

ALFIL TÁCTICO, FIL

Nº Registro CNMV: 98

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
AUDITORES S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora: BESTINVER

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959150)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.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 FONDO

Fecha de registro: 17/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta a variable oscilará entre el 20% y el 100% de la exposición total; el resto de la exposición se invertirá en renta fija.
En renta variable los emisores y/o mercados serán principalmente estadounidenses y europeos, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores y/o mercados de otros países OCDE y/o países emergentes. La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
La inversión en renta fija será de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A- otorgado por agencias de reconocido prestigio) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.
La concentración en un mismo emisor será como máximo del 20% de la exposición total. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.
El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.
Se invertirá un 0-20% del patrimonio en IIC de carácter financiero (incluidos ETF e IIC de IL), gestionadas o no por entidades del mismo Grupo de la Gestora. Las IIC en las que invertirá el FIL tendrán una frecuencia de suscripciones y reembolsos igual a la del FIL.
La selección de activos se realiza siguiendo dos tipos de análisis distintos: análisis Bottom up (considera la situación financiera de una empresa individualmente antes de analizar el impacto sobre la misma de las tendencias económicas y sectoriales) y análisis macro del entorno económico de las principales áreas geográficas. El FIL se gestiona de forma

flexible y activa, lo cual conlleva alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de gastos. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y de inversión. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 200%. No existirá endeudamiento del FIL.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.065.380,17
Nº de partícipes	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	10.893	
Diciembre 2023	11.544	10,8358
Diciembre 2022	11.127	10,5405
Diciembre 2021		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-06-30	10.2247	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-5,64	2,80			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	16,46	13,98	18,70	15,39	11,57	13,59			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	9,57	9,57	9,00	8,77	8,71	8,77			
Letra Tesoro 1 aA±o	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	9,88	9,88	9,88	9,88	9,88	9,88			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

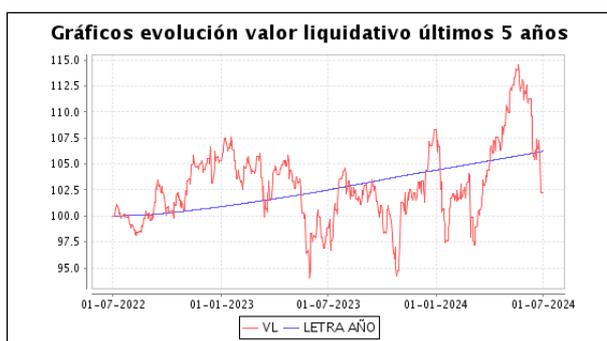
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	1,21			

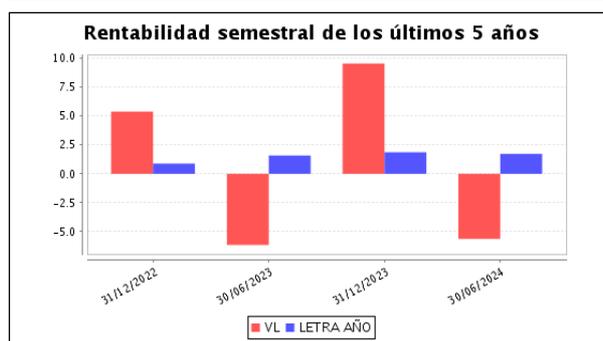
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.930	81,98	10.954	94,89
* Cartera interior	3.390	31,12	2.906	25,17
* Cartera exterior	5.540	50,86	8.048	69,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.917	17,60	27	0,23
(+/-) RESTO	46	0,42	563	4,88
TOTAL PATRIMONIO	10.893	100,00 %	11.544	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.544	10.587	11.544	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,48	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,31	9,28	-6,31	-170,29
(+) Rendimientos de gestión	-5,18	10,16	-5,18	-152,66
(-) Gastos repercutidos	1,13	0,95	1,13	23,98
- Comisión de gestión	1,16	0,79	1,16	50,64
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,15	-0,02	-114,85
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,00	-99,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.893	11.544	10.893	

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

3. Inversiones financieras

30/06/2024 31/12/2023

Periodo actual Periodo anterior

Distribución Geográfica valor de mercado % valor de mercado %

ALEMANIA 478.65 4.42% 487.60 4.45%
 ESPAÑA 5,302.61 48.99% 2,920.49 26.64%
 ESTADOS UNIDOS DE AMERICA 151.77 1.40% 624.96 5.70%
 FRANCIA 1,989.72 18.38% 3,008.43 27.45%
 ISLAS FEROE 0.00 0.0% 435.38 3.97%
 ITALIA 200.80 1.86% 579.70 5.29%
 LUXEMBURGO 320.55 2.96% 0.00 0.0%
 PAISES BAJOS 707.72 6.54% 1,580.35 14.42%
 REINO UNIDO 820.39 7.58% 422.49 3.85%
 REPUBLICA DE CHIPRE 614.13 5.67% 416.38 3.80%
 SUECIA 237.22 2.19% 485.73 4.43%
 TOTAL INVERSIONES en miles de euros 10,823.56 100.00% 10,961.50 100.00%

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 de 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 una entidad del grupo de la gestora o 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Participes significativos 4.871.6-44.72</p> <p>Participes significativos 4.932.83-45.28</p> <p>Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 66,35 - 0,59%</p> <p>La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.</p> <p>La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.</p>

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

Para 2024 todo parecía indicar que las fuertes subidas de los tipos de intervención de los Bancos Centrales de los años precedentes, iban a tener un impacto negativo muy significativo en el crecimiento económico. A su vez, esas subidas de tipos iban orientadas a enfriar la economía para hacer frente a la inflación, qué por un motivo u otro había subido a niveles de dos dígitos, en la mayoría de los países desarrollados, cómo consecuencia de la subida del precio de la energía después de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Esta subida de inflación suponía, entre otras cosas, una pérdida de poder adquisitivo de las familias, trabajadores y empresas, por lo que, en la segunda mitad de 2023 y sobre todo en el primer trimestre de 2024, empezaron a verse negociaciones de subidas salariales, que hacían temer efectos de segunda ronda que implicaran que la inflación tardaría más en caer y alcanzar el objetivo del 2%.

Por ello, las expectativas que tenía el mercado a principios de 2024 de bajadas de tipos para este año, 7 en EE. UU. y 4 en Europa, se fueron disipando conforme el crecimiento económico mostraba su resiliencia, recuperando incluso la senda positiva durante el 1Q24, y sobre todo por la resistencia de la inflación a alcanzar el objetivo del 2%. Además, indicadores adelantados, cómo la confianza empresarial, la del consumidor o el mercado de trabajo, continuaban mostrando la suficiente fortaleza cómo para refrendar la idea de los banqueros centrales de tener cautela antes de iniciar el ciclo de bajadas.

Sin embargo, en marzo de 2024, el Banco BCE indicó que, con la buena evolución de la inflación en el primer trimestre del año y sus estimaciones para final de 2024, de estar en niveles cercanos al 2%, podría hacer el primer recorte en su reunión de junio. Y efectivamente, en junio el BCE rebajó sus tipos directores en 25 puntos básicos, dejando el tipo de intervención en el 4,25% y el de facilidad de depósito en el 3,75%. Además, indicó que una vez iniciadas las bajadas y si el comportamiento seguía por la senda actual, antes de finales de 2024 podrían producirse nuevas bajadas. Otros bancos centrales, cómo Suiza, Canadá o Suecia han empezado a recortar también sus tipos de intervención por el mismo motivo. Otros, como el Banco de Inglaterra o el noruego, creen que próximamente empezarán a bajar también. Y, finalmente, la

Reserva Federal de EE. UU. que sigue reticente a actuar en la misma dirección ya que los datos económicos siguen mostrándose fuertes y prefieren esperar a tener el convencimiento de que se cumplen las condiciones adecuadas para empezar a recortar.

Con todo ello, el comportamiento de los mercados financieros ha sido dispar, con un buen desempeño de los activos de riesgo, como la bolsa o los bonos high yield, ante los mejores datos de crecimiento económico y las expectativas de bajadas de tipos, mientras que la parte más conservadora ha tenido un mal comportamiento, por el reajuste de expectativas de los Bancos Centrales a esperar algo más antes de empezar a bajar tipos. Así, el bono a 10 años alemán que es la referencia del libre de riesgo en la Eurozona empezó el año 2024 a una TIR de 2.02%, haciendo un máximo al 2.70% a finales de mayo, para cerrar el primer semestre al 2,50%. EL índice BBG de deuda alemana ha tenido un retorno en este primer semestre de 2024 de -2,13%. En EE.UU., para el mismo periodo, el bono a 10 años americano empezó el año a una TIR de 3.93%, haciendo un máximo de 4.74%, para cerrar al 4,40%. Por otro lado, el comportamiento de los índices de crédito ha sido positivo gracias a la mejora macroeconómica, a las inminentes bajadas de tipos, y a que las rentabilidades absolutas han sido muy atractivas para invertir hasta el vencimiento de los bonos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Seguimos teniendo prácticamente la misma cartera muy concentrada en unas cuantas compañías que consideramos están muy baratas por estar pasando por problemas coyunturales en este momento. Grifols, Vallourec , Elecnor , Philips , reckitt son las principales posiciones y componen alrededor del 60% de la cartera. Son compañías bastantes descorrelacionas al ciclo y que deberían revalorizarse a medida que vayan solucionando sus problemas.

Como siempre , intentamos cubrir la cartera con índices y cortos individuales para rebajar la volatilidad y riesgo de mercado.

c. Índice de referencia

N/A.

d. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo de Alfíl Táctico a 30 de junio de 2024 ha sido de 10,22 euros resultando en una rentabilidad de -5,64 al cierre del primer semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2024, alcanzó los 10.893 miles de euros comparado con 11.544 a cierre del año 2023 y el número de partícipe se mantuvo en 26 con respecto al cierre de 2023.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2024 es el 0,54%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 0,60%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 3.48%
BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 7.68%
BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Iberica 3.30%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.90%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 11.05%
BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 9.77%
BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 9.64%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I. Renta Variable Internacional 7.62%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L. Renta Variable Internacional 13.00%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 1.94%
BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional -10.92%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 2.75%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 5.79%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5.46%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto -0.55%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 11.42%
ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional -0.94%
ALFIL TACTICO, FIL Renta Variable Internacional -5.64%
BESTINVER NORTEAMERICA, F.I Renta Variable Internacional 17.37%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL III, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.18%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL IV, F.I. Renta Fija Mixta Euro 1.55%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

El fondo ha incrementado en GRIFOLS y entrado en Zegona, Spie , Infineon, hellofresh y Arcelor.

Los instrumentos que han contribuido más positivamente a cierre del primer semestre de 2024 han sido: ASML, Indra Sistemas y Koninklijke Philips. Por el contrario, los que han contribuido más negativamente han sido Grifols, Unity Software y Teleperformance.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han contratado derivados cuyo subyacentes han sido principalmente acciones cotizadas europeas y americanas así como los índices Nasdaq 100 y Eurostoxx 50, con la finalidad de inversión.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El VAR del fondo a 30 de junio es de 1,15% y el VAR condicional 22,99%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

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 ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2024 a 2.568,75 euros, y acumulado en el año 2.568,75 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Esperamos que en la segunda mitad del año la volatilidad de los mercados suba ya que a las decisiones de política monetaria habrá que sumarle elecciones en países tan representativos como Francia, Gran Bretaña o EE. UU, donde además se espera que se puedan producir cambios significativos de gobierno y que podrían aumentar la incertidumbre. A su vez habrá que añadir los conflictos de Rusia y Ucrania, o en Oriente Medio, el de Israel y Palestina o incluso entre China y Taiwán, que continuarán pesando en las decisiones de muchos inversores y en la evolución de los activos.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información