

INVERSIONES MOBILIARIAS ALETHEIA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2007

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** Aa2 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.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: 26/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala de 1 a 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,45	0,18	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	1,16	0,00	0,00

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	769.046,00	849.001,00
Nº de accionistas	149,00	155,00
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	18.886	24,5573	22,3034	24,7788
2023	17.578	22,4901	19,0461	22,5718
2022	24.747	19,0462	18,0672	21,1408
2021	21.583	21,0803	18,1988	21,2014

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,19	0,30	0,49	0,19	0,30	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

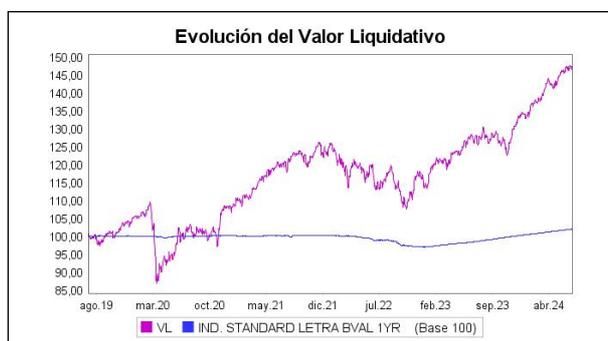
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
9,19	1,97	5,68	-0,92	3,80	-9,65	15,57	3,49	-2,97

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)	0,26	0,14	0,12	0,17	0,40	0,57	0,00	0,00	0,00

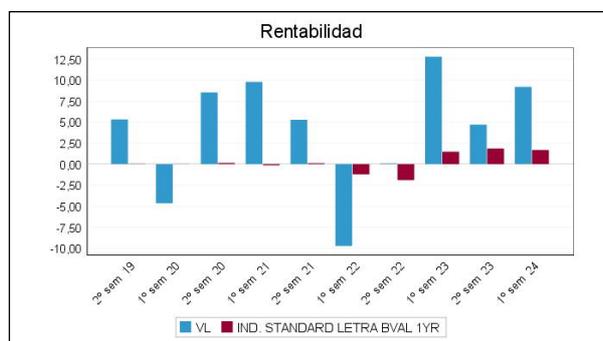
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.188	85,71	17.558	91,96
* Cartera interior	9.452	50,05	9.411	49,29
* Cartera exterior	6.692	35,43	8.130	42,58
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,23	17	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.259	17,26	1.686	8,83
(+/-) RESTO	-561	-2,97	-149	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	18.886	100,00 %	19.094	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)	19.094	0	19.094	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,92	-8,23	-9,92	24,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,82	16,52	8,82	-45,12
(+) Rendimientos de gestión	12,01	18,59	12,01	-33,56
+ Intereses	0,50	0,42	0,50	21,84
+ Dividendos	1,13	2,51	1,13	-53,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,19	0,13	-32,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,26	15,82	10,26	-33,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,28	-0,05	-83,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,07	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-30.194,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,19	-2,34	-3,19	40,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,49	-0,68	-0,49	-25,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,02	-48,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,11	-0,04	-61,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-47,24
- Otros gastos repercutidos	-2,62	-1,47	-2,62	83,26
(+) Ingresos	0,00	0,27	0,00	-100,00
+ 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	0,27	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.886	19.094	18.886	

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

3. Inversiones financieras

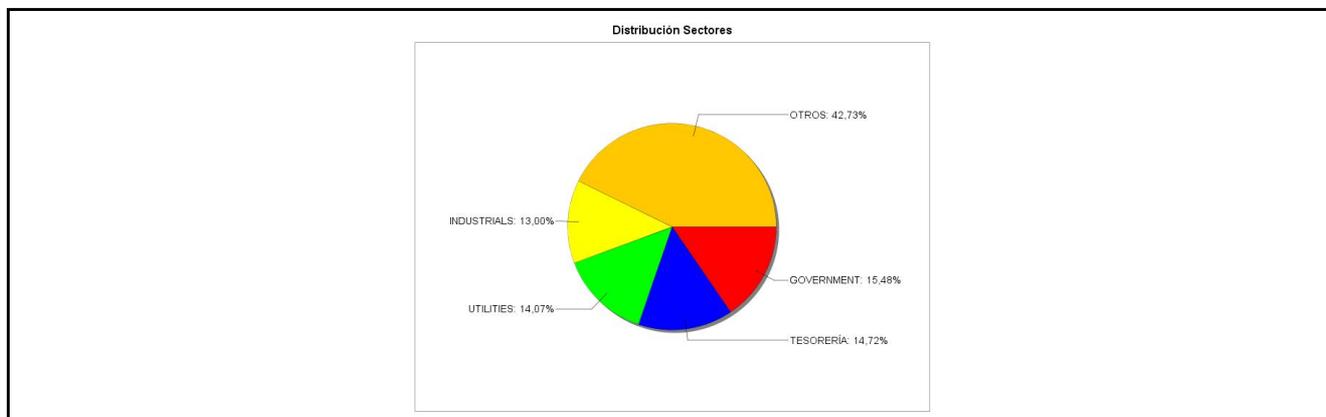
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.923	15,47	2.644	13,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	39	0,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.962	15,68	2.644	13,86
TOTAL RV COTIZADA	6.490	34,37	6.767	35,43
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.490	34,37	6.767	35,43
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.452	50,05	9.411	49,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	404	2,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	404	2,11
TOTAL RV COTIZADA	6.692	35,44	7.727	40,45
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.692	35,44	7.727	40,45
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.692	35,44	8.130	42,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.144	85,49	17.541	91,85

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 772.337,35 euros

Repo: 1.344.900,60 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 120.013,64 euros que supone un 0,63 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 32,22 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 274.000,00 participaciones que supone 35,63 % del patrimonio

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.

El cambio más relevante los últimos 3-4 meses, lo encontramos en la recuperación en actividad industrial gracias a la estabilidad en el consumo estadounidense y la mejora de perspectivas en China, que justifica en parte el fuerte ajuste a la baja desde enero en estimación de recortes de tipos.

La menor sensibilidad de familias y empresas a las subidas de tipos y los beneficios de iniciativas fiscales que han sumado casi un 10% del PIB han ayudado a la economía más grande del mundo a mantener su dinamismo a pesar del ciclo de tensionamiento monetario más agresivo en 40 años. China, por su parte, creció un 5,4% en 2023 con una fuerza laboral que se contrajo en 0,5%. Esto significa que la productividad del país creció a tasas superiores al 6%. Con las medidas recientemente anunciadas para estabilizar el sector residencial, la confianza y el consumo puedan mejorar. El mejor tono en China también favorece a Europa, al tratarse de una economía abierta, muy dependiente de sus exportaciones.

A pesar de este cuadro macro, la inflación se está mostrando más persistente de lo esperado sobre todo en Estados Unidos, obligando a la Fed a postergar el inicio del ciclo de recortes de tipos. En Europa, Lagarde bajo 0,25% pero a la vez reviso al alza las perspectivas de inflación para este año y el próximo.

Dificultando el análisis, cada vez hay más indicios de enfriamiento en el mercado laboral. EL exceso de oferta de trabajo está disminuyendo rápidamente, las bajas voluntarias de empleados en búsqueda de mejores condiciones retributivas pierden inercia, las horas trabajadas son menos, se comienza a sustituir mano de obra con contrato fijo por trabajo temporal y el ahorro extra en Estados Unidos se ha agotado, presentando un dilema a los banqueros centrales: ¿Deberían bajar tipos para evitar que la economía se ralentice en exceso o con demasiada rapidez, o dar prioridad a la inflación? .

El ciclo económico lleva tiempo manejándose en su fase de madurez. Pensamos que las probabilidades están uniformemente repartidas entre un escenario de aterrizaje suave o tal vez "no aterrizaje" y uno - más factible- de recesión, más adelante. El crecimiento en beneficios, tras la contracción de 2022, y un menor temor a tipos más altos puede sostener el optimismo, pero más allá de actuaciones tácticas, mantenemos la prudencia en la gestión y consideramos que a nivel sectorial merece la pena tener una estructura de mancuerna, con sectores más sensibles a tipos en un lado y acciones defensivas en industrias como la de generación/distribución eléctrica, farmacéuticas y servicios de salud o consumo estable en el otro.

En Estados Unidos la tasa de ahorro como porcentaje de la renta disponible está cerca de mínimos y el uso de tarjetas de crédito se ha disparado en un intento por parte de los hogares con menos recursos (y más propensión al gasto) de compensar la disminución en poder adquisitivo, y la mora en préstamos al consumo es la más alta desde 2010.

Los puestos de trabajo vacantes han pasado de 12 millones en 2022 a aproximadamente 8 millones, y el número de desempleados está cerca de los 7 millones. Las PYMEs, que son responsables de dos tercios de la creación de empleo han recortado sus planes de contratación. Aunque el paro solo ha aumentado desde 3,4% hasta 4%, incrementos de 0,5% desde mínimos de ciclo han venido acompañados de ralentización en actividad o incluso de recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Un mercado laboral menos dinámico estimula el ahorro y desincentiva el consumo y -en última instancia- la inversión, de forma que a corto plazo y también gracias a los factores estacionales, la inflación probablemente vuelve a la senda bajista

después de 3 meses de sorpresas negativas. No obstante, aunque esta es nuestra hipótesis base, la bolsa en máximos, el crecimiento de PIB por encima de potencial los últimos trimestres y los diferenciales de crédito en mínimos parece razonable concluir que el nivel de tipos puede no ser suficientemente restrictivo con el consiguiente riesgo de repunte en inflación.

El máximo en la rentabilidad del bono tesoro suele coincidir con el pico del ciclo de subidas de tipos; con esta perspectiva macro, y teniendo en cuenta sus atributos como activo diversificador de riesgo, consideramos que la deuda pública - a pesar de la volatilidad- puede ofrecer una rentabilidad interesante a 12 meses vista. Aunque a corto plazo nos mantendremos cerca de neutralidad en lo que a duración se refiere hasta no observar más evidencias de enfriamiento en el mercado laboral y recortes en los planes de inversión de las empresas.

A pesar de una TIR atractiva y el apetito inversor por el activo, el crédito esta caro en términos históricos, especialmente en EE. UU. Ponderado por su peso a nivel global, el diferencial del crédito grado de inversión y alto riesgo de Europa y Estados Unidos esta dentro se muestra dentro del 20% de los más caros de los últimos 20 años.

La bolsa estadounidense cotiza a un múltiplo precio/beneficios que está dentro de 3% de las lecturas mas onerosas desde 1881. En EE. UU, incluso ajustando al sorprendente efecto por la revalorización de los "7 Magníficos", el S&P 500 estaría operando por encima de su media histórica de valoración; Europa tampoco se muestra claramente infra valorada. A pesar de la probable disminución en presiones inflacionistas, se aprecia un exceso de complacencia respecto a la desaceleración en crecimiento que cada vez es más notoria.

Por último, y respecto al eurodólar, mantenemos la neutralidad, aunque a corto plazo la mejora en indicadores de confianza como el ZEW o la recuperación en sentimiento pueden ayudar al euro.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha disminuido en -208.442 euros, el número de accionistas ha disminuido en 155 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 9,19 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,26 %, de los cuales un 0,29 % corresponde a gastos directos y un -0,03 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. QUALCOMM INC (rendimiento 0,73 %)
- * ACC. CATALANA OCCIDENTE (rendimiento 0,58 %)
- * ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 2,16 %)
- * ACC. INDITEX (rendimiento 0,68 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 2,55 %)

En la tabla 2.4 del presenta informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

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

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.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 9,19 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 2,11 % en renta fija, 75,92 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 22,75 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 83,21 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 15,34 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 0,00 % en renta fija, 69,80 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 33,02 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * LETRA TESORO 04/10/2024 Peso: 1,57 %
- * LETRA TESORO 08/11/2024 Peso: 1,57 %
- * LETRA TESORO 06/12/2024 Peso: 1,57 %
- * LETRA TESORO 10/01/2025 Peso: 1,56 %
- * LETRA TESORO 07/03/2025 Peso: 1,55 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * LETRA TESORO 07/06/2024 Peso: 4,64 %
- * LETRA TESORO 12/01/2024 Peso: 1,57 %
- * LETRA TESORO 12/04/2024 Peso: 1,56 %
- * LETRA TESORO 10/05/2024 Peso: 1,55 %
- * BANCO SANTANDER 1,541% FLOAT 11/05/2024 Peso: 1,06 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 1.344.901 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

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 PREVESIBLE DEL FONDO.

A Europa le sienta bien la mejora en índices de manufacturas experimentado desde comienzos de año, que apuntan a una recuperación en confianza empresarial (índice de expectativas ZEW) y en el PIB. Además, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, las familias disponen de ahorros, y hay demanda diferida en sectores como el de automóviles que espera ser satisfecha. Adicionalmente, habiendo superado la crisis energética derivada del conflicto en Ucrania, la caída en el precio del gas ha favorecido una recuperación en el poder adquisitivo de las familias. No obstante, y aunque es probable que el BCE rebaje más los tipos de interés antes de final de año, y con el viento en contra de la contracción en demanda de crédito y de un impulso fiscal negativo, la recuperación puede acabar siendo efímera. El riesgo político resultado de las elecciones europeas, y sus ondas expansivas sobre los costes de financiación de países como Francia, es otro factor negativo.

Ante lo improbable de una subida de tipos por parte de la Fed en 2024 y las bajadas de canadienses, suecos, suizos o europeos entre otros, las economías emergentes también están en disposición de disfrutar de la recuperación en actividad industrial. China es un caso interesante; sigue infra ponderada en carteras institucionales, es uno de los mercados más baratos a nivel global, el balance de su banco central está aumentando y es probable una recuperación en confianza empresarial y del consumidor que facilitaría superar el objetivo de crecimiento en PIB.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0L02505094 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,45 2025-05-09	EUR	291	1,54	0	0,00
ES0L02503073 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,48 2025-03-07	EUR	292	1,55	0	0,00
ES0L02501101 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,57 2025-01-10	EUR	293	1,55	0	0,00
ES0L02412069 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,66 2024-12-06	EUR	294	1,55	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,70 2024-11-08	EUR	294	1,56	0	0,00
ES0L02410048 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,49 2024-10-04	EUR	293	1,55	0	0,00
ES0L02409065 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,78 2024-09-06	EUR	289	1,53	290	1,52
ES0L02408091 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,74 2024-08-09	EUR	290	1,53	290	1,52
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,81 2024-07-05	EUR	297	1,57	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,73 2024-07-05	EUR	290	1,54	290	1,52
ES0L02405105 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-05-10	EUR	0	0,00	295	1,55
ES0L02404124 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-04-12	EUR	0	0,00	295	1,55
ES0L02406079 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-06-07	EUR	0	0,00	886	4,64
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2024-01-12	EUR	0	0,00	298	1,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.923	15,47	2.644	13,86
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012A89 - REPO B. MARCH 3,60 2024-07-01	EUR	39	0,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		39	0,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.962	15,68	2.644	13,86
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	64	0,34	77	0,40
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	636	3,37	613	3,21
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	52	0,27
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	885	4,68	752	3,94
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	192	1,02	163	0,85
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	292	1,55	497	2,60
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	214	1,13	161	0,85
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.232	6,53	1.211	6,34
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	606	3,21	495	2,59
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	35	0,18
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	147	0,78	106	0,56
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	122	0,65	120	0,63
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	369	1,95	329	1,72
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	356	1,88	391	2,05
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	94	0,50	284	1,49
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	433	2,29	456	2,39
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS	EUR	0	0,00	36	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	546	2,89	487	2,55
ES0113900J37 - ACCIONES SANT.CENTHISP	EUR	38	0,20	260	1,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	264	1,40	241	1,26
TOTAL RV COTIZADA		6.490	34,37	6.767	35,43
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.490	34,37	6.767	35,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.452	50,05	9.411	49,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1611255719 - BONO SANT.CENTHISP 5,21 2024-05-11	EUR	0	0,00	201	1,05
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 4,76 2024-05-22	EUR	0	0,00	202	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	404	2,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	404	2,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	404	2,11
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	731	3,87	737	3,86
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE AG	EUR	82	0,43	74	0,39
SE000922164 - ACCIONES ESSITY	SEK	124	0,66	116	0,61
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.700	9,00	1.708	8,95
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	361	1,91	385	2,02
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	257	1,36	356	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	964	5,11	1.146	6,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN CAR LEASE	EUR	0	0,00	22	0,12
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	0	0,00	58	0,30
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	336	1,78	364	1,90
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJE DSM NV	EUR	0	0,00	117	0,61
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	100	0,53	77	0,40
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	133	0,71	144	0,75
DE0005190003 - ACCIONES BMW AG	EUR	0	0,00	101	0,53
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	89	0,47	88	0,46
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	149	0,79	144	0,75
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY	EUR	285	1,51	367	1,92
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	372	1,97	400	2,09
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	347	1,84	612	3,20
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	141	0,74	221	1,16
US4592001014 - ACCIONES J.B.M.	USD	113	0,60	104	0,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	209	1,10	170	0,89
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	147	0,78	149	0,78
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	52	0,28	66	0,35
TOTAL RV COTIZADA		6.692	35,44	7.727	40,45
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.692	35,44	7.727	40,45
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.692	35,44	8.130	42,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.144	85,49	17.541	91,85

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 aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.344.900,60 euros y un rendimiento total de 225,21 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.305.588,42 euros y un rendimiento total de 213,58 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 39.312,18 euros y un rendimiento total de 11,63 euros.