

EPSILON WEALTH MANAGEMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 882

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S.L

Grupo Gestora: BANKINTER **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A- S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - C/ Pico San Pedro, 1. 28760 Tres Cantos (Madrid). Teléfono: 900 80 20 81.

Correo Electrónico

N/D

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: 27/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7
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 IIC, 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 inferior 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 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

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 | 0,34 | 0,52 | 0,34 | 1,16 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,68 | 3,56 | 3,68 | 2,88 |

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 | 1.963.921,00 | 1.995.940,00 |
| Nº de accionistas | 119,00 | 117,00 |
| 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 | 25.369 | 12,9176 | 11,8812 | 12,9277 |
| 2023 | 23.918 | 11,9834 | 10,6584 | 11,9880 |
| 2022 | 21.758 | 10,6585 | 10,4120 | 11,8107 |
| 2021 | 23.984 | 11,7261 | 10,3510 | 11,7568 |

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 | 0,07 | 0,00 | 0,07 | 0,07 | 0,00 | 0,07 | patrimonio | |
| 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 | Año t-5 |
| 7,80 | 2,45 | 5,22 | 5,62 | -0,93 | 12,43 | -9,10 | 13,01 | |

| 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) | 0,18 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,10 | 0,38 | 0,39 | 0,44 | 0,34 |

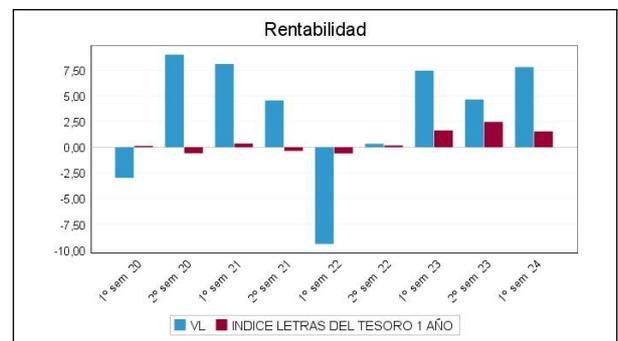
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 25.076 | 98,85 | 23.084 | 96,51 |
| * Cartera interior | 789 | 3,11 | 1.547 | 6,47 |
| * Cartera exterior | 24.232 | 95,52 | 21.460 | 89,72 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 55 | 0,22 | 77 | 0,32 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 228 | 0,90 | 746 | 3,12 |
| (+/-) RESTO | 66 | 0,26 | 88 | 0,37 |
| TOTAL PATRIMONIO | 25.369 | 100,00 % | 23.918 | 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) | 23.918 | 23.166 | 23.918 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -1,61 | -1,34 | -1,61 | 28,44 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,51 | 4,61 | 7,51 | 74,07 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,76 | 4,78 | 7,76 | 73,70 |
| + Intereses | 0,55 | 0,50 | 0,55 | 16,78 |
| + Dividendos | 0,52 | 0,15 | 0,52 | 263,91 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,21 | 0,71 | -0,21 | -131,07 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,33 | 3,38 | 1,33 | -58,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,31 | -0,07 | -0,31 | 350,68 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,86 | 0,06 | 5,86 | 10.489,43 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,04 | 0,01 | -82,21 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,25 | -0,17 | -0,25 | 63,53 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,07 | -0,08 | -0,07 | 5,48 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 5,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 6,37 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 46,19 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,02 | -0,10 | 551,53 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 25.369 | 23.918 | 25.369 | |

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

3. Inversiones financieras

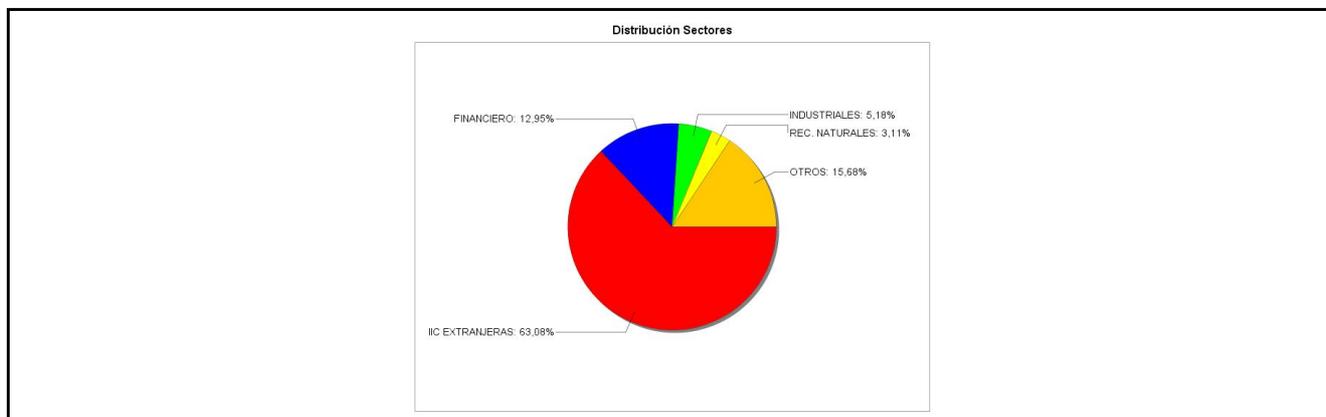
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 492 | 1,94 | 791 | 3,31 |
| 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 | 492 | 1,94 | 791 | 3,31 |
| TOTAL RV COTIZADA | 178 | 0,70 | 631 | 2,64 |
| 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 | 178 | 0,70 | 631 | 2,64 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 119 | 0,47 | 126 | 0,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 789 | 3,11 | 1.547 | 6,48 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.638 | 18,27 | 4.369 | 18,28 |
| 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 | 4.638 | 18,27 | 4.369 | 18,28 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.699 | 14,60 | 3.495 | 14,61 |
| 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 | 3.699 | 14,60 | 3.495 | 14,61 |
| TOTAL IIC | 15.884 | 62,61 | 13.592 | 56,82 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 24.220 | 95,48 | 21.457 | 89,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 25.009 | 98,59 | 23.004 | 96,19 |

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 |
|---------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4900 SEP24 | 10 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| FUT EMINI S&P 500 SEP24 | C/ Opc. PUT OPC EMINI S&P PUT 5400 SEP24 | 7 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 17 | |
| TOTAL DERECHOS | | 17 | |
| INDICE EUROSTOXX 50 | V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 5350 SEP24 | 1 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 4500 SEP24 | 3 | Inversión |
| FUT EMINI S&P 500 SEP24 | V/ Opc. CALL OPC EMINI S&P CALL 5800 SEP24 | 3 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 8 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 8 | |

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) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.
- c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.
- g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de operaciones de compraventa de valores.
- h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2024 la actividad económica mundial se caracterizó por su resiliencia. El buen comportamiento de los mercados de trabajo favoreció el dinamismo del consumo. Por ramas de actividad, las manufacturas estuvieron más deprimidas y fueron los servicios los que mostraron mayor dinamismo. En algunas regiones, como el área del euro, se aceleró ligeramente el ritmo de expansión de la actividad. En todo caso, el ritmo de crecimiento del PIB global fue relativamente modesto desde una perspectiva histórica, en el entorno de +3%.

Por su parte, la inflación prosiguió con su senda bajista, aunque con menos fuerza que en 2023, entre otros motivos, por la persistencia de la inflación de servicios. La ralentización del proceso de desinflación, que conduce a una inflación algo más elevado durante más tiempo, provocó que las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés se revisaron al alza durante el semestre, hacia un escenario de menores recortes de tipos, con su consiguiente impacto en los mercados financieros.

A pesar de la persistencia de la inflación en algunas regiones, los bancos centrales de algunos países avanzados redujeron sus tipos de interés oficiales a finales del periodo. Tal es el caso del Banco Central Europeo (BCE), que decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio. Así, el tipo de depósito pasó a situarse en 3,75%.

Los mercados de renta fija sufrieron importantes dosis de volatilidad, en función del ajuste en las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE.

En el conjunto del semestre, los tipos de mercado de la deuda soberana aumentaron sensiblemente, revirtiendo parcialmente las bajadas experimentadas a finales de 2023. En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +52 puntos básicos hasta situarse en 4,40%, y la del bono alemán rebotó +48 puntos básicos en el semestre hasta 2,50%, lo que supuso caídas de los precios de -1,6% en EE. UU. y de -2,4% en Alemania.

Las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron volatilidad tras las elecciones europeas. La convocatoria de elecciones anticipadas en Francia castigó a los activos franceses. En esta línea, la prima de riesgo francesa llegó a subir hasta 82 puntos básicos habiendo registrado un mínimo en el semestre de 43 puntos básicos.

A pesar de todo, salvo en el caso de Francia, el saldo semestral fue positivo: la prima de riesgo española se redujo -5 puntos básicos en el semestre hasta 92 puntos básicos y la italiana -10 puntos básicos hasta 157 puntos básicos.

Los diferenciales de crédito se estrecharon en el semestre, hasta situarse en niveles históricamente reducidos, ayudados por las bajas tasa de impago y una cierta mejora de la actividad económica.

Los principales índices bursátiles prolongaron la senda alcista durante el primer semestre del año. El índice MSCI World de países desarrollados subió +10,8% y el índice MSCI Emergentes, +6,1%. El Topix japonés destacó con un alza de +18,7%.

Sin embargo, esta subida se produjo con una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, tecnología destacó con un alza de +23,8%, seguida de salud (+14%) y financieras (+9,3%). Sin embargo, las utilities registraron una caída de -6,1%. Otros dos sectores cerraron el semestre en negativo: real estate (-4,2%) y consumo estable (-3,4%).

En los mercados cambiarios lo más destacado fue la debilidad del yen (dólar +14% vs yen), por la lentitud del Banco de Japón a la hora de subir los tipos de interés en un contexto en que se retrasa la flexibilización de las políticas monetarias en EE. UU. y la UEM. Por su parte, el euro se depreció frente al dólar (3% en el semestre) por el adelanto del BCE frente a la Reserva Federal a la hora de rebajar los tipos de interés.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo un rebote en el precio del petróleo (+12% el Brent hasta 86,4 dólares el barril) y en el precio del gas (+11% en la referencia europea). Por su parte, el oro se revalorizó +13% hasta 2.327 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este periodo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 7,8% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,18% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,15% a los gastos de la propia sociedad y un 0,03% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al cierre del semestre, la sociedad tiene invertido un 0,47% de su patrimonio en las siguientes inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC:

PART BBVA CAPITAL PRIVADO 2016

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 3,68%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,31% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 26,22%.

Durante este semestre la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

Por otra parte, a 30/06/2024 la sociedad tiene en cartera las siguientes inversiones en situación de dudosas: BON ABENGOA 1.5% 26-04-2024, siendo el motivo del mismo la situación de quiebra o default en la que se encuentra el emisor de estos activos.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

No se prevén cambios significativos en el ritmo de crecimiento de las principales economías en el próximo semestre. La actividad de la Eurozona podría proseguir con su recuperación mientras que en EE.UU. se estaría produciendo cierta pérdida de momentum. En conjunto, el ritmo de expansión del PIB global durante el segundo semestre del año será modesto, favorecido por la fortaleza de los servicios y la solidez de los mercados de trabajo, y penalizado por las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre geopolítica.

El semestre estará marcado por los procesos electorales en Francia, Reino Unido y, sobre todo, de EE.UU.

Las políticas monetarias deberían ir suavizándose en consonancia con la progresiva reducción de las tasas de inflación. En este sentido, las expectativas del mercado adelantan un nuevo recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo en septiembre y probablemente otro en el último mes del año. Por su parte, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés hasta en dos ocasiones a lo largo del segundo semestre del año, según descuenta el mercado.

Los índices bursátiles acumulan importantes subidas en la primera mitad del año, revalorizaciones que difícilmente pueden repetirse en el segundo semestre del ejercicio.

Además, el semestre ha estado marcado por el dominio de la Inteligencia Artificial. La tecnología puede seguir actuando como un catalizador para el mercado ya que, aparte de la IA, cuenta con importantes vectores de crecimiento como la migración a la nube, la ciberseguridad, etc. No obstante, hay que ser conscientes de que ha tenido un comportamiento muy heterogéneo y que habría que ir dirigiéndose hacia las compañías que se han quedado rezagadas y que, por tanto, cuentan con valoraciones más atractivas.

La subida del índice S&P500 ha estado concentrada en pocos valores por lo que sería saludable ver una extensión del movimiento hacia el resto del mercado, que se vería favorecida por un crecimiento de los beneficios empresariales más repartido. Las expectativas de analistas apuntan precisamente a esa posibilidad, a que se vaya reduciendo la brecha en el crecimiento de los beneficios.

Por tanto, deberíamos ver una mayor amplitud de mercado gracias a la recuperación de los beneficios empresariales en el resto de los sectores.

El índice S&P500 cotiza con una ratio de valoración precio/beneficio de 21x, por encima de su media histórica de la última década de 16x. Las valoraciones en Europa y otras regiones no son tan exigentes, por lo que tendrían mayor margen de revalorización, siempre que el contexto geopolítico no se deteriore.

La renta fija estuvo sufriendo en los primeros meses del año por la fuerte caída de las expectativas sobre las bajadas de tipos. En el caso de la Reserva Federal y del BCE, se han pasado a descontar entre una y cerca de tres bajadas frente a las seis y siete, respectivamente, que se descontaban a finales de 2023.

Ahora ya, después de este ajuste, las bajadas que descuenta el mercado parecen más razonables y alineadas con los mensajes de los bancos centrales.

No obstante, en el último mes ha surgido un nuevo factor de incertidumbre, derivado de la convocatoria de elecciones anticipadas en Francia. También se ha reavivado el riesgo político en EE.UU. de cara a las elecciones presidenciales del próximo mes de noviembre.

Además de generar volatilidad, estos eventos están volviendo a centrar la atención en los elevados déficits fiscales de algunos países, lo que puede presionar a la baja al precio de los activos financieros de dichos países.

Seguimos con un peso relevante en renta fija privada, incluso tras el buen comportamiento relativo experimentado en el primer semestre.

Continuamos con duraciones entre 2 y 3 años, primando el crédito de calidad..

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

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 |
| ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01 | EUR | 304 | 1,20 | 304 | 1,27 |
| ES0213679HN2 - BONO BKT 0,88 2026-07-08 | EUR | 189 | 0,74 | 188 | 0,79 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 492 | 1,94 | 492 | 2,06 |
| ES05136899X4 - PAGARE BKT 3,78 2024-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 298 | 1,25 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 298 | 1,25 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 492 | 1,94 | 791 | 3,31 |
| 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 | | 492 | 1,94 | 791 | 3,31 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP | EUR | 43 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL | EUR | 0 | 0,00 | 93 | 0,39 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 134 | 0,53 | 490 | 2,05 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 48 | 0,20 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 178 | 0,70 | 631 | 2,64 |
| 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 | | 178 | 0,70 | 631 | 2,64 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0179397007 - PARTICIPACIONES BBVA INTERNATIONAL | EUR | 119 | 0,47 | 126 | 0,53 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 119 | 0,47 | 126 | 0,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 789 | 3,11 | 1.547 | 6,48 |
| IT0005416570 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15 | EUR | 184 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 184 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS1617831026 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 1,25 2027-05-26 | EUR | 367 | 1,45 | 373 | 1,56 |
| XS2569069375 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,50 2029-01-11 | EUR | 205 | 0,81 | 208 | 0,87 |
| XS2598746290 - BONO ANGLO AMERICAN PLC 4,50 2028-09-15 | EUR | 308 | 1,21 | 312 | 1,31 |
| CH1255915006 - BONO UBS AG 4,63 2028-03-17 | EUR | 257 | 1,01 | 258 | 1,08 |
| PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26 | EUR | 201 | 0,79 | 206 | 0,86 |
| FR0014001EQ0 - BONO RCI BANQUE 4,88 2028-06-14 | EUR | 103 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08 | EUR | 341 | 1,34 | 342 | 1,43 |
| XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15 | EUR | 282 | 1,11 | 281 | 1,18 |
| XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2027-11-23 | EUR | 211 | 0,83 | 211 | 0,88 |
| XS2267889991 - BONO SNAM RETE GAS 2,00 2028-12-04 | EUR | 183 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| XS2353182020 - BONO ENEL SPA 4,15 2027-06-17 | EUR | 0 | 0,00 | 179 | 0,75 |
| EU000A3K4DS6 - BONO CEE 2,00 2027-10-04 | EUR | 722 | 2,84 | 735 | 3,07 |
| US06051GFM69 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,00 2025-01-22 | USD | 0 | 0,00 | 192 | 0,80 |
| XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17 | EUR | 101 | 0,40 | 100 | 0,42 |
| FR0013534674 - BONO BPCE SA 0,50 2027-09-15 | EUR | 281 | 1,11 | 279 | 1,17 |
| XS2202744384 - BONO CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13 | EUR | 191 | 0,75 | 193 | 0,81 |
| XS2154325489 - BONO SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16 | EUR | 316 | 1,24 | 314 | 1,31 |
| XS2082324018 - BONO ARCELOR 1,75 2025-11-19 | EUR | 186 | 0,73 | 186 | 0,78 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.252 | 16,75 | 4.369 | 18,28 |
| US06051GFM69 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,00 2025-01-22 | USD | 201 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 201 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.638 | 18,27 | 4.369 | 18,28 |
| 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 | | 4.638 | 18,27 | 4.369 | 18,28 |
| NL0000009185 - ACCIONES HEINEKEN NV | EUR | 167 | 0,66 | 131 | 0,55 |
| DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG RUDOLF | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 0,21 |
| GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC | GBP | 79 | 0,31 | 87 | 0,36 |
| DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP | EUR | 134 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX | EUR | 43 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| GB00BFPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC | GBP | 88 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB | SEK | 87 | 0,34 | 38 | 0,16 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A | EUR | 196 | 0,77 | 120 | 0,50 |
| NL0015000109 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 34 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA | USD | 95 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| GB00B5Z1N188 - ACCIONES SEGRO PLC | GBP | 83 | 0,33 | 34 | 0,14 |
| IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & CO SPA | EUR | 54 | 0,21 | 43 | 0,18 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR | EUR | 100 | 0,39 | 78 | 0,33 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP | EUR | 141 | 0,56 | 120 | 0,50 |
| FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI | EUR | 40 | 0,16 | 80 | 0,34 |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B | SEK | 96 | 0,38 | 141 | 0,59 |
| CH0244767585 - ACCIONES UBS AG | CHF | 64 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV | EUR | 175 | 0,69 | 173 | 0,72 |
| CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING | CHF | 0 | 0,00 | 92 | 0,39 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG | EUR | 111 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA | EUR | 80 | 0,31 | 84 | 0,35 |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON | CHF | 119 | 0,47 | 63 | 0,26 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA | CHF | 141 | 0,56 | 156 | 0,65 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL | GBP | 0 | 0,00 | 111 | 0,46 |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA | EUR | 72 | 0,29 | 67 | 0,28 |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC | GBP | 106 | 0,42 | 83 | 0,35 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP_AG-VORZUG | EUR | 134 | 0,53 | 168 | 0,70 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 114 | 0,45 | 106 | 0,44 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA | EUR | 0 | 0,00 | 88 | 0,37 |
| FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL | EUR | 93 | 0,37 | 165 | 0,69 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI | EUR | 45 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC | EUR | 130 | 0,51 | 163 | 0,68 |
| FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE | EUR | 125 | 0,49 | 170 | 0,71 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS | EUR | 155 | 0,61 | 153 | 0,64 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS | CHF | 0 | 0,00 | 119 | 0,50 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS | CHF | 95 | 0,38 | 166 | 0,70 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG | EUR | 67 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| GB0007980591 - ACCIONES BP PLC | GBP | 116 | 0,46 | 111 | 0,46 |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS | EUR | 43 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ | EUR | 140 | 0,55 | 81 | 0,34 |
| GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB | GBP | 0 | 0,00 | 53 | 0,22 |
| NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N | EUR | 52 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA | EUR | 83 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANZIA | CHF | 0 | 0,00 | 131 | 0,55 |
| FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 70 | 0,29 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.699 | 14,60 | 3.495 | 14,61 |
| 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 | | 3.699 | 14,60 | 3.495 | 14,61 |
| IE00BKWQ0H23 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS | EUR | 141 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET | EUR | 129 | 0,51 | 88 | 0,37 |
| FR0010807123 - PARTICIPACIONES EDMON DE ROTHSCHILD | EUR | 367 | 1,45 | 361 | 1,51 |
| IE00BJTCNZ54 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | EUR | 358 | 1,41 | 355 | 1,48 |
| LU1819949246 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET | EUR | 0 | 0,00 | 110 | 0,46 |
| IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 0,44 |
| IE00B5JPG56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND | EUR | 335 | 1,32 | 0 | 0,00 |
| IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ISHARES | EUR | 258 | 1,02 | 386 | 1,61 |
| IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES XTRACKERS | USD | 0 | 0,00 | 670 | 2,80 |
| LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU INVESTMENT M | EUR | 214 | 0,84 | 209 | 0,87 |
| LU2188668326 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT | EUR | 550 | 2,17 | 543 | 2,27 |
| LU0408877925 - PARTICIPACIONES J.P. MORGAN INVESTMENT | EUR | 211 | 0,83 | 210 | 0,88 |
| IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS | EUR | 1.764 | 6,95 | 1.596 | 6,67 |
| IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE | EUR | 3.535 | 13,94 | 3.071 | 12,84 |
| US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL | USD | 583 | 2,30 | 484 | 2,02 |
| LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTFOLIO | EUR | 541 | 2,13 | 527 | 2,20 |
| LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET | EUR | 281 | 1,11 | 272 | 1,14 |
| US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND | USD | 417 | 1,64 | 378 | 1,58 |
| IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET | EUR | 857 | 3,38 | 691 | 2,89 |
| IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET | EUR | 2.661 | 10,49 | 2.971 | 12,42 |
| US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL | USD | 2.307 | 9,09 | 567 | 2,37 |
| US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND | USD | 373 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 15.884 | 62,61 | 13.592 | 56,82 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 24.220 | 95,48 | 21.457 | 89,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 25.009 | 98,59 | 23.004 | 96,19 |

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)

La sociedad no ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores.