

BIZANCIO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4025

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La

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

en lo que se refiere 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.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,07	0,34	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	0,27	1,69	-0,06

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	6.608.461,00	6.593.448,00
Nº de accionistas	147,00	149,00
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	7.837	1,1859	1,1051	1,1907
2022	7.287	1,1051	1,0539	1,2614
2021	7.820	1,2509	1,1443	1,2666
2020	7.232	1,1627	0,8830	1,1627

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

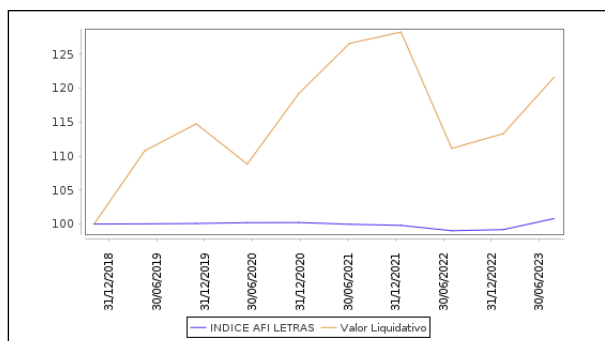
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
7,31	2,61	4,58	4,37	-2,33	-11,65	7,59	3,89	-9,49

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,22	0,23	0,24	0,98	1,11	1,14	1,10

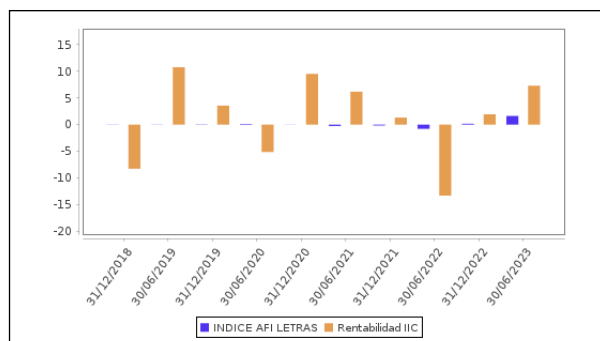
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.422	94,70	6.894	94,61
* Cartera interior	1.474	18,81	1.295	17,77
* Cartera exterior	5.935	75,73	5.589	76,70
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,18	10	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	269	3,43	325	4,46
(+/-) RESTO	146	1,86	67	0,92
TOTAL PATRIMONIO	7.837	100,00 %	7.287	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)	7.287	7.038	7.287	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,23	1,57	0,23	-84,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,00	1,89	7,00	-849,54
(+) Rendimientos de gestión	7,49	2,30	7,49	-1.256,27
+ Intereses	0,45	0,24	0,45	96,56
+ Dividendos	0,99	0,21	0,99	405,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,31	0,07	-123,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,51	2,48	6,51	178,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,63	-0,33	-1,63	417,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,06	-0,05	1,06	-2.198,97
± Otros resultados	0,04	0,06	0,04	-31,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,41	-0,49	406,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	3,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-12,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	13,16
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,03	-0,12	397,94
(+) 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)	7.837	7.287	7.837	

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

3. Inversiones financieras

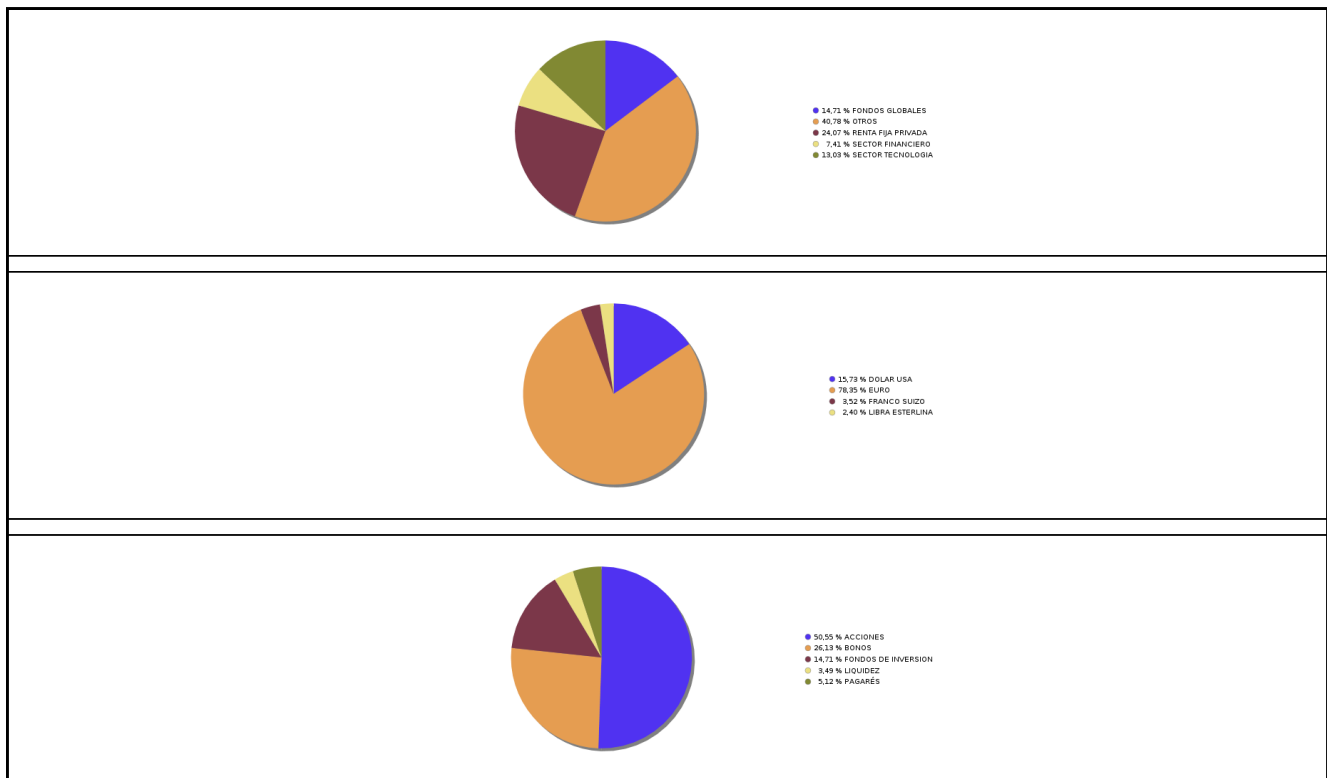
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	394	5,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	350	4,47	650	8,92
TOTAL RENTA FIJA	840	10,72	650	8,92
TOTAL RV COTIZADA	524	6,68	356	4,89
TOTAL RENTA VARIABLE	524	6,68	356	4,89
TOTAL IIC	110	1,40	289	3,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.474	18,81	1.295	17,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.550	19,78	1.343	18,43
TOTAL RENTA FIJA	1.550	19,78	1.343	18,43
TOTAL RV COTIZADA	3.364	42,93	2.953	40,53
TOTAL RENTA VARIABLE	3.364	42,93	2.953	40,53
TOTAL IIC	1.021	13,03	1.273	17,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.936	75,74	5.570	76,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.409	94,54	6.865	94,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	1.120	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	376	Cobertura
Total subyacente renta variable		1496	
TOTAL DERECHOS		1496	
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	837	Cobertura
Total subyacente renta variable		837	
TOTAL OBLIGACIONES		837	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.754.847,58 euros que supone el 22,39 % sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 691.344,65 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 111.366,76 euros.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 100.065.000,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

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

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

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

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

Por parte de los activos de renta fija, citada ya la crisis de los AT1, destaca el buen comportamiento del High Yield, que

siguiendo la estela bursátil y con menor riesgo de recesión, han devengado unas yield muy superiores al del resto de bonos. Los activos con mayor duración, o más defensivos, devengan un carry inferior, y aunque en positivo, cierran un semestre sin dirección, después de las fortísimas caídas de 2022. Las curvas siguen muy invertidas y la parte corta sigue recogiendo las subidas de tipos de los principales bancos centrales.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha reducido la ponderación en acciones (1,01%), cerrando la misma en un 51,31% frente al 52,30% en su inicio. En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se ha operado con bonos de corto plazo, pagares, fondos de renta fija, además de operaciones de Repo Deuda Publica a plazo de día.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% EURO STOXX 50 NR, 30% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 19/04/2023, siendo esta del 4,74%.

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

El patrimonio ha aumentado en 550.601 euros, cerrando así el semestre en 7,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 147. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 7,31%, con una volatilidad de 4,70%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,50%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,31%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,45%; 0,28 por comisión de gestión, 0,05 por depósito y 0,13 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 7,31% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 6,83%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 9,01% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,81% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable durante el periodo compramos Repsol , STmicroelectronics, CVS, Viscofan, Estee Lauder y el fondo Nordea Climate; vendimos Santander, ING, Siemens y el fondo Robeco Fintech.

En renta fija vendimos los fondos de bonos corporativos de corto y medio plazo, y compramos bonos de empresas con duraciones cortas y medias, siendo 1,66 años la duración media de la cartera, también acudimos a primarios en bonos y realizamos trading en algunos casos. Seguimos invirtiendo la tesorería en Repo Deuda a día.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de cobertura, cerrando el periodo con un porcentaje sobre el patrimonio del 10,83%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como en USD.

Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos y continuamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

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

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

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (30/06/2023) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,42 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 4,23.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 51,31% y del 28,10% en renta fija.

8 compañías o IICs superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 3,15% el máximo por posición.

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	97	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97	1,23	0	0,00
XS2645274817 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,664 2023-12-21	EUR	98	1,25	0	0,00
ES05297432G4 - Pagarés ELEC NOR 4,000 2023-09-19	EUR	99	1,26	0	0,00
ES0584696779 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SI 5,300 2023-11-14	EUR	98	1,25	0	0,00
ES0505122285 - Pagarés METROVACESA SA 4,450 2023-09-15	EUR	99	1,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		394	5,02	0	0,00
ES00000121G2 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	350	4,47	0	0,00
ES00000124W3 - REPO SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	0	0,00	650	8,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		350	4,47	650	8,92
TOTAL RENTA FIJA		840	10,72	650	8,92
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	78	0,99	74	1,01
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	105	1,33	73	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	0	0,00	84	1,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	140	1,78	126	1,72
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	107	1,36	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	95	1,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		524	6,68	356	4,89
TOTAL RENTA VARIABLE		524	6,68	356	4,89
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	110	1,40	96	1,31
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	193	2,65
TOTAL IIC		110	1,40	289	3,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.474	18,81	1.295	17,78
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	0	0,00	205	2,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	205	2,82
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	203	2,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		203	2,59	0	0,00
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	94	1,20	94	1,29
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	85	1,08	82	1,13
DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16	EUR	199	2,54	0	0,00
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	0	0,00	95	1,31
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	96	1,22	94	1,29
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	0	0,00	99	1,36
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22	EUR	87	1,12	86	1,18
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 1,039 2025-03-12	EUR	99	1,27	98	1,35
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,511 2023-03-27	EUR	0	0,00	100	1,37
XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15	EUR	102	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		763	9,73	750	10,29
XS1907118464 - Bonos AT & T CORP 0,922 2023-09-05	EUR	100	1,28	101	1,38
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	96	1,23	0	0,00
XS1821814982 - Bonos FORD 1,035 2023-11-15	EUR	100	1,28	99	1,35
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	98	1,25	0	0,00
XS1565699763 - Bonos RYANAIR 1,125 2023-08-15	EUR	99	1,26	99	1,35
US88167AAD37 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-21	USD	91	1,16	91	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		585	7,46	388	5,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.550	19,78	1.343	18,43
TOTAL RENTA FIJA		1.550	19,78	1.343	18,43
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	85	1,08	75	1,03
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	71	0,91	51	0,70
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	135	1,73	109	1,50
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	89	1,13	61	0,83
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	99	1,27	76	1,04
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	81	1,03	78	1,07
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	103	1,31	115	1,58
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	188	2,39	173	2,38
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	139	1,77	125	1,71
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	63	0,81	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	81	1,03	68	0,93
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	89	1,14	70	0,97
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	106	1,35	89	1,22
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	86	1,10	83	1,14
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	138	1,76	135	1,86
US184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	99	1,26	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	107	1,36	94	1,29
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	97	1,24	93	1,27
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	94	1,20	88	1,21
US4592001014 - Acciones IBM	USD	80	1,02	86	1,17
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	68	0,94
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	88	1,13	83	1,14
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	128	1,63	100	1,37
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	173	2,20	136	1,87
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	125	1,59	90	1,23
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	112	1,43	63	0,86
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	72	0,91	67	0,91
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	76	0,96	79	1,09
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	100	1,28	77	1,06
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	130	1,78
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	68	0,87	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	105	1,34	117	1,61
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	109	1,39	97	1,33
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	82	1,04	81	1,11
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	96	1,22	98	1,35
TOTAL RV COTIZADA		3.364	42,93	2.953	40,53
TOTAL RENTA VARIABLE		3.364	42,93	2.953	40,53
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	140	1,92
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	94	1,20	87	1,20
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	188	2,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	80	1,01	89	1,23
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	117	1,49	95	1,30
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	77	0,98	75	1,03
LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	83	1,05	81	1,11
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	149	1,90	145	1,99
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	84	1,07	89	1,22
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	92	1,18	0	0,00
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	0	0,00	73	1,00
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	247	3,15	211	2,89
TOTAL IIC		1.021	13,03	1.273	17,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.936	75,74	5.570	76,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.409	94,54	6.865	94,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 350.090,62 eur, lo que supone un 4,47 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Singular Bank. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 342.000,00 eur nominales de ES00000121G2 REPO BONO ESTADO ESPANA 4.8% 31/01/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 10657,51 eur, 0,14 % del patrimonio al cierre del semestre.