

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

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

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 09/08/2000

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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,20	0,36	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,03	0,35	2,03	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.669.726,00	5.888.343,00
Nº de accionistas	153,00	158,00
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	18.408	3,2467	3,1000	3,2509
2022	18.254	3,1001	2,9911	3,4750
2021	20.753	3,4608	3,2223	3,4689
2020	20.193	3,2501	2,5999	3,2511

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	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

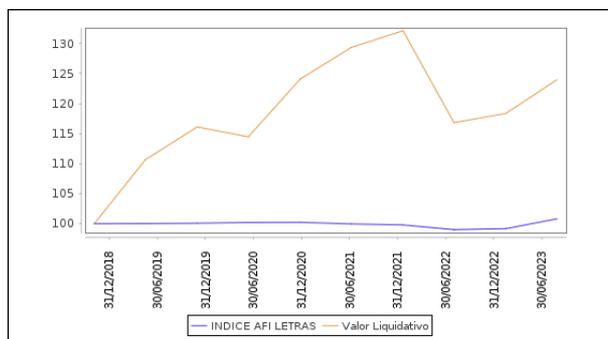
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
4,73	1,88	2,80	3,11	-1,75	-10,42	6,48	6,86	-8,00

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,21	0,22	0,23	0,97	1,11	1,15	1,14

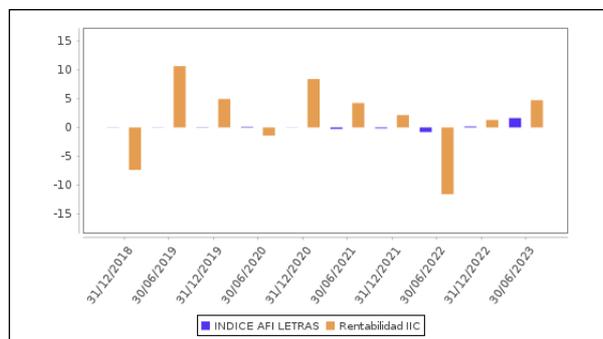
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.722	96,27	17.021	93,25
* Cartera interior	5.606	30,45	4.844	26,54
* Cartera exterior	12.079	65,62	12.138	66,50
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,21	39	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	444	2,41	1.000	5,48
(+/-) RESTO	242	1,31	233	1,28
TOTAL PATRIMONIO	18.408	100,00 %	18.254	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.254	18.008	18.254	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,77	0,07	-3,77	-5.737,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	1,27	4,60	3.530,60
(+) Rendimientos de gestión	4,98	1,62	4,98	1.251,81
+ Intereses	0,60	0,34	0,60	78,54
+ Dividendos	0,62	0,14	0,62	358,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	-0,13	0,56	-522,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,82	1,38	3,82	181,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,81	-0,30	-1,81	512,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	0,17	1,16	592,55
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	51,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,37	-0,40	264,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	0,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-30,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,25
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	296,02
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	2.014,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-14,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.028,36
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.408	18.254	18.408	

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

3. Inversiones financieras

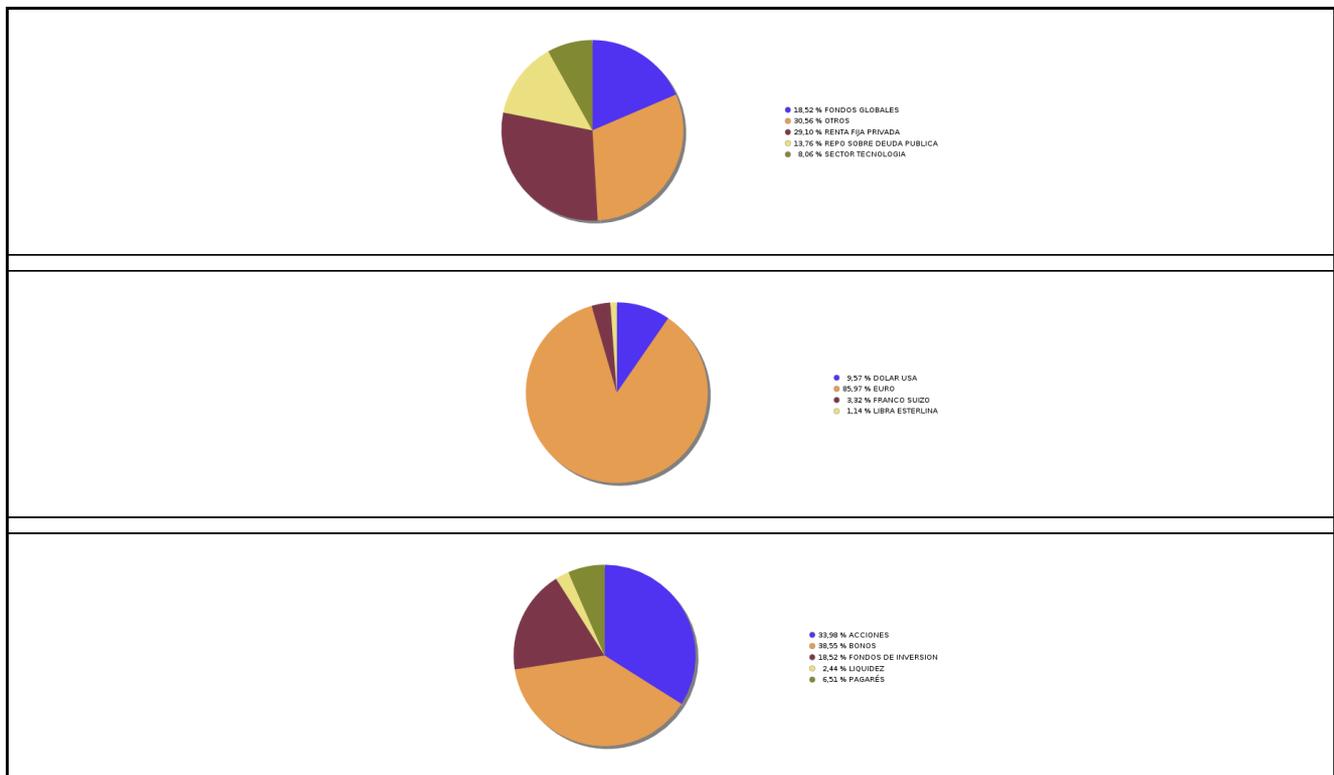
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	573	3,11	369	2,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.181	6,42	298	1,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.500	13,58	3.000	16,43
TOTAL RENTA FIJA	4.254	23,11	3.667	20,09
TOTAL RV COTIZADA	712	3,87	595	3,26
TOTAL RENTA VARIABLE	712	3,87	595	3,26
TOTAL IIC	640	3,48	583	3,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.606	30,46	4.844	26,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.897	21,17	3.799	20,81
TOTAL RENTA FIJA	3.897	21,17	3.799	20,81
TOTAL RV COTIZADA	5.464	29,68	4.574	25,06
TOTAL RENTA VARIABLE	5.464	29,68	4.574	25,06
TOTAL IIC	2.724	14,80	3.715	20,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.085	65,65	12.088	66,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.692	96,11	16.933	92,76

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	2.600	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	753	Cobertura
Total subyacente renta variable		3353	
TOTAL DERECHOS		3353	
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	2.334	Cobertura
Total subyacente renta variable		2334	
TOTAL OBLIGACIONES		2334	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.480.269,36 euros que supone el 40,64% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.148.912,69 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de 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 es 448.047.000,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Tras la invasión rusa de Ucrania en 2022, que causó un fuerte tirón de los precios del petróleo y el Gas, el mercado esperaba una fuerte contracción económica, con racionamiento energético, que al final no se produjo; Un invierno más benigno, fuentes de suministro alternativas y una cierta desaceleración de la demanda, parece que han evitado el peor de los escenarios macroeconómicos para Europa. A pesar de que los dos últimos trimestres, la economía alemana ha registrado caída en el PIB (-0,5%,-0,3%) y que la actividad manufacturera está siendo muy débil, el empleo y los servicios siguen aguantando y permitiendo un buen arranque de año en cuanto a beneficios empresariales se refiere. Las bolsas europeas, pasado el miedo a una profunda recesión, rebotan desde mínimos de octubre de 2022 y suben en el semestre cerca de un 16% (en el caso del Eurostoxx 50). El Ibex 35 sube un 16,57%

Por parte de la economía americana, un escenario parecido, con debilidad en manufacturas, (excesos de inventarios), crecimientos por debajo de tendencia, pero con una tasa de desempleo que sigue siendo muy baja, propiciando un buen entorno para el consumo, sobre todo en servicios. Las bolsas americanas, también comienzan con buen tono este año 2023, sobre todo gracias a las grandes compañías tecnológicas que, al calor de la irrupción de la Inteligencia Artificial, comienzan a descontar fuertes incrementos de productividad y de beneficios para los próximos años (El Nasdaq sube un 31,73% en este semestre).

En general, se abre una gran diferencia entre FANG/Nasdaq y el resto de compañías cotizadas; por poner un ejemplo, el S&P 500 sube un 15,91% mientras que el índice equiponderado sube cerca de un 5,96%. Buena culpa de esta diferencia la tienen los bancos regionales americanos, que han sufrido en este semestre la caída de varios bancos, como Silicon Valley Bank, Signature Bank o First Republic Bank, arrastrando al sector financiero y poniendo en duda lo saneado o no del sistema, sobre todo para los pequeños bancos fuera del esquema de control de la FED. Y como el miedo es contagioso, estos movimientos en USA terminaron, como una onda expansiva, llegando a Europa, y arrastrando al eslabón más débil, Credit Suisse, que terminó siendo absorbido por UBS en un culebrón político que casi acaba con el mercado de AT1 (Bonos contingentes convertibles) al no respetar el regulador suizo el orden de prelación de cobros de los bonos. Esto provocó fuertes caídas en los cocos, de las que aún no se han recuperado al 100%.

La inflación, por su parte, ha comenzado a moderarse, siguiendo la estela de la caída de los precios de las commodities (fundamentalmente del gas en Europa) y de los precios de producción. Queda por caer la inflación subyacente, más expuesta a incrementos salariales y relacionados con los precios de los alquileres. En cualquier caso, los bancos centrales mantienen sus discursos agresivos, y siguen subiendo tipos, aunque es verdad que a un ritmo más cauto. Mientras no exista pérdida de empleo, los bancos centrales seguirán luchando por enfriar el crecimiento económico, con mayor endurecimiento financiero.

Por parte de los activos de renta fija, citada ya la crisis de los AT1, destaca el buen comportamiento del High Yield, que siguiendo la estela bursátil y con menor riesgo de recesión, han devengado unas yield muy superiores al del resto de bonos. Los activos con mayor duración, o más defensivos, devengan un carry inferior, y aunque en positivo, cierran un

semestre sin dirección, después de las fortísimas caídas de 2022. Las curvas siguen muy invertidas y la parte corta sigue recogiendo las subidas de tipos de los principales bancos centrales.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido incrementando poco a poco la exposición a renta variable, aprovechando los recortes bursátiles para comprar buenos valores con la vista puesta en el largo plazo. Valores que se benefician de la dinámica actual de inflación elevada y subidas de tipos de interés. Seguimos utilizando fondos de acciones para diversificar las inversiones sectorial y geográficamente.

Se ha reducido la ponderación en acciones, terminando el periodo con una exposición del 36,70% en renta variable, frente al 34,58% de finales del año pasado.

En renta fija hemos manteniendo una política conservadora, y estamos empezando en las últimas semanas a alargar duraciones, con lo que nuestra estrategia se podría calificar como barbel. Vemos valor en los cortos plazo, estamos comprando pagarés, pero también en bonos largos, estamos comprando bonos con vencimientos en el entorno del 6-9 años.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% IBEX 35 NR, 30% EURO STOXX 50 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 30/06/2023, siendo esta del 6,84%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha aumentado en 153.743 euros, cerrando así el semestre en 18,4 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 5, siendo la cifra final de 153. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,73%, con una volatilidad de 3,04%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,30%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,73%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,43%; 0,28 por comisión de gestión, 0,05 por depósito y 0,11 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 4,73% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 6,83%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 9,01% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,81% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, en la parte de renta variable, hemos reforzado las posiciones de Porsche SE y Repsol. Y añadimos una nueva posición en Estee Lauder.

En renta fija, vendimos todos los fondos de renta fija a corto plazo que teníamos (Axa Euro Short Credit, Fidelity Euro Shorth) cuando la crisis Silicon Valley Bank, por prudencia. En su lugar hemos ido comprado pagarés para mejorar el rendimiento de la parte corta, de Masmovil, FCC, Cie Automotive y Metrovacesa entre otros. Y en la parte larga de la curva hemos comprado un bono de Unicaja 2029, Teva 2029.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 30,89%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

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 mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (30/06/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,05 años

y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 2,13.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era del 36,70%. Hay 3 fondos que superan el 3% de ponderación sobre el patrimonio, siendo la exposición del de mayor peso inferior al 3,6%.

La exposición máxima al USD fue del 9,40%.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus instituciones de Inversión Colectiva en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no soporta ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asume la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

En los próximos meses siguen existiendo dos variables que podrían cambiar los escenarios previstos. Por un lado, la inflación, que seguirá en una senda descendente, pero posiblemente no lo suficiente para que se reduzcan los tipos de interés, y por otra parte, la dinámica de desaceleración económica, que podría llevar a una situación de recesión con mayor incremento de desempleo.

Los mercados siguen esperando que los bancos centrales pausen sus subidas de tipos, y que logren su objetivo de contener la inflación, logrando un aterrizaje suave de la economía. Recordemos que el objetivo de estas subidas de tipos es ralentizar la economía, a costa de incrementar el desempleo y reducir el crecimiento salarial para evitar una inflación descontrolada. Esta pausa de los bancos centrales que se preveía para el primer semestre, dada la buena marcha del empleo en ambos lados del atlántico, se espera ahora que se produzca en la 2ª parte del año.

El incremento de tipos termina afectando con un cierto retraso a la economía real, y tendremos que vigilar cómo afectan las 8 subidas consecutivas del BCE en menos de un año, para llevar los tipos de negativo, hasta el umbral del 3,50%/4,00% en Europa o de las 10 subidas de la FED para llevar los tipos por encima del 5%. Esto supone una merma de renta disponible para las familias y para las empresas, sobre todo las más endeudadas que se tendrán que enfrentar a un incremento de sus costes de financiación.

Por último, la fortaleza del empleo seguirá siendo el indicador a vigilar, junto con los beneficios empresariales. La caída de actividad en manufacturas no se ha saldado con un incremento del desempleo ni con una reducción de las expectativas de beneficios empresariales habida cuenta del apoyo que han brindado el incremento de las ventas nominales, con unos buenos márgenes empresariales. La clave principal para los próximos meses, será comprobar si esta dinámica sigue, y cómo reaccionan las empresas a una menor actividad económica o una caída en los márgenes (habitualmente se traduce en incrementos de despidos).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165007 - Bonos[FADE]2,751 2024-12-30	EUR	379	2,06	369	2,02
ES0280907033 - Bonos[UNICAJA BANCO SA]5,125 2028-02-21	EUR	194	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		573	3,11	369	2,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		573	3,11	369	2,02
XS2645274817 - Pagars[CIE AUTOMOTIVE SA]4,664 2023-12-21	EUR	294	1,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05297432G4 - Pagarés ELECENOR 4,000 2023-09-19	EUR	198	1,07	0	0,00
XS2638380332 - Pagarés FCC 4,010 2023-07-13	EUR	100	0,54	0	0,00
ES0584696779 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 5,300 2023-11-14	EUR	293	1,59	0	0,00
ES0505122251 - Pagarés METROVACESA SA 0,000 2023-03-16	EUR	0	0,00	298	1,63
ES0505122285 - Pagarés METROVACESA SA 4,450 2023-09-15	EUR	297	1,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.181	6,42	298	1,63
ES0000012B62 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	2.500	13,58	0	0,00
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	3.000	16,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.500	13,58	3.000	16,43
TOTAL RENTA FIJA		4.254	23,11	3.667	20,09
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	146	0,79	139	0,76
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	139	0,76	97	0,53
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	129	0,70	116	0,64
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	71	0,39	50	0,27
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	227	1,23	193	1,06
TOTAL RV COTIZADA		712	3,87	595	3,26
TOTAL RENTA VARIABLE		712	3,87	595	3,26
ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C., S.A	EUR	588	3,20	532	2,91
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIC/SPAIN	EUR	52	0,28	51	0,28
TOTAL IIC		640	3,48	583	3,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.606	30,46	4.844	26,54
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	0	0,00	205	1,12
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,188 2024-03-25	EUR	0	0,00	195	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	400	2,19
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	203	1,10	0	0,00
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,188 2024-03-25	EUR	197	1,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		400	2,17	0	0,00
XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14	EUR	189	1,03	185	1,01
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	188	1,02	188	1,03
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	85	0,46	82	0,45
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,812 2028-09-23	EUR	100	0,54	0	0,00
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18	EUR	292	1,59	293	1,60
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	0	0,00	199	1,09
DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16	EUR	298	1,62	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	0	0,00	190	1,04
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	192	1,04	188	1,03
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	199	1,09
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22	EUR	349	1,90	345	1,89
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 1,039 2025-03-12	EUR	199	1,08	196	1,07
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	0	0,00	456	2,50
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	189	1,03	185	1,02
XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15	EUR	102	0,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.183	11,86	2.709	14,84
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,558 2023-01-05	EUR	0	0,00	299	1,64
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	198	1,08	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	193	1,05	0	0,00
XS1361165332 - Bonos IBERDROLA INTERNACION 0,725 2023-02-15	EUR	0	0,00	201	1,10
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	197	1,07	0	0,00
XS1565699763 - Bonos RYANAIR 1,125 2023-08-15	EUR	99	0,54	99	0,54
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	537	2,92	0	0,00
US88167AAD37 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-21	USD	91	0,49	91	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.314	7,14	690	3,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.897	21,17	3.799	20,81
TOTAL RENTA FIJA		3.897	21,17	3.799	20,81
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	85	0,46	75	0,41
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	235	1,28	189	1,04
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	119	0,65	78	0,43
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	212	1,15	161	0,88
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	110	0,60	123	0,67
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	281	1,53	260	1,42
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	58	0,31	53	0,29
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	174	0,94	156	0,85
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	168	0,91	148	0,81
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	134	0,73	106	0,58
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	172	0,93	144	0,79
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	207	1,13	203	1,11
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	198	1,08	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	168	0,91	147	0,81
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	175	0,95	167	0,91
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	141	0,77	132	0,72
US4592001014 - Acciones IBM	USD	166	0,90	178	0,97
FR0000121485 - Acciones PINALUT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	177	0,96	166	0,91
IE000S9YS762 - Acciones LINDE	EUR	105	0,57	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE	EUR	0	0,00	92	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	299	1,62	234	1,28
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	259	1,41	204	1,12
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	219	1,19	157	0,86
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	158	0,86	88	0,48
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	110	0,60	51	0,28
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	55	0,30	52	0,28
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	126	0,68	132	0,72
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	125	0,68	96	0,53
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	68	0,37	49	0,27
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	158	0,86	176	0,96
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	119	0,65	117	0,64
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	128	0,69	112	0,61
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	185	1,01	165	0,90
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	139	0,76	138	0,76
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	79	0,43	68	0,37
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	152	0,83	156	0,86
TOTAL RV COTIZADA		5.464	29,68	4.574	25,06
TOTAL RENTA VARIABLE		5.464	29,68	4.574	25,06
LU1931536236 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	92	0,50	87	0,48
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	288	1,58
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	283	1,55
LU0156671504 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	285	1,56
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	343	1,86	386	2,11
LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	285	1,56
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	251	1,36	204	1,12
LU0973529844 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	321	1,74	321	1,76
LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	174	0,95	170	0,93
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	613	3,33	556	3,05
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	677	3,68	633	3,47
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	253	1,38	217	1,19
TOTAL IIC		2.724	14,80	3.715	20,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.085	65,65	12.088	66,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.692	96,11	16.933	92,76

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 2.500.647,26 eur, lo que supone 13,58 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 2.499.000,00 eur nominales de ES0000012B62 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 0.35% 30/07/2023 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 46197,05 eur, 0,25 % del patrimonio al cierre del semestre.