

FAFIAN CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3287

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, 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: 12/01/2007

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: 4, 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	0,72	0,54	0,72	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,04	4,05	4,04	3,45

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	146.058,00	161.745,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
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	3.504	23,9938	23,1174	24,0606
2023	3.750	23,1869	18,9755	23,2203
2022	3.222	18,9758	16,8714	20,0782
2021	3.117	18,5457	14,6853	19,2828

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,48	1,53	1,93	4,12	1,51	22,19	2,32	25,20	17,82

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)	0,42	0,19	0,23	0,20	0,20	0,83	0,83	0,93	0,93

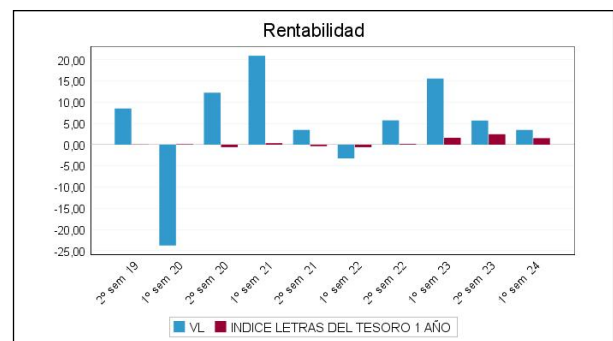
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.210	91,61	3.354	89,44
* Cartera interior	1.548	44,18	2.484	66,24
* Cartera exterior	1.660	47,37	869	23,17
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	282	8,05	388	10,35
(+/-) RESTO	13	0,37	9	0,24
TOTAL PATRIMONIO	3.504	100,00 %	3.750	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)	3.750	3.534	3.750	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-10,24	0,42	-10,24	-2.567,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	5,60	3,42	-38,87
(+) Rendimientos de gestión	3,91	6,07	3,91	-35,61
+ Intereses	1,44	0,84	1,44	71,48
+ Dividendos	0,43	0,91	0,43	-52,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	6,05	0,17	-97,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,96	-1,83	0,96	-152,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,09	0,60	561,06
± Otros resultados	0,30	0,01	0,30	2.428,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,47	-0,49	2,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	-1,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,10	-0,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,04	-0,07	65,73
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	-10,68
(+) 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)	3.504	3.750	3.504	

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

3. Inversiones financieras

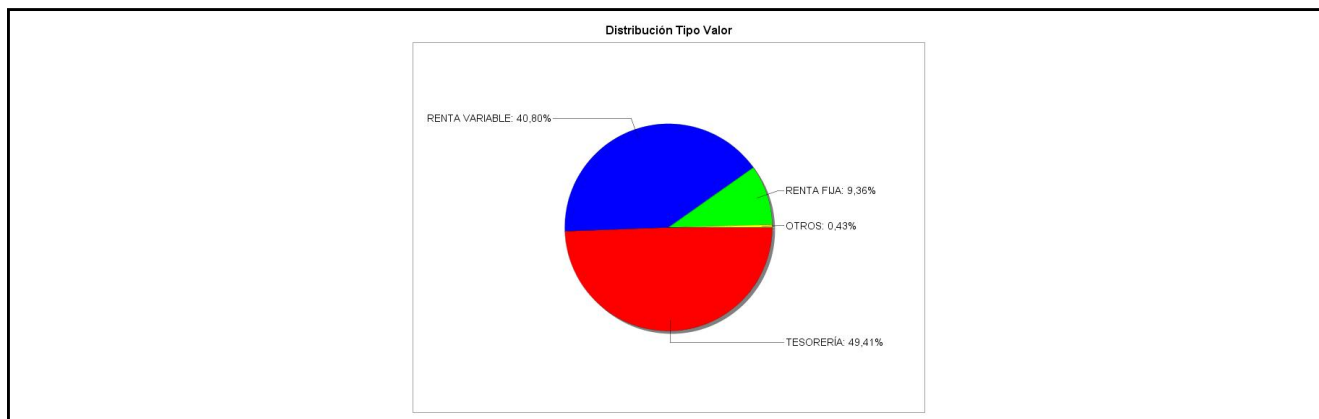
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.451	41,39	2.318	61,79
TOTAL RENTA FIJA	1.451	41,39	2.318	61,79
TOTAL RV COTIZADA	98	2,78	166	4,43
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	98	2,78	166	4,43
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.548	44,17	2.484	66,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	328	9,36	0	0,00
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	328	9,36	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	767	21,87	817	21,81
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	767	21,87	817	21,81
TOTAL IIC	565	16,14	52	1,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.660	47,37	869	23,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.208	91,54	3.353	89,41

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 3,93%.

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 depositaria, 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 3,48% 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 0,42% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,42% a los gastos de la propia sociedad y un 0,00% 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.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 4,04%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02412069 - REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	0	0,00	2.318	61,79
ES0000012L60 - REPO BKT 3,71 2024-07-01	EUR	1.451	41,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.451	41,39	2.318	61,79
TOTAL RENTA FIJA		1.451	41,39	2.318	61,79
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	15	0,43	17	0,45
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	7	0,20	5	0,14
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	9	0,23
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	27	0,72
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	8	0,23	51	1,36
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	0	0,00	8	0,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	8	0,22	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTL SA	EUR	14	0,40	11	0,29
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	10	0,29	9	0,25
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	35	1,01	29	0,77
TOTAL RV COTIZADA		98	2,78	166	4,43
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		98	2,78	166	4,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.548	44,17	2.484	66,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912797HP56 - BONO DEUDA ESTADO USA 5,20 2024-11-29	USD	328	9,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		328	9,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		328	9,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		328	9,36	0	0,00
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	15	0,44	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	16	0,46	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	9	0,25	17	0,44
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	33	0,94	27	0,73
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	17	0,48	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	8	0,24	0	0,00
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP	CHF	0	0,00	2	0,06
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE -KLM	EUR	0	0,00	50	1,34
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	0	0,00	46	1,22
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	8	0,22	0	0,00
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	8	0,22	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	8	0,23	0	0,00
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	6	0,16	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	0	0,00	42	1,13
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	0	0,00	7	0,20
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	15	0,44	0	0,00
US63008G2030 - ACCIONES NANO DIMENSION LTD	USD	4	0,11	4	0,11
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	6	0,18	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	8	0,24	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	0	0,00	8	0,20
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	11	0,28
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	14	0,39	0	0,00
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	15	0,40
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	0	0,00	12	0,33
US5007541064 - ACCIONES HEINZ (H.J.)	USD	45	1,29	50	1,32
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	11	0,31	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	8	0,22
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	0	0,00	12	0,32
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	9	0,25	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	57	1,64	58	1,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	11	0,30	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	16	0,46	0	0,00
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	0	0,00	12	0,32
BMG491BT1088 - ACCIONES JINVESECO LTD	USD	47	1,34	0	0,00
US6821431029 - ACCIONES OMEROS CORP	USD	22	0,63	51	1,35
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	7	0,19	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	8	0,23	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	3	0,08
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	19	0,53	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	15	0,43	0	0,00
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORPORATION	USD	0	0,00	37	0,98
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	14	0,40	24	0,63
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	15	0,40
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	8	0,21
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	0	0,00	12	0,32
DE0007164600 - ACCIONES SAP -AG-VORZUG	EUR	12	0,33	9	0,25
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	8	0,21
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	34	0,90
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO CAPITAL BV	GBP	0	0,00	10	0,28
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE VAL	EUR	0	0,00	39	1,04
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	25	0,65
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7	0,21	15	0,41
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	38	1,09	13	0,34
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	0	0,00	27	0,73
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNI	USD	28	0,81	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	47	1,34	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	18	0,50	0	0,00
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	20	0,57	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	37	1,07	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON TEXACO CORP	USD	27	0,76	0	0,00
US1266501006 - ACCIONES CVS CORP	USD	50	1,42	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	16	0,41
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	0	0,00	33	0,88
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	8	0,23	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	0	0,00	24	0,64
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	0	0,00	8	0,21
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP-CL A	USD	19	0,54	0	0,00
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	0	0,00	14	0,38
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	13	0,35
TOTAL RV COTIZADA		767	21,87	817	21,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		767	21,87	817	21,81
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	52	1,38
IE00BKWQ0H23 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	EUR	13	0,37	0	0,00
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	EUR	17	0,48	0	0,00
IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	83	2,36	0	0,00
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	124	3,54	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	36	1,01	0	0,00
LU1681038599 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	25	0,72	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	49	1,40	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	196	5,60	0	0,00
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	23	0,66	0	0,00
TOTAL IIC		565	16,14	52	1,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.660	47,37	869	23,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.208	91,54	3.353	89,41

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)

#N/A