

THISHUL INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1061

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: SINGULAR BANK **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 07/04/2000

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: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,60	0,49	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,06	1,38	1,06	1,35

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	1.020.874,00	1.020.874,00
Nº de accionistas	120,00	120,00
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	8.987	8,8033	8,2345	8,8347
2023	8.423	8,2508	7,4131	8,2508
2022	7.581	7,4132	7,4011	8,1002
2021	8.065	8,0725	7,0975	8,1258

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

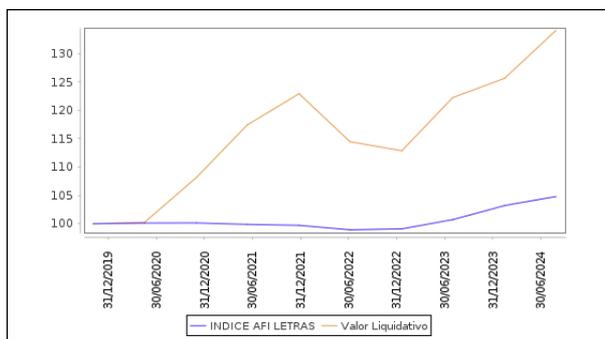
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
6,70	2,39	4,21	2,34	0,43	11,30	-8,17	13,66	11,07

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,23	0,20	0,86	0,84	0,91	0,95

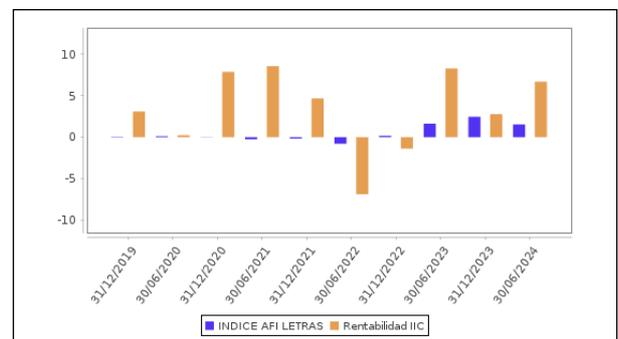
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. 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	8.738	97,23	8.067	95,77
* Cartera interior	1.118	12,44	1.479	17,56
* Cartera exterior	7.554	84,05	6.501	77,18
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,75	87	1,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	314	3,49	349	4,14
(+/-) RESTO	-66	-0,73	7	0,08
TOTAL PATRIMONIO	8.987	100,00 %	8.423	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)	8.423	8.198	8.423	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,03	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,47	2,77	6,47	5.371,83
(+) Rendimientos de gestión	6,90	3,19	6,90	5.436,82
+ Intereses	1,03	0,98	1,03	11,86
+ Dividendos	0,35	0,40	0,35	-7,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,40	0,20	-47,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,21	0,66	2,21	254,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,03	-0,20	666,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,27	0,78	3,27	342,01
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	4.216,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	22,56
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	4,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-10,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-9,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-26,79
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	65,33
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-87,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-87,55
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.987	8.423	8.987	

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

3. Inversiones financieras

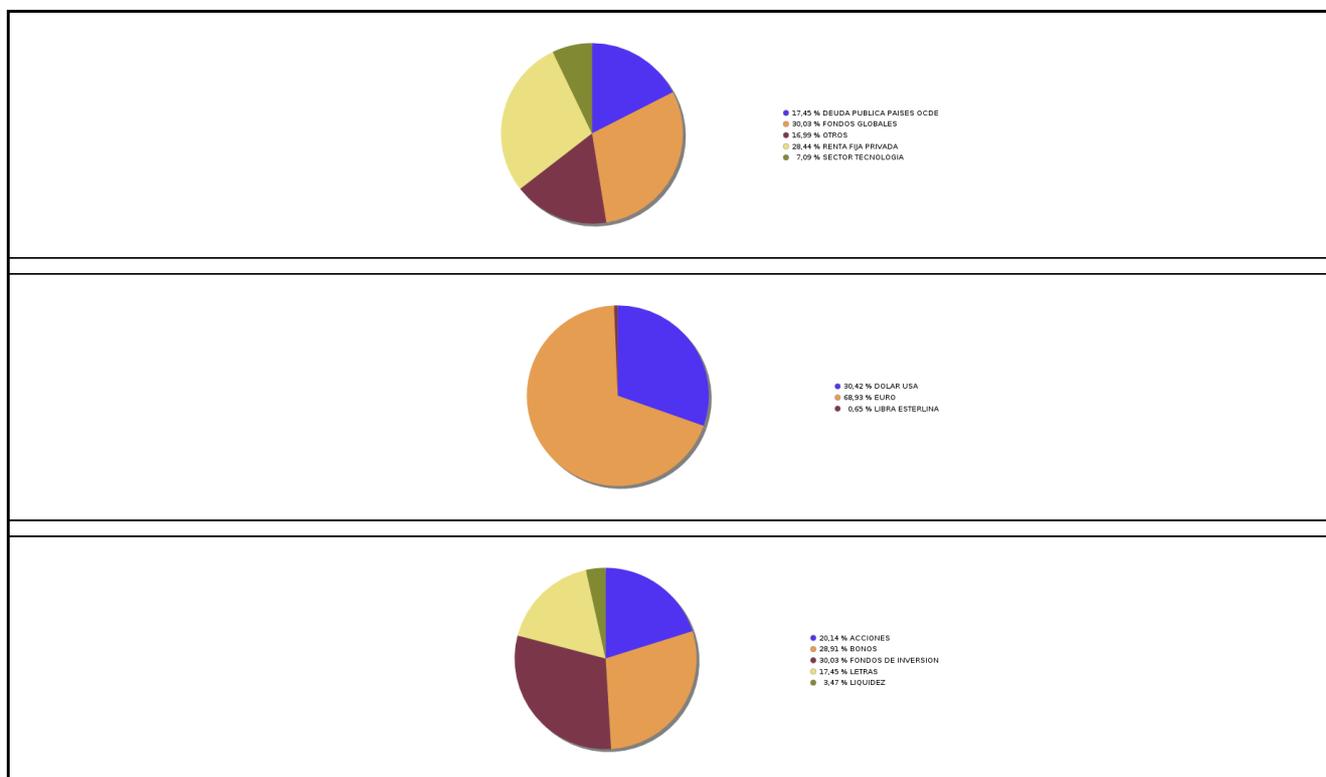
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.072	12,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	42	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	42	0,47	1.072	12,73
TOTAL RV COTIZADA	561	6,25	407	4,83
TOTAL RENTA VARIABLE	561	6,25	407	4,83
TOTAL IIC	514	5,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.118	12,44	1.479	17,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.085	45,46	3.611	42,87
TOTAL RENTA FIJA	4.085	45,46	3.611	42,87
TOTAL RV COTIZADA	1.261	14,03	938	11,13
TOTAL RENTA VARIABLE	1.261	14,03	938	11,13
TOTAL IIC	2.204	24,52	1.944	23,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.550	84,01	6.493	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.668	96,45	7.973	94,65

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
SP 500 INDICE	Compra Opción SP 500 INDICE 50	1.151	Cobertura
Total subyacente renta variable		1151	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		1151	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	1.036	Inversión
Total subyacente renta variable		1036	
TOTAL OBLIGACIONES		1036	

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 aplica.

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

<p>a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 4.114.065,43 euros que supone el 45,78% sobre el patrimonio de la IIC y con un volumen de inversión de 4.516.554,19 euros que supone el 50,26% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 510.194,15 euros suponiendo un 5,84% sobre el patrimonio medio de la</p>

IIC en el periodo de referencia. No hay gastos asociados a esta operación.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.179,21 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 7 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 812 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0001% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS. Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq Composite subió casi un 20%, mientras que el S&P500 avanzó cerca del 14,50%. No a todos los índices de referencia de acciones les fue tan bien. DJ Industrials y Russell 2000 ganaron modestamente y el S&P500 equiponderado apenas superó el 3%. En otros lugares, Europa mostró un desempeño decente con un avance cercano al 10% y Japón mostró un comportamiento brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. Mientras que otros bancos centrales, incluido el BCE, se sienten relativamente tranquilos al iniciar su política de ajuste, el presidente Powell busca pruebas más convincentes para iniciar la suya. En el contexto de alto crecimiento y bajo desempleo, parece como si la FED no tuviera prisa por actuar. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se negociaron en el cómodo rango del 4,20%/4,70%, sin amenazar el entorno general de riesgo. Mientras tanto, el USD ganó marginalmente cotizando principalmente por encima de 1,05 frente al euro. El JPY se debilitó más allá de 160 unidades frente a niveles del USD no vistos desde principios de los años 1990.

En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. El Reino Unido también celebra elecciones en las que es probable que los laboristas obtengan una victoria histórica. Finalmente, continúan los debates sobre si Joe Biden debería postularse para la reelección y sus posibilidades de vencer a un Donald Trump revitalizado. Las condiciones de los mercados parecen difíciles en los próximos meses dados todos los factores mencionados. Queda por ver si la confianza de los inversores se mantendrá al ritmo actual y, de ser así, durante cuánto tiempo.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. Durante el primer semestre de 2024 la exposición bursátil de la sociedad se ha mantenido en un rango comprendido entre el 35% y el 45% en RV sin que se hayan producido grandes cambios desde el punto de vista geográfico como sectorial aunque la sociedad sigue manteniendo un sesgo hacia los sectores de crecimiento. La mayor parte de las inversiones en RV se canalizan a través de inversiones en contado y de fondos de inversión y ETFs estando ambas partes representadas proporcionalmente. La parte de RF se ha invertido mayoritariamente en posiciones de contado con unos vencimientos que no superan los 2 años de plazo.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 8,987,102 EUR, lo que supone un incremento de 564,050 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 120, no habiendo variación con respecto al periodo anterior.

Durante el primer semestre del año, Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. En el semestre, la rentabilidad de la

SICAV ha sido de un 6.7%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. La buena distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activos, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.20%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.03%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

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.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (6%) y STANDARD AND POORS 500 INDEX (7%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 30%. Durante el periodo se han realizado ventas de Baidu, Bankinter, NOS, Bayer e Imperial Brands. En el lado de las compras, destacamos las de Endesa, Acciona, Nike, Salesforce y Adobe. En la parte de RF se han ido renovando los vencimientos del periodo con compras de bonos emitidos por BP,ING y Santander entre otros.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -17,608 EUR.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 9.46%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.01% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 43.81% en renta variable, lo que implica un incremento del 5.97% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Alrededor de un 51.18 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Wealth Management S.G.I.I.C, S.A. (Singular Wealth) es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Wealth puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Wealth no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Wealth ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular Wealth) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

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.El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2024 es de 349.500 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por THISHUL INVESTMENT, SICAV en el primer semestre de 2024 ha sido de 1.732,12 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Una vez el Banco Central Europeo ha rebajado su tipo de interés en 25 puntos básicos, todas las miradas de cara al segundo semestre estarán en Estados Unidos, que, con una macro en la primera mitad del año resiliente, invita pensar en algunos retrasos en las rebajas de los tipos. Con todo esto, esperamos que la Reserva Federal recorte 25 pb, con la zona euro aplicando otro recorte para la última parte del año. El 18 de septiembre, se ajusta el tipo de refinanciación 15 básicos por encima del depósito y 25 más que en facilidad marginal de crédito. De cara a 2024 la intención es mantener una moderada exposición a renta variable con duraciones medias en la parte de RF. Respecto a los subyacentes se sigue manteniendo la idea de dar mayor presencia a fondos de inversión y ETFs.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,742 2024-06-07	EUR	0	0,00	196	2,33
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,848 2024-01-12	EUR	0	0,00	584	6,93
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,975 2024-01-12	EUR	0	0,00	292	3,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.072	12,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.072	12,73
ES0000012A89 - REPO B MARCH 3,400 2024-07-01	EUR	42	0,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		42	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		42	0,47	1.072	12,73
ES0125220311 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	33	0,37	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	71	0,79	74	0,88
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	195	2,17	170	2,02
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	61	0,68	0	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	123	1,37	92	1,10
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	79	0,88	71	0,84
TOTAL RV COTIZADA		561	6,25	407	4,83
TOTAL RENTA VARIABLE		561	6,25	407	4,83
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	514	5,72	0	0,00
TOTAL IIC		514	5,72	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.118	12,44	1.479	17,56
FR0127613505 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,437 2024-02-21	EUR	0	0,00	98	1,16
FR0127613505 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,432 2024-02-21	EUR	0	0,00	147	1,74
FR0128227784 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,777 2024-09-18	EUR	591	6,58	0	0,00
FR0128227784 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 3,757 2024-09-18	EUR	296	3,30	0	0,00
IT0005439275 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 2,524 2024-04-15	EUR	0	0,00	480	5,69
IT0005439275 - Cupón Cero BUONI POLIENALI DEL 3,462 2024-04-15	EUR	0	0,00	97	1,15
US912797HP56 - Letras US TREASURY 5,047 2024-11-29	USD	267	2,97	260	3,08
US912797HP56 - Letras US TREASURY 5,078 2024-11-29	USD	404	4,50	0	0,00
US91282CEA53 - Bonos US TREASURY 0,750 2024-02-29	USD	0	0,00	399	4,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.558	17,34	1.480	17,57
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-03-20	USD	178	1,98	174	2,07
XS2590758400 - Bonos AT & T CORP 3,550 2025-10-18	EUR	199	2,22	201	2,39
XS1375957294 - Bonos BP AMOCO PLC 1,953 2025-03-03	EUR	0	0,00	98	1,16
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	99	1,17
XS1202849086 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2024-12-17	EUR	0	0,00	97	1,15
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	100	1,18
XS1944456109 - Bonos IBM 0,875 2025-01-31	EUR	0	0,00	96	1,15
XS2697483118 - Bonos ING BANK 4,125 2026-10-02	EUR	203	2,26	0	0,00
XS2078692105 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,500 2026-11-14	EUR	93	1,03	0	0,00
XS2526839175 - Bonos SIEMENS AG 2,250 2025-03-10	EUR	0	0,00	98	1,17
XS2555192710 - Bonos SWEDBANK AB 3,750 2025-11-14	EUR	100	1,11	101	1,20
XS2430285077 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,064 2025-01-13	EUR	0	0,00	96	1,14
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,000 2025-10-27	EUR	94	1,04	94	1,12
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN 3,125 2025-03-28	EUR	0	0,00	99	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		867	9,65	1.354	16,07
XS2125914593 - Bonos ABBVIE INC 1,250 2024-06-01	EUR	0	0,00	98	1,16
XS1050846507 - Bonos AIRBNB INC 2,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	1,17
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	0	0,00	99	1,17
XS2199265617 - Bonos BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	97	1,08	97	1,15
XS2058729653 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,375 2024-10-02	EUR	98	1,09	0	0,00
XS1637277572 - Bonos BNP PARIBAS 1,000 2024-06-27	EUR	0	0,00	97	1,16
XS1375957294 - Bonos BP AMOCO PLC 1,953 2025-03-03	EUR	197	2,19	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	98	1,09	0	0,00
XS1720922175 - Bonos BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-11-21	EUR	98	1,09	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK 0,625 2024-10-01	EUR	97	1,08	97	1,15
XS1202849086 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,750 2024-12-17	EUR	195	2,17	0	0,00
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27	EUR	100	1,11	0	0,00
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	98	1,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1944456109 - Bonos IBM 0,875 2025-01-31	EUR	97	1,08	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL INTERNACIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	192	2,14	192	2,28
XS2526839175 - Bonos SIEMENS AG 2,250 2025-03-10	EUR	99	1,10	0	0,00
XS2430285077 - Bonos TOYOTA MOTORS 0,064 2025-01-13	EUR	96	1,07	0	0,00
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN 3,125 2025-03-28	EUR	99	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.660	18,47	778	9,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.085	45,46	3.611	42,87
TOTAL RENTA FIJA		4.085	45,46	3.611	42,87
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	26	0,29	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	121	1,35	126	1,50
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	340	3,78	253	3,00
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	180	2,01	138	1,63
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD PLC	USD	277	3,08	263	3,12
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	29	0,32	26	0,31
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	53	0,59	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	35	0,39	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0	0,00	21	0,25
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	70	0,78	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	42	0,47	46	0,55
PTZON0AM0006 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONALES	EUR	0	0,00	64	0,76
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	64	0,71	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	24	0,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.261	14,03	938	11,13
TOTAL RENTA VARIABLE		1.261	14,03	938	11,13
LU1670743241 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	192	2,14	171	2,04
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	141	1,57	77	0,91
IE00BNGJTT35 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	USD	77	0,85	71	0,85
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	137	1,52	123	1,46
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	338	3,77	340	4,04
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	136	1,52	126	1,50
LU0104884605 - Participaciones PICTET FIF	EUR	126	1,40	117	1,38
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	660	7,35	560	6,65
LU2004795139 - Participaciones SCHRODER	EUR	215	2,39	195	2,31
LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	181	2,02	164	1,95
TOTAL IIC		2.204	24,52	1.944	23,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.550	84,01	6.493	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.668	96,45	7.973	94,65

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

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 42.011,74 eur, lo que supone un 0,47 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Banca March. Como garantía la IIC ha obtenido 44.000,00 eur nominales de ES0000012A89 REPO BONO ESTADO ESPANA 1.45% 31/10/2027 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 40,91 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.