONSE | EUR    | 372              | 0,48         |                  |              |
| PARTICIPACIONES INVESCO EURO SHORT TERM  | EUR    | 210              | 0,27         | 208              | 0,28         |
| PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMERGING M | EUR    | 218              | 0,28         | 211              | 0,28         |
| PARTICIPACIONES LYXOR FTSE 100 UCITS ETF | EUR    | 448              | 0,58         | 417              | 0,56         |
| PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS | EUR    | 71               | 0,09         | 124              | 0,17         |
| PARTICIPACIONES DNCA INVEST-ALPHA BONDS  | EUR    | 392              | 0,50         | 381              | 0,51         |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON | EUR    | 115              | 0,15         | 161              | 0,22         |
| PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL THEMATIC O | EUR    | 51               | 0,07         |                  |              |
| PARTICIPACIONES BNP SUSTAINABLE ENHANCED | EUR    | 1.151            | 1,48         | 830              | 1,12         |
| PARTICIPACIONES INDEPENDANCE ET EXPANSIO | EUR    | 196              | 0,25         | 187              | 0,25         |
| PARTICIPACIONES ETHNA-AKTIV              | EUR    | 63               | 0,08         |                  |              |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS EURO HIGH | EUR    | 357              | 0,46         |                  |              |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY FUND | EUR    | 102              | 0,13         | 165              | 0,22         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- CHINA FO | EUR    | 101              | 0,13         |                  |              |
| PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - EQUITIES | EUR    | 75               | 0,10         | 68               | 0,09         |
| PARTICIPACIONES DPAM INVEST B EQ NEWGEMS | EUR    | 82               | 0,11         | 69               | 0,09         |
| PARTICIPACIONES UBS (LUX) FUND SOLUTIONS | EUR    | 1.994            | 2,56         | 1.835            | 2,47         |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK EURO SHORT DUR | EUR    | 497              | 0,64         | 492              | 0,66         |
| PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLOBAL | EUR    | 317              | 0,41         | 521              | 0,70         |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE (LX)  | EUR    | 217              | 0,28         | 212              | 0,28         |
| PARTICIPACIONES ISHARES EURO COVERED BON | EUR    | 78               | 0,10         | 79               | 0,11         |
| PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIVIDEND ARI | EUR    | 435              | 0,56         | 341              | 0,46         |
| PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EMU UCITS | EUR    | 138              | 0,18         | 124              | 0,17         |
| PARTICIPACIONES UTILITIES SELECT SECTOR  | USD    | 159              | 0,20         | 143              | 0,19         |
| PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF         | USD    | 2.692            | 3,46         | 2.282            | 3,07         |
| PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-ASIA SECTOR  | EUR    |                  |              | 107              | 0,14         |
| PARTICIPACIONES PIMCO GIS GLOBAL INVESTM | EUR    |                  |              | 993              | 1,33         |
| PARTICIPACIONES SCHRODER ISF- ASIAN OPPO | EUR    |                  |              | 401              | 0,54         |
| PARTICIPACIONES DWS INVEST GLOBAL AGRIBU | EUR    |                  |              | 49               | 0,07         |
| PARTICIPACIONES ELEVA UCITS FUND - ELEVA | EUR    |                  |              | 78               | 0,11         |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - JPMORGA | EUR    |                  |              | 82               | 0,11         |
| PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN EUROPEAN RE | EUR    |                  |              | 342              | 0,46         |
| PARTICIPACIONES DWS INVEST CROCI SECTORS | USD    |                  |              | 104              | 0,14         |
| PARTICIPACIONES GUARDCAP GLOBAL EQUITY   | EUR    |                  |              | 148              | 0,20         |
| PARTICIPACIONES AXA WF FRAMLINGTON-SUSTA | EUR    |                  |              | 89               | 0,12         |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - US DOLL | EUR    |                  |              | 603              | 0,81         |
| <b>IIC</b>                               |        | <b>38.107</b>    | <b>49,00</b> | <b>34.224</b>    | <b>45,98</b> |
| RFIJA ENEL SPA 3.50 2080-05-24           | EUR    | 149              | 0,19         | 148              | 0,20         |
| RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15   | EUR    | 89               | 0,12         | 88               | 0,12         |
| RFIJA KBC GROUP NV 0.50 2029-12-03       | EUR    | 98               | 0,13         | 96               | 0,13         |
| RFIJA UNICREDIT SPA 4.00 2034-03-05      | EUR    | 99               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA UNIPOLSAI ASSICU 4.90 2034-05-23   | EUR    | 99               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA UNICREDIT SPA 4.20 2034-06-11      | EUR    | 147              | 0,19         |                  |              |
| RFIJA KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01   | USD    | 200              | 0,26         | 199              | 0,27         |
| RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03   | EUR    | 194              | 0,25         | 191              | 0,26         |
| RFIJA DEUTSCHE BANK AG 1.88 2028-02-23   | EUR    | 190              | 0,24         |                  |              |
| RFIJA AIB GROUP PLC 6.25 2049-12-23      | EUR    | 200              | 0,26         | 199              | 0,27         |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.25 2049-01-13   | EUR    | 199              | 0,26         |                  |              |
| RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19        | EUR    | 275              | 0,35         | 91               | 0,12         |
| RFIJA BPCE SA 0.50 2027-09-15            | EUR    | 93               | 0,12         | 92               | 0,12         |
| RFIJA DANONE SA 0.00 2025-12-01          | EUR    | 180              | 0,23         | 182              | 0,24         |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  4.00 2026-10-12   | EUR    | 200              | 0,26         | 202              | 0,27         |
| RFIJA RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06      | EUR    | 102              | 0,13         | 103              | 0,14         |
| RFIJA SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02   | EUR    | 202              | 0,26         | 205              | 0,28         |

| Descripción de la inversión y emisor    | Divisa | Período actual   |      | Período anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| RFIJA ENGIE SA 3.75 2027-09-06          | EUR    | 201              | 0,26 |                  |      |
| RFIJA KERING SA 3.75 2025-09-05         | EUR    | 100              | 0,13 | 101              | 0,14 |
| RFIJA UNIBAIL - RODAM 4.12 2030-12-11   | EUR    | 100              | 0,13 | 103              | 0,14 |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.75 2034-01-22  | EUR    | 100              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA ORANO SA 4.00 2031-03-12          | EUR    | 99               | 0,13 |                  |      |
| RFIJA NN GROUP NV 4.50 2049-07-15       | EUR    | 200              | 0,26 | 200              | 0,27 |
| RFIJA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04  | EUR    | 201              | 0,26 | 202              | 0,27 |
| RFIJA ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17  | EUR    | 180              | 0,23 | 182              | 0,24 |
| RFIJA AXA SA 3.88 2049-05-20            | EUR    | 99               | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA DIAGEO FINANCE P 2.38 2026-05-20  | EUR    | 97               | 0,12 | 97               | 0,13 |
| RFIJA BOSTON SCIENTIFI 0.62 2027-12-01  | EUR    | 87               | 0,11 | 89               | 0,12 |
| RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03  | EUR    | 99               | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA ARCELORMITTAL 1.75 2025-11-19     | EUR    | 284              | 0,37 | 284              | 0,38 |
| RFIJA BANK OF IRELAND  1.00 2025-11-25  | EUR    | 99               | 0,13 | 97               | 0,13 |
| RFIJA AT&T INC 2.88 2049-05-01          | EUR    | 196              | 0,25 | 193              | 0,26 |
| RFIJA BP CAPITAL MARKE 2.21 2026-09-25  | EUR    | 192              | 0,25 | 194              | 0,26 |
| RFIJA BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18  | EUR    | 194              | 0,25 | 191              | 0,26 |
| RFIJA AXA SA 3.94 2049-11-29            | EUR    | 100              | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA LA MONDIALE 5.05 2049-12-17       | EUR    | 200              | 0,26 |                  |      |
| RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21  | EUR    | 85               | 0,11 | 83               | 0,11 |
| RFIJA BANK OF IRELAND  7.50 2049-11-19  | EUR    | 203              | 0,26 | 203              | 0,27 |
| RFIJA FRESENIUS MEDICA 1.00 2026-05-29  | EUR    | 184              | 0,24 | 184              | 0,25 |
| RFIJA REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11  | EUR    | 197              | 0,25 | 196              | 0,26 |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  3.50 2049-06-17  | EUR    | 198              | 0,25 | 195              | 0,26 |
| RFIJA CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30  | EUR    | 134              | 0,17 | 136              | 0,18 |
| RFIJA TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26  | EUR    | 99               | 0,13 | 98               | 0,13 |
| RFIJA REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25  | EUR    | 300              | 0,39 | 100              | 0,13 |
| RFIJA TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31  | EUR    | 211              | 0,27 | 208              | 0,28 |
| RFIJA BHP BILLITON FIN 1.50 2030-04-29  | EUR    | 176              | 0,23 |                  |      |
| RFIJA ENI SPA 2.62 2049-01-13           | EUR    | 487              | 0,63 | 288              | 0,39 |
| RFIJA AUTOSTRADE PER L 2.00 2028-12-04  | EUR    | 91               | 0,12 |                  |      |
| RFIJA GOLDMAN SACHS GR 4.71 2026-03-19  | EUR    | 201              | 0,26 | 201              | 0,27 |
| RFIJA FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01  | EUR    | 135              | 0,17 | 135              | 0,18 |
| RFIJA AXA SA 3.38 2047-07-06            | EUR    | 196              | 0,25 |                  |      |
| RFIJA BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27  | EUR    | 92               | 0,12 | 85               | 0,11 |
| RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 0.00 2025-10-27  | EUR    | 94               | 0,12 |                  |      |
| RFIJA HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04       | EUR    | 233              | 0,30 | 235              | 0,32 |
| RFIJA NATIONAL AUSTRAL 1.25 2026-05-18  | EUR    | 94               | 0,12 | 95               | 0,13 |
| RFIJA BARCLAYS PLC 0.88 2028-01-28      | EUR    | 186              | 0,24 |                  |      |
| RFIJA ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17  | EUR    | 90               | 0,12 | 91               | 0,12 |
| RFIJA E.ON SE 0.12 2026-01-18           | EUR    | 183              | 0,24 | 185              | 0,25 |
| RFIJA MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08    | EUR    | 197              | 0,25 | 195              | 0,26 |
| RFIJA WELLS FARGO AND  1.00 2027-02-02  | EUR    | 359              | 0,46 | 362              | 0,49 |
| RFIJA COOPERATIEVE RAB 4.62 2028-01-27  | EUR    | 102              | 0,13 | 104              | 0,14 |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  4.12 2025-11-15  | EUR    | 102              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA ENEL SPA 6.38 2049-07-16          | EUR    | 211              | 0,27 |                  |      |
| RFIJA ICCREA BANCA SPA 6.88 2028-01-20  | EUR    | 214              | 0,27 | 217              | 0,29 |
| RFIJA ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19  | EUR    | 190              | 0,24 | 191              | 0,26 |
| RFIJA FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03  | EUR    | 257              | 0,33 | 154              | 0,21 |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  1.88 2027-03-30  | EUR    | 92               | 0,12 | 93               | 0,13 |
| RFIJA INTUIT INC 5.12 2028-09-15        | USD    | 94               | 0,12 | 94               | 0,13 |
| RFIJA BANQUE FED CRED  1.25 2027-05-26  | EUR    | 92               | 0,12 | 93               | 0,13 |
| RFIJA GENERAL MOTORS F 4.50 2027-11-22  | EUR    | 205              | 0,26 |                  |      |
| RFIJA VOLKSWAGEN INTL  7.50 2049-09-06  | EUR    | 108              | 0,14 | 109              | 0,15 |
| RFIJA FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13   | EUR    | 102              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2025-09-18  | EUR    | 97               | 0,12 |                  |      |
| RFIJA COMMONWEALTH BAN 1.94 2029-10-03  | EUR    | 99               | 0,13 | 98               | 0,13 |
| RFIJA VERIZON COMMUNIC 3.75 2036-02-28  | EUR    | 99               | 0,13 |                  |      |
| RFIJA AP MOLLER-MAERSK 3.75 2032-03-05  | EUR    | 100              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA INTESA SANPAOLO  1.75 2028-03-20  | EUR    | 186              | 0,24 |                  |      |
| RFIJA TELEFONICA EUROPI 3.88 2049-09-22 | EUR    | 99               | 0,13 | 97               | 0,13 |
| RFIJA TELENOR ASA 4.75 2049-04-11       | EUR    | 99               | 0,13 |                  |      |
| RFIJA FERRARI NV (RF) 3.62 2030-05-21   | EUR    | 100              | 0,13 |                  |      |
| RFIJA HEIDELBERGCEMENT 3.95 2034-07-19  | EUR    | 99               | 0,13 |                  |      |
| RFIJA IBERDROLA INTL B 3.25 2049-02-12  | EUR    | 99               | 0,13 | 99               | 0,13 |
| RFIJA AT&T INC 2.35 2029-09-05          | EUR    | 93               | 0,12 | 96               | 0,13 |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  1.75 2029-03-05  | EUR    | 91               | 0,12 |                  |      |

| Descripción de la inversión y emisor              | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| RFIJA ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11            | EUR    | 95               | 0,12         | 95               | 0,13         |
| RFIJA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15            | EUR    | 189              | 0,24         |                  |              |
| RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20            | EUR    | 195              | 0,25         | 192              | 0,26         |
| RFIJA CAISSE NAT REASS 6.38 2049-05-29            | EUR    |                  |              | 201              | 0,27         |
| RFIJA BANQUE FED CRED  1.00 2025-05-23            | EUR    |                  |              | 190              | 0,26         |
| RFIJA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26            | EUR    |                  |              | 240              | 0,32         |
| RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04            | EUR    |                  |              | 298              | 0,40         |
| RFIJA INTESA SANPAOLO  6.25 2049-11-16            | EUR    |                  |              | 201              | 0,27         |
| RFIJA BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24                | EUR    |                  |              | 194              | 0,26         |
| RFIJA TOTALENERGIES SE 1.75 2049-04-04            | EUR    |                  |              | 198              | 0,27         |
| RFIJA EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22              | EUR    |                  |              | 97               | 0,13         |
| RFIJA NATWEST MARKETS  2.75 2025-04-02            | EUR    |                  |              | 246              | 0,33         |
| RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14            | EUR    |                  |              | 105              | 0,14         |
| RFIJA NESTLE FINANCE I 1.12 2026-04-01            | EUR    |                  |              | 95               | 0,13         |
| RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30              | EUR    |                  |              | 96               | 0,13         |
| RFIJA ORANGE SA 5.25 2049-02-07                   | EUR    |                  |              | 100              | 0,13         |
| RFIJA BNP PARIBAS 1.25 2025-03-19                 | EUR    |                  |              | 189              | 0,25         |
| RFIJA BANK OF AMERICA  1.38 2025-03-26            | EUR    |                  |              | 241              | 0,32         |
| RFIJA JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27            | EUR    |                  |              | 97               | 0,13         |
| RFIJA BAYER AG 0.05 2025-01-12                    | EUR    |                  |              | 184              | 0,25         |
| RFIJA CAPGEMINI SE 0.62 2025-06-23                | EUR    |                  |              | 188              | 0,25         |
| RFIJA VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07                | EUR    |                  |              | 94               | 0,13         |
| RFIJA NATURGY FINANCE  2.37 2049-02-23            | EUR    |                  |              | 91               | 0,12         |
| RFIJA HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30            | EUR    |                  |              | 196              | 0,26         |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>13.480</b>    | <b>17,38</b> | <b>12.572</b>    | <b>16,90</b> |
| RFIJA CREDIT AGRICOLE  3.00 2024-12-22            | EUR    | 101              | 0,13         | 100              | 0,13         |
| RFIJA STELLANTIS NV 2.00 2025-03-20               | EUR    | 98               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04            | EUR    | 300              | 0,39         |                  |              |
| RFIJA RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11               | EUR    | 196              | 0,25         | 195              | 0,26         |
| RFIJA BPCE SA 1.00 2024-07-15                     | EUR    | 194              | 0,25         | 193              | 0,26         |
| RFIJA CAPGEMINI SE 0.62 2025-06-23                | EUR    | 187              | 0,24         |                  |              |
| RFIJA BANQUE FED CRED  1.00 2025-05-23            | EUR    | 189              | 0,24         |                  |              |
| RFIJA RAIFFEISEN BANK  0.25 2025-01-22            | EUR    | 97               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA NATWEST MARKETS  2.75 2025-04-02            | EUR    | 246              | 0,32         |                  |              |
| RFIJA IBERDROLA INTL B 1.88 2024-10-08            | EUR    | 197              | 0,25         |                  |              |
| RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06                    | EUR    | 287              | 0,37         | 285              | 0,38         |
| RFIJA GLENCORE FINANCE 1.75 2025-03-17            | EUR    | 98               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA BANK OF AMERICA  1.38 2025-03-26            | EUR    | 240              | 0,31         |                  |              |
| RFIJA EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22              | EUR    | 96               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA REPSOL INTERNAT 0.12 2024-10-05             | EUR    | 288              | 0,37         | 288              | 0,39         |
| RFIJA HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30            | EUR    | 195              | 0,25         |                  |              |
| RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2024-07-14            | EUR    | 195              | 0,25         | 194              | 0,26         |
| RFIJA ASSICURAZIONI GE 5.12 2024-09-16            | EUR    | 103              | 0,13         | 103              | 0,14         |
| RFIJA PHILIP MORRIS IN 0.62 2024-11-08            | EUR    | 97               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA BRITISH TELECOMM 1.00 2024-11-21            | EUR    | 98               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27            | EUR    | 98               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26            | EUR    | 98               | 0,13         |                  |              |
| RFIJA MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30              | EUR    | 96               | 0,12         |                  |              |
| RFIJA PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14            | EUR    | 105              | 0,14         |                  |              |
| RFIJA ABBVIE INC 1.38 2024-05-17                  | EUR    |                  |              | 194              | 0,26         |
| RFIJA BNP PARIBAS 2.38 2024-05-20                 | EUR    |                  |              | 99               | 0,13         |
| RFIJA XEROX CORP 3.80 2024-05-15                  | USD    |                  |              | 84               | 0,11         |
| RFIJA STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29               | EUR    |                  |              | 201              | 0,27         |
| RFIJA THYSSENKRUPP AG 2.88 2024-02-22             | EUR    |                  |              | 193              | 0,26         |
| RFIJA FRESENIUS FIN IR 1.50 2024-01-30            | EUR    |                  |              | 197              | 0,26         |
| RFIJA CNOOC NEXEN FINA 4.25 2024-04-30            | USD    |                  |              | 178              | 0,24         |
| RFIJA LVMH MOET HENNES 0.75 2024-05-26            | EUR    |                  |              | 97               | 0,13         |
| RFIJA JPMORGAN CHASE A 0.62 2024-01-25            | EUR    |                  |              | 97               | 0,13         |
| RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17            | EUR    |                  |              | 96               | 0,13         |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>3.898</b>     | <b>5,03</b>  | <b>2.794</b>     | <b>3,74</b>  |
| RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2027-09-15            | EUR    | 181              | 0,23         | 186              | 0,25         |
| RFIJA EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04              | EUR    | 240              | 0,31         | 343              | 0,46         |
| RFIJA FRANCE GOVERNME 0.50 2026-05-25             | EUR    | 233              | 0,30         | 189              | 0,25         |
| RFIJA FRANCE GOVERNME 2.75 2029-02-25             | EUR    | 197              | 0,25         | 205              | 0,28         |
| RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.00 2026-01-15            | EUR    | 233              | 0,30         | 236              | 0,32         |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31            | USD    | 222              | 0,29         | 218              | 0,29         |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.25 2027-02-15            | USD    | 105              | 0,14         |                  |              |

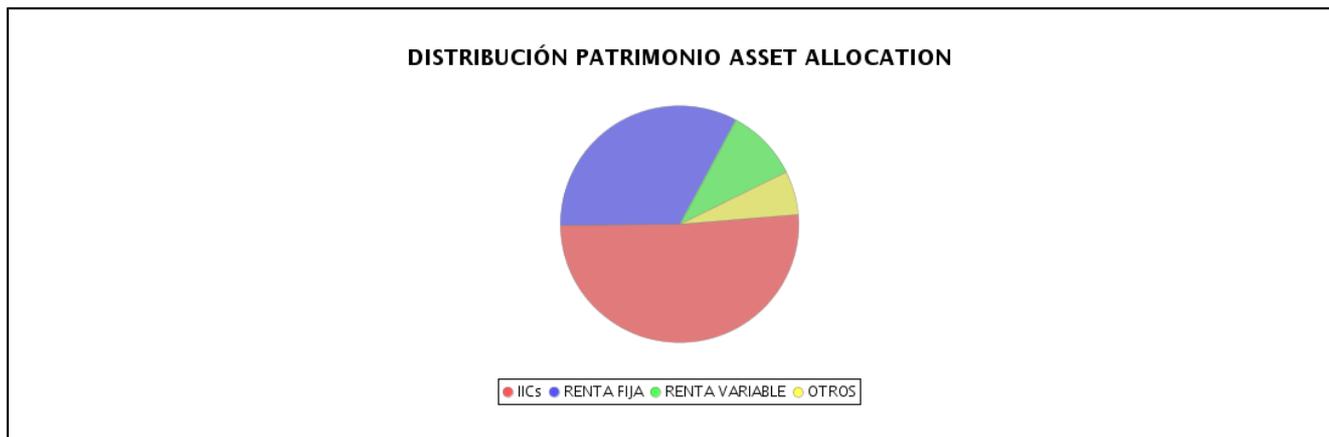
| Descripción de la inversión y emisor         | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15       | USD    | 420              | 0,54         | 138              | 0,19         |
| <b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>   |        | <b>1.832</b>     | <b>2,36</b>  | <b>1.513</b>     | <b>2,04</b>  |
| RFIJA UNITED STATES TR 2.88 2025-06-15       | USD    | 182              | 0,23         |                  |              |
| FRANCE TREASURY BILL BTF                     | EUR    | 393              | 0,51         |                  |              |
| GERMAN TREASURY BILL                         | EUR    |                  |              | 492              | 0,66         |
| UNITED STATES TREASURY BILL                  | USD    |                  |              | 172              | 0,23         |
| RFIJA ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01       | EUR    |                  |              | 513              | 0,69         |
| FRANCE TREASURY BILL BTF                     | EUR    |                  |              | 489              | 0,66         |
| RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.00 2024-03-25      | EUR    |                  |              | 197              | 0,26         |
| FRANCE TREASURY BILL BTF                     | EUR    |                  |              | 294              | 0,40         |
| <b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b> |        | <b>575</b>       | <b>0,74</b>  | <b>2.157</b>     | <b>2,90</b>  |
| ACCIONES HEINEKEN NV                         | EUR    | 67               | 0,09         | 68               | 0,09         |
| ACCIONES AIR LIQUIDE SA                      | EUR    | 131              | 0,17         | 130              | 0,17         |
| ACCIONES TOTALENERGIES SE                    | EUR    | 75               | 0,10         | 74               | 0,10         |
| ACCIONES ESSILORLUXOTTICA                    | EUR    | 201              | 0,26         | 182              | 0,24         |
| ACCIONES BNP PARIBAS                         | EUR    | 77               | 0,10         | 81               | 0,11         |
| ACCIONES ASML HOLDING NV                     | EUR    | 550              | 0,71         | 423              | 0,57         |
| ACCIONES UNICREDIT SPA                       | EUR    | 145              | 0,19         |                  |              |
| ACCIONES AIRBUS SE (RV)                      | EUR    | 199              | 0,26         |                  |              |
| ACCIONES COMCAST CORP                        | USD    | 164              | 0,21         | 179              | 0,24         |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                 | EUR    | 123              | 0,16         | 114              | 0,15         |
| ACCIONES DUERR AG                            | EUR    | 99               | 0,13         | 107              | 0,14         |
| ACCIONES EDENRED                             | EUR    | 71               | 0,09         | 97               | 0,13         |
| ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC             | EUR    | 116              | 0,15         | 100              | 0,13         |
| ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC           | USD    | 608              | 0,78         | 379              | 0,51         |
| ACCIONES AON PLC                             | USD    | 134              | 0,17         | 129              | 0,17         |
| ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL      | USD    | 56               | 0,07         | 47               | 0,06         |
| ACCIONES PEPSICO INC                         | USD    | 64               | 0,08         | 64               | 0,09         |
| ACCIONES WALMART INC                         | USD    | 190              | 0,24         | 143              | 0,19         |
| ACCIONES APPLIED MATERIALS INC.              | USD    | 264              | 0,34         | 176              | 0,24         |
| ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC          | USD    | 86               | 0,11         | 92               | 0,12         |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE                  | USD    | 210              | 0,27         | 186              | 0,25         |
| ACCIONES Cheniere Energy                     | USD    | 100              | 0,13         | 94               | 0,13         |
| ACCIONES JOHNSON AND JOHNSON                 | USD    | 177              | 0,23         | 185              | 0,25         |
| ACCIONES ALPHABET INC                        | USD    | 425              | 0,55         | 316              | 0,43         |
| ACCIONES ALPHABET INC                        | USD    | 312              | 0,40         | 232              | 0,31         |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC              | USD    | 456              | 0,59         | 388              | 0,52         |
| ACCIONES AXA SA                              | EUR    | 452              | 0,58         | 392              | 0,53         |
| ACCIONES COCA-COLA CO/THE                    | USD    | 297              | 0,38         | 112              | 0,15         |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG                    | CHF    | 101              | 0,13         | 103              | 0,14         |
| ACCIONES MICROSOFT CORP                      | USD    | 413              | 0,53         | 422              | 0,57         |
| ACCIONES SIEMENS AG                          | EUR    | 182              | 0,23         | 178              | 0,24         |
| ACCIONES WISDOMTREE WTI CRUDE OIL ETC        | USD    | 59               | 0,08         |                  |              |
| ACCIONES ETF5 PHYSICAL GOLD ETC              | EUR    | 305              | 0,39         | 262              | 0,35         |
| ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA       | EUR    | 44               | 0,06         | 58               | 0,08         |
| ACCIONES MERCK KGAA                          | EUR    |                  |              | 162              | 0,22         |
| ACCIONES MEDTRONIC PLC                       | USD    |                  |              | 112              | 0,15         |
| ACCIONES BARRICK GOLD CORP                   | USD    |                  |              | 164              | 0,22         |
| <b>RV COTIZADA</b>                           |        | <b>6.952</b>     | <b>8,96</b>  | <b>5.951</b>     | <b>7,99</b>  |
| <b>RENTA FIJA COTIZADA</b>                   |        | <b>19.785</b>    | <b>25,51</b> | <b>19.037</b>    | <b>25,58</b> |
| <b>RENTA FIJA</b>                            |        | <b>19.785</b>    | <b>25,51</b> | <b>19.037</b>    | <b>25,58</b> |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                        |        | <b>6.952</b>     | <b>8,96</b>  | <b>5.951</b>     | <b>7,99</b>  |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>      |        | <b>64.844</b>    | <b>83,47</b> | <b>59.212</b>    | <b>79,55</b> |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>               |        | <b>73.090</b>    | <b>94,07</b> | <b>68.600</b>    | <b>92,16</b> |
| Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio    |        |                  |              |                  |              |

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

|                                      | Instrumento                | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50                     | Compra de opciones "put"   | 49                           | Inversión                |
| S&P 500 INDEX                        | Compra de opciones "put"   | 101                          | Inversión                |
| Total Otros Subyacentes              |                            | 150                          |                          |
| SUBYACENTE EUR/USD                   | Futuros comprados          | 2.009                        | Inversión                |
| Total Subyacente Tipo de Cambio      |                            | 2.009                        |                          |
| FUT. 5 YR US NOTE 09/24 (CBT)        | Futuros comprados          | 392                          | Inversión                |
| DJ EURO STOXX 50                     | Emisión de opciones "call" | 54                           | Inversión                |
| FUT. 10 YR GERMAN BUND 09/24 (EUREX) | Futuros comprados          | 393                          | Inversión                |
| DJ US REAL ESTATE INDEX              | Futuros comprados          | 63                           | Inversión                |
| FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)   | Futuros comprados          | 376                          | Inversión                |
| DJ EURO STOXX 50                     | Futuros comprados          | 594                          | Inversión                |
| S&P 500 INDEX                        | Emisión de opciones "call" | 108                          | Inversión                |
| FUT. 5YR EURO-BOBL 09/24 (EUREX)     | Futuros comprados          | 1.391                        | Inversión                |
| DJ EURO STOXX 50                     | Emisión de opciones "put"  | 45                           | Inversión                |
| S&P 500 INDEX                        | Futuros comprados          | 517                          | Inversión                |
| FUT. E-MINI RUSSELL 2000 09/24       | Futuros comprados          | 293                          | Inversión                |
| FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (CBT)       | Futuros comprados          | 605                          | Inversión                |
| Total Otros Subyacentes              |                            | 4.830                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                |                            | 150                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>            |                            | 6.839                        |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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: 42.114.154,29 - 77,36%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,9 - 1,18%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,23 - 1,61%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 15,47

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 22,43

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Finalizado el primer semestre del ejercicio 2024, ha sido un período que se ha caracterizado por un crecimiento de la actividad global que ha moderado de forma leve, aunque distando mucho de dinámicas recesivas, acompañado de una inflación que también se ha ralentizado, aunque a un ritmo más lento de lo deseado, especialmente en algunas economías.

Estas coordenadas cíclicas son el reflejo incompleto de las subidas de tipos de interés acumuladas desde comienzos de 2022 en las economías OCDE, porque el crecimiento y la inflación se han moderado mucho menos de lo que nos dicta el patrón histórico en procesos de endurecimiento monetario de una magnitud similar a este último. Proceso que ha empezado a revertirse en los últimos meses, con las primeras bajadas de tipos de interés ya materializadas en algunas economías OCDE.

La evolución de los precios minoristas a lo largo del primer semestre ha sido positiva para la consecución de los objetivos de los bancos centrales, aunque con una convergencia que va a ser más lenta de lo deseado (y de lo estimado inicialmente). En buena medida, el elemento responsable de la *¿perezosa¿* convergencia son los precios de los servicios, que han compensado la fuerte desaceleración en los de los bienes. Esto se observa con mayor claridad en EEUU, donde las métricas del mercado laboral (empleos creados, salarios, etc.) no acaban de despegarse de coordenadas ajustadas. En cambio, en economías como la europea, el proceso de acercamiento a los objetivos está siendo, en comparativa, un poco más rápido.

De ahí las divergencias monetarias que han empezado a surgir a finales del 1S24 entre diferentes bancos centrales OCDE, con la cristalización de las primeras bajadas de tipos de interés (de 25 puntos básicos -pb-) en la zona Euro, Suiza, Suecia, Canadá o Australia, mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra todavía no se han adentrado en esa senda. En lo que sí hay un consenso generalizado, independientemente de si han comenzado los recortes o no, es en que los movimientos futuros estarán muy condicionados por la información macroeconómica entrante (fundamentalmente en la vertiente de los precios), señal de que los bancos centrales tienen menos visibilidad, en comparación con la que tenían pocos meses atrás, respecto al ritmo de enfriamiento inflacionario.

Por tanto, las expectativas respecto al ritmo de relajación de la política monetaria continuarían siendo uno de los principales catalizadores para el mercado de cara a los próximos meses, con las referencias económicas que se vayan publicando interpretadas siempre desde una óptica monetaria (datos relativamente *¿malos¿* implicarían mayores probabilidades de bajadas de tipos de interés).

Otro de los elementos a seguir vigilando es si continuará el momentum favorable de las cotizaciones en el sector tecnológico; en especial, en lo referente a la Inteligencia Artificial. La mayoría de las compañías relacionadas con el sector cotizan a múltiplos muy elevados, que no tendrían por qué corregir sin un catalizador negativo (que, sobre todo, se localizaría en el terreno de las guías a futuro que emitan las compañías, por lo exigente del listón en clave de expectativas de negocio).

Por último, no debemos olvidar la importancia de la variable institucional, con una primera mitad del ejercicio plagada de citas electorales, algunas esperadas (Taiwán, la India, México o Parlamento Europeo, entre las más relevantes) y otras sobrevenidas (Francia y el Reino Unido a comienzos de julio). De cara a la segunda mitad del año, esta variable seguiría generando ruido, con las elecciones presidenciales estadounidenses (principios de noviembre) como cita más destacada.

En clave de mercado, el comportamiento de los activos de riesgo a lo largo del periodo ha sido positivo de punto a punto, aunque no ha estado exento de volatilidad, con episodios de caída ligados en buena medida al tensionamiento de las curvas Tesoro vinculado a la corrección de las expectativas monetarias que manejaban los bancos centrales y el propio mercado (hay que recordar que en EEUU, por ejemplo, el mercado ha pasado de descontar entre seis y siete bajadas de tipos de 25 pb en el conjunto de 2024 a llegar a descontar ninguna en algunos momentos del período).

En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido buen desempeño en el semestre, con avances del 14,5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el S&P 500, impulsado por el sector tecnológico (Nasdaq +18,1%). Los índices europeos se han movido a la par que los estadounidenses, salvo en el último mes del periodo, cuando se abrió un diferencial negativo derivado de la mayor incertidumbre electoral (elecciones al Parlamento Europeo y convocatoria de comicios legislativos en Francia). Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 10%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (MIB italiano, Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 10%) que aquellos con dudas electorales (CAC francés y FTSE británico). En Asia, comportamiento reseñable del Nikkei 225, con avances del 18,4% en el periodo. En la esfera emergente, en la primera mitad de 2024 los índices bursátiles de Latinoamérica (México y Brasil) se fueron desinflando a medida que avanzaba el periodo, mostrando mejor cara los índices bursátiles asiáticos (la India, China entre otros), aunque persiste cierto escepticismo en el seno del mercado respecto a la recuperación económica del gigante asiático.

Por lo que respecta a la renta fija, hemos asistido a un tensionamiento generalizado de las curvas Tesoro en el 1S24, con un incremento de las TIRs cercano a los 50 pb en EEUU respecto al cierre del ejercicio pasado en la mayoría de plazos (con la rentabilidad a 10 años cerrando en cotas del 4,44%) y un avance similar en la zona Euro, partiendo de niveles más moderados (la TIR a 10 años del bono alemán cierra en niveles del 2,54%). Por tanto, las apuestas de mayor duración han tenido un peor comportamiento en el periodo. A destacar, el singular tensionamiento de la curva Tesoro francesa ante la incertidumbre electoral en junio, desligándose del comportamiento del bono alemán. En lo relativo a la renta fija privada, el tensionamiento de la base desembocó en un mejor comportamiento relativo del segmento high yield frente al investment grade en el periodo.

Por último, cabe destacar la evolución positiva de las materias primas (con avances próximos al 10% en el semestre si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con un comportamiento volátil. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras, con un avance cercano al 12%.

#### B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 34,98% en RF en directo, 8,99% en RV en directo y 48,19% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 79,42% en divisa EUR, un 12,41% en divisa USD, un 0,19% en divisa GBP y un 0,14% en divisa CHF.

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: 32,98% en RF en directo, 9,92% en RV en directo y 51,17% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 80,12% en divisa EUR, un 13,63% en divisa USD, un 0,19% en divisa GBP y un 0,13% en divisa CHF.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte. Los valores que más han aportado son: CAIXABANK FRN 3M CALL 12/49 (EUR), CNOOC FINANCE 2014 ULC 4.25 30/04/24 USD, KRAFT HEINZ FOODS CO 3.00 01/06/26 CALL y los valores que menos han aportado son: FRANCE (GOVT OF) 2.75 25/02/29, UNICREDIT SPA 4.20 11/06/34, EUROPEAN UNION 2.00 04/10/27

#### C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

#### D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 4,42%. 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 0,25% 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\* creció en un 4,45% hasta 77.745.056,14 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 11 lo que supone 159 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 0,99% y la acumulada en el año de 4,42%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,12% durante el trimestre de los cuales un 0,05% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 3,29% en el periodo\*.

#### E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

#### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

##### A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

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 7,47% en renta fija interior, un 25,51% en renta fija exterior, un 0,96% en renta variable interior y un 8,96% en renta variable exterior.

##### B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

##### C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 46,45% en el periodo\* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo\* de 98,93% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

##### D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: BNP , DPAM , LA , NORDEA , POLAR , ALGEBRIS , AMUNDI , AXA , BLACKROCK , CANDRIAM , ISHARES , JPMORGAN , MUZINICH , CARMIGNAC , LYXOR , GROUPAMA , PICTET-GLOBAL , MAGALLANES , FIDELITY , MORGAN , PIMCO , PRINCIPAL , HERMES , INVESCO , NORDEA-1 , FRANKLIN , FLOSSBACH , CAPITAL , GOLDMAN , JUPITER , GAM , JPM , GS , JANUS , ALGER , DJ , LEGG , ELEVA , BROWN , DNCA , EURIZON , DUNAS , FINISTERRE , L&G , DIP-VALUE , ETHNA-AKTIV , GQG , INDEPENDANCE , NINETY , R-CO

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 51,17% de los activos de la cartera de la SICAV.

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.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 2,73.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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.

### 6. INFORMACIÓN 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.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

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