

ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónico

info@singularam.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,49	0,38	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,48	3,52	2,48	2,80

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	1.957.049,00	2.016.586,00
Nº de accionistas	141,00	128,00
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	16.373	8,3660	7,9761	8,4116
2023	16.186	8,0264	7,4558	8,0270
2022	13.566	7,4562	7,2517	8,4487
2021	17.293	8,4151	7,9759	8,5004

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

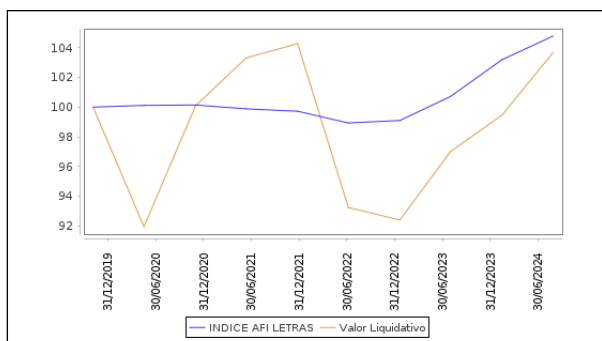
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
4,23	0,51	3,71	3,24	-0,69	7,65	-11,39	4,19	14,57

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)	1,03	0,52	0,51	0,53	0,55	2,23	2,41	2,17	2,30

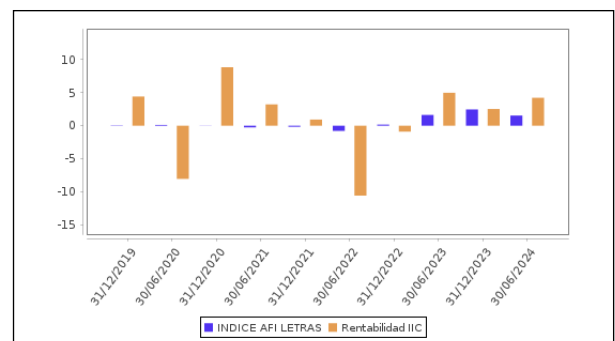
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.743	96,15	15.653	96,71
* Cartera interior	5.996	36,62	7.230	44,67
* Cartera exterior	9.734	59,45	8.361	51,66
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,08	62	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	588	3,59	532	3,29
(+/-) RESTO	42	0,26	1	0,01
TOTAL PATRIMONIO	16.373	100,00 %	16.186	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)	16.186	14.994	16.186	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,92	4,67	-2,92	-161,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,08	2,55	4,08	-237,85
(+) Rendimientos de gestión	4,91	3,45	4,91	-178,55
+ Intereses	0,62	1,02	0,62	-40,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	0,55	0,83	49,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	-0,39	0,35	-188,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,29	2,51	3,29	29,20
± Otros resultados	-0,18	-0,24	-0,18	-28,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,90	-0,84	-59,30
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-2,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-19,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,61	-0,62	-0,61	-3,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-33,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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)	16.373	16.186	16.373	

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

3. Inversiones financieras

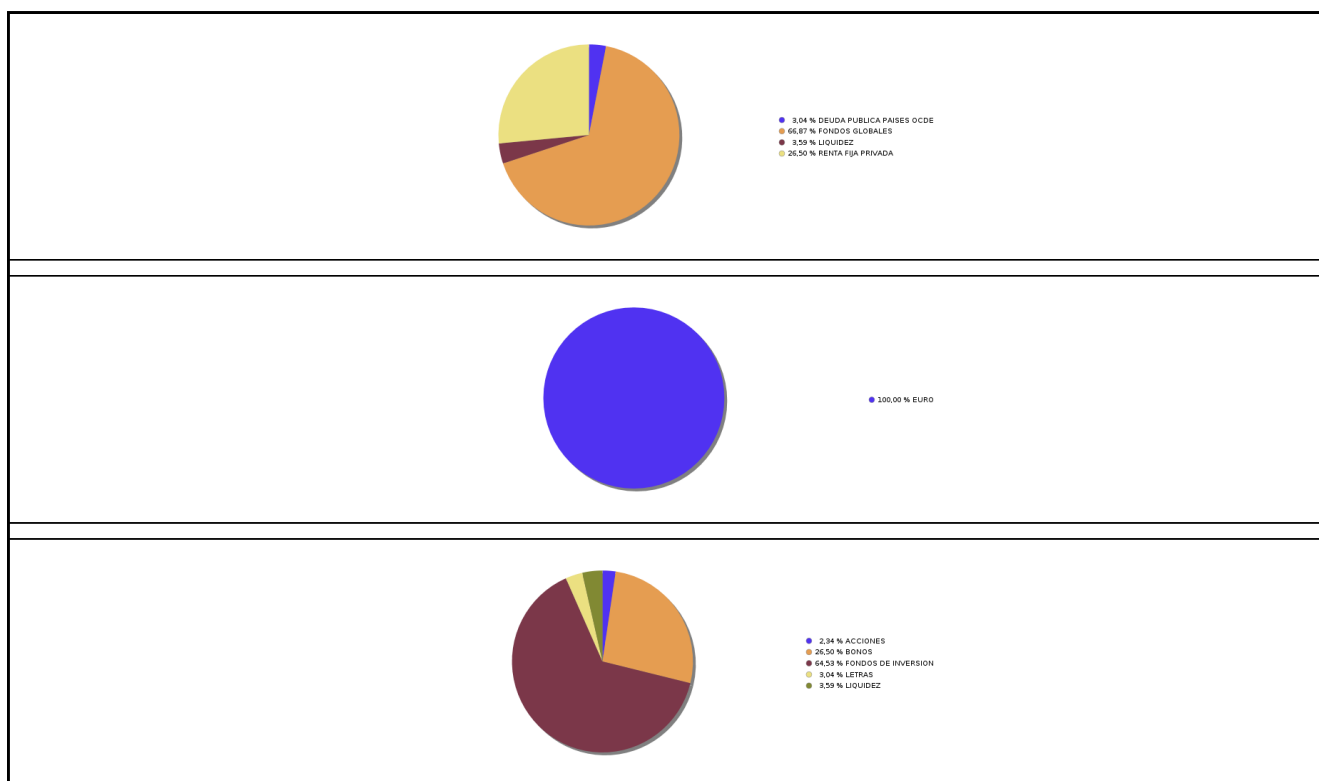
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.912	23,90	5.198	32,11
TOTAL RENTA FIJA	3.912	23,90	5.198	32,11
TOTAL IIC	1.357	8,29	1.288	7,96
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	726	4,44	744	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.996	36,62	7.230	44,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	899	5,49	1.580	9,76
TOTAL RENTA FIJA	899	5,49	1.580	9,76
TOTAL IIC	8.834	53,96	6.782	41,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.734	59,45	8.361	51,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.729	96,07	15.591	96,33

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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
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

Alpha Protección Sicav tiene un contrato de asesoramiento con I CAPITAL AF, AGENCIA DE VALORES, S.A. (antes, ICAPITAL AF EAFI,S.A) por el que abona una comisión del 1,20% sobre el patrimonio. El contrato de asesoramiento suscrito el 22 de mayo de 2013 con la Sociedad permanece vigente. El contrato entró en vigor el 22 de mayo de 2013 y permanece vigente.

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 5.010.817,50 euros que supone el 30,60% sobre el patrimonio de la IIC. c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente. g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 471,62 euros durante el periodo de referencia, un 0,00 % sobre el patrimonio medio. h.) Durante el periodo se han efectuado 13 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 6.364 miles de euros. Estas operaciones no han supuesto ninguna comisión sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

brillante por encima del 18%. Los mercados emergentes de Asia lucharon por avanzar agobiados por los problemas crónicos de China.

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

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

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS. A lo largo del segundo semestre, se ha mantenido una distribución de cartera en el entorno 30% bolsa y 70% renta fija. La primera mitad del semestre citado, se caracterizó por un pico en lo que a tipos se refiere. Los bancos centrales descontando bajadas de tipos para el mes de junio de 2024, junto unas presiones inflacionistas cediendo terreno, han provocado acabar el año con unas TIRs razonablemente altas.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA. N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC. El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 16,372,623 EUR, lo que supone un incremento de 186,782 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 141, aumentando en 13 accionistas respecto al periodo anterior.

Durante el primer semestre del año, Los principales índices estadounidenses lograron terminar la primera mitad de 2024 en un territorio récord impulsados al alza por un puñado de acciones de mega capitalización tecnológica y relacionadas con la inteligencia artificial. El momento de los recortes de tasas de la FED fue el tema principal una vez más, con una inflación persistentemente alta que retrasó indefinidamente el suavizamiento de la política monetaria estadounidense. En el frente geopolítico, la atención principal se centró en las elecciones en países europeos clave como Francia, donde, en el momento de escribir este artículo, todavía no estaba claro si los ultraderechistas llegarían al poder, y cuya perspectiva creó un pequeño tsunami en los mercados de deuda soberana europeos a finales de junio. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4.23%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. La buena distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia. Por otro lado, la exposición a bonos de baja calidad crediticia ha tenido un efecto positivo sobre la rentabilidad de la cartera. Este segmento de renta fija con mayor riesgo conlleva una mayor sensibilidad en las valoraciones, que en entornos como en el que nos encontramos con una ligera bajada de tipos en Europa y con incertidumbre respecto a siguientes bajadas a nivel americano y europeo..

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.52%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.09%.

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

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA. N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Las operaciones de compra llevadas a cabo en el fondo se han realizado a través de la compra de participaciones en fondos de capital riesgo como Altamar Secundaries, Balboa Ventures, Virtual Arcano European, Embarcadero Pantheon. Por otro lado, tendríamos la compra de participaciones en fondos como La Francais Global Floating rate, Pictet USD Government, Magallanes European Equity PF, Morgan Stanley global Brands. Del lado de las ventas tendríamos Lyxor ETF MSCI World, Ishares MSCI World, Ishares S&P 500, La Francais Lux, Aegon European ABS entre otros.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 57,092 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 37.44%.

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

A fecha del informe la IIC mantiene un 8.04% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: ALTAMAR(ACP)SECUNDARIES IV FCR CLASE E, AC ADVANTAGE CREDIT STRATEGIES FIL,

ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL, ARCANO CAPITAL X FCR, BALBOA VENTURES FCR CLASE A3, EMBARCADERO PANTHEON CO-INVERSION FCR E. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: ESPIRITO SANTO, BANCO ESPIRITO SANTO 7.125% 28/11/2023.

La IIC mantiene una inversión del 2,99% del patrimonio en el activo ES0345671046 - HIPO 10 B 2.717% 24/10/2039, un 1,53% en el activo ES0345671053 - HIPO 10C MTGE 24/10/2039, un 2,34% en el activo ES0339759047 - TDCAM 4 C 2,751 28/09/2045, un 1,50% en el activo ES0377966025 - TDCAM 8 C MTGE 26/02/2049, un 1,72% en el activo ES0377955036 - T_CAM_9B MTGE 28/04/2050, un 0,77% en el activo ES0332235029 - HIPO PASTOR GC 4,5% 21/06/2046, un 4,62% en el activo ES0382042044 - SANTANDER HIPOTECARIO 5.156% 18/01/2049 y un 3,05% en el activo ES0347854012 - IMPAS 4 B 2,271% 22/03/2044, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2.05% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 27.82% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.77% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Alrededor de un 63.41 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

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

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

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

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.En este contexto los futuros datos de inflación y crecimiento determinarían la evolución de los activos invertibles para los próximos trimestres. No podemos olvidar los acontecimientos geopolíticos (Conflicto Israel, situación Mar Rojo) como mayor foco de preocupación durante 2023 y con una gran influencia en el año en el que entramos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02409065 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,709 2024-09-06	EUR	491	3,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		491	3,00	0	0,00
ES0312349030 - Bonos CAIXABANK 1,040 2038-01-15	EUR	0	0,00	197	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0413307150 - Bonos CAIXABANK 2,285 2027-01-25	EUR	378	2,31	503	3,11
ES032235029 - Bonos BANCO PASTOR 1,068 2046-06-21	EUR	126	0,77	822	5,08
ES0359092055 - Bonos BANKIA SAU 1,079 2049-08-22	EUR	0	0,00	422	2,61
ES0345671046 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,999 2039-10-24	EUR	489	2,99	0	0,00
ES0345671053 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,074 2039-10-24	EUR	250	1,53	0	0,00
ES0345721049 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,743 2038-07-15	EUR	0	0,00	620	3,83
ES0339759047 - Bonos BANCO SABADELL 1,128 2045-09-28	EUR	383	2,34	436	2,70
ES0377966025 - Bonos BANCO SABADELL 1,106 2049-02-26	EUR	257	1,57	261	1,61
ES0377955036 - Bonos BANCO SABADELL 0,577 2050-04-28	EUR	280	1,71	262	1,62
ES0377955044 - Bonos BANCO SABADELL 1,175 2050-04-28	EUR	0	0,00	430	2,66
ES0382042044 - Bonos BSCH 1,440 2049-01-18	EUR	746	4,56	745	4,60
ES0347854012 - Bonos BSCH 0,972 2044-03-22	EUR	514	3,14	499	3,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.421	20,89	5.198	32,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.912	23,90	5.198	32,11
TOTAL RENTA FIJA		3.912	23,90	5.198	32,11
ES0190055014 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	174	1,06	197	1,22
ES0109721011 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	416	2,54	350	2,16
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	382	2,33	369	2,28
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	385	2,35	372	2,30
TOTAL IIC		1.357	8,29	1.288	7,96
ES0105782041 - Participaciones ALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGEGR	EUR	241	1,47	238	1,47
ES0109867004 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	164	1,00	189	1,16
ES0168063024 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	187	1,14	204	1,26
ES0180765051 - Participaciones EMBARCADERO PVT EQTY GLB FI/PT	EUR	135	0,82	113	0,70
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		726	4,44	744	4,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.996	36,62	7.230	44,67
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2026-01-14	EUR	385	2,35	370	2,29
XS1657934714 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,049 2027-08-03	EUR	515	3,14	497	3,07
ES0345671046 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,999 2039-10-24	EUR	0	0,00	468	2,89
ES0345671053 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 1,074 2039-10-24	EUR	0	0,00	245	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		899	5,49	1.580	9,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		899	5,49	1.580	9,76
TOTAL RENTA FIJA		899	5,49	1.580	9,76
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON	EUR	1.024	6,26	615	3,80
IE00BWWY56Y06 - Participaciones ALGEBRIS INVESTMENTS UK	EUR	233	1,42	0	0,00
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	515	3,15	0	0,00
LU1864666323 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	192	1,17	190	1,17
LU1988110927 - Participaciones BUY&HOLD GESTION DE ACTIVOS	EUR	0	0,00	818	5,05
LU1959500916 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	222	1,35	0	0,00
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	237	1,45	207	1,28
FR0013439163 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.530	9,34	0	0,00
LU2303827195 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	401	2,45	0	0,00
LU0982201278 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	EUR	484	2,95	457	2,82
IE00BH480X12 - Participaciones ABSOLUTE PARTNERS	EUR	446	2,72	353	2,18
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	326	2,01
DE000A2QP4B6 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	306	1,87	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	371	2,29
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	859	5,24	830	5,13
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	376	2,30	369	2,28
LU1694214633 - Participaciones NORDEA	EUR	1.009	6,16	0	0,00
LU0650148231 - Participaciones PICTET FIF	EUR	610	3,72	504	3,11
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	1.068	6,60
LU1793228112 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	393	2,40	359	2,22
LU2123043015 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	267	1,65
ZZ0000004125 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	0	0,00	50	0,31
TOTAL IIC		8.834	53,96	6.782	41,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.734	59,45	8.361	51,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.729	96,07	15.591	96,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQJOM0012 - Bonos ESPIRITO SANTO 7,125 2050-11-28	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

No se han realizado operaciones de este tipo en el periodo.