

KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 1178

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

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: 12/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invierte más del 50% 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 y renta fija, 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. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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 del 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	1,22	0,46	1,22	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73	-0,27	2,73	-0,35

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	977.157,00	1.020.398,00
Nº de accionistas	128,00	131,00
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	13.368	13,6805	12,8510	13,9220
2022	13.114	12,8518	12,1341	14,4999
2021	12.014	14,4719	12,3642	14,8264
2020	5.954	12,3983	8,5181	12,6287

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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
6,45	1,32	5,07	4,17	-2,74	-11,20	16,73	3,48	-15,24

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)	1,16	0,59	0,58	0,59	0,63	2,41	1,77	1,90	1,19

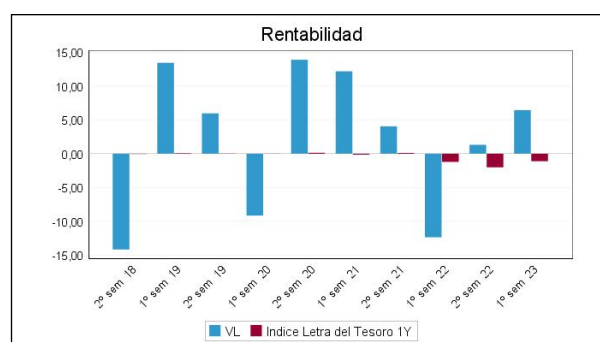
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.908	96,56	11.624	88,64
* Cartera interior	2.407	18,01	519	3,96
* Cartera exterior	10.495	78,51	11.104	84,67
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,04	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	437	3,27	1.277	9,74
(+/-) RESTO	23	0,17	214	1,63
TOTAL PATRIMONIO	13.368	100,00 %	13.114	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)	13.114	11.050	13.114	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,38	15,45	-4,38	-130,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,28	1,10	6,28	512,85
(+) Rendimientos de gestión	7,36	2,23	7,36	254,22
+ Intereses	0,10	0,05	0,10	118,78
+ Dividendos	0,18	0,15	0,18	30,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-128,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,42	-0,20	3,42	-1.904,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,70	1,29	0,70	-41,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,05	1,03	3,05	216,69
± Otros resultados	-0,09	-0,09	-0,09	18,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,13	-1,09	3,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,99	-1,01	-0,99	5,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-20,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-42,22
(+) 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	0,01	0,00	0,01	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)	13.368	13.114	13.368	

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

3. Inversiones financieras

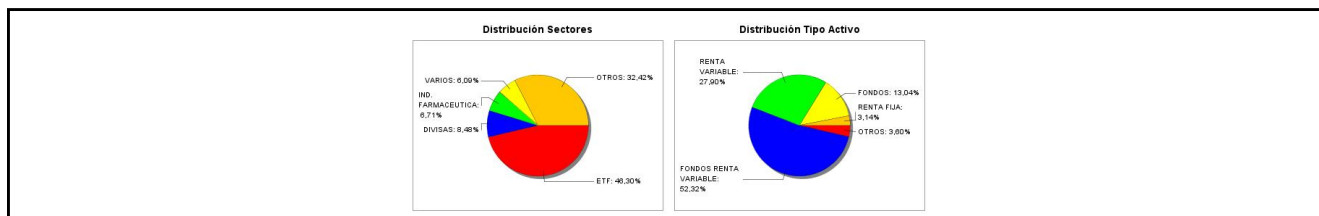
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	420	3,14	420	3,20
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	420	3,14	420	3,20
TOTAL RV COTIZADA	1.173	8,77	99	0,75
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	1.173	8,77	99	0,75
TOTAL IIC	814	6,09	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	2.407	18,00	519	3,95
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.558	19,15	1.121	8,54
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	2.558	19,15	1.121	8,54
TOTAL IIC	7.922	59,25	9.983	76,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.480	78,40	11.104	84,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.887	96,40	11.623	88,64

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	3.951	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3951	
TOTAL OBLIGACIONES		3951	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

Debido a la Operación de fusión comunicada el semestre anterior, con fecha 24 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: autorizar y registrar la modificación del Reglamento de Gestión del fondo al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (nº de registro CNMV 196) por SINGULAR WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (Singular WM con nº de registro CNMV 185) como entidad gestora. Como consecuencia de dicha operación, Singular WM ha adoptado la denominación de la sociedad absorbida (SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.)

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

Durante el periodo se han efectuado 62 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 11.877 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,045% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza la Sociedad con el Depositario relativas a compraventa de divisas relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año la renta variable europea se ha revalorizado un 11,48% medida con el índice Stoxx600 incluyendo dividendos. En EE.UU., el índice S&P500 subió un 16,88% con dividendos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 32,32%.

Los bonos de gobierno americano a diez años terminan el trimestre ofreciendo una rentabilidad del 3,83%, ligeramente inferior al 3,87% de cierre de 2022. En Europa, el comportamiento del bono alemán ha sido similar, con una caída en la rentabilidad del 2,56% a cierre de 2022 frente 2,39% actual.

La publicación de los datos de PIB del cuarto trimestre de 2022 confirmó que la Eurozona esquivó la recesión (crecimiento +0,0% intertrimestral) y que EE.UU. también sigue creciendo (+0,6% intertrimestral). Este escenario económico menos negativo de lo esperado apoyó la subida de los mercados en los primeros meses del año al relajarse las primas de riesgo tanto de la renta fija como de la renta variable. En el caso de Europa ha contribuido especialmente el desarrollo de la crisis energética. La acumulación de inventarios de gas previa al invierno unido a un clima favorable ha permitido que hayamos superado el invierno sin tener que realizar cortes en la producción industrial o en otros sectores, como se llegó a temer, y que se reduzca la incertidumbre respecto al invierno próximo.

En el plano económico destacamos la reactivación económica de China, menos dinámica de lo proyectado a comienzos de año. A pesar del significativo repunte de las ventas minoristas y de la producción industrial hasta el pasado mes de abril, desde entonces ambos indicadores se han situado por debajo de las expectativas del mercado. De esta forma, tras conocerse también la negativa tendencia de su sector exterior y de la inflación, se consolida la percepción de que la senda de crecimiento de la potencia asiática sigue marcada por sus problemas estructurales y los desequilibrios generados tras tres años de política zero-covid.

En Occidente, el debate sigue girando en torno a la entrada en recesión o no de EE.UU. donde los indicadores de actividad económica siguen mostrando una fuerte disparidad entre el dinamismo del sector servicios y la desaceleración cada vez más acusada de la actividad manufacturera. Los últimos datos de ISM manufacturero norteamericano se sitúan en 46 en junio, cifras que en el pasado solo se han visto en tres periodos recesivos (1973, 2008 y 2020); mientras que la referencia de servicios sigue en terreno de expansión con 53,9.

En Europa, la disparidad entre la actividad manufacturera y de servicios es similar a la norteamericana, con datos de PMI manufacturero y de servicios de 43,4 y 52, respectivamente, para el mes de junio.

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5,25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%. En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas

pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

En cualquier caso, lo acontecido en el sector bancario ha puesto de manifiesto el riesgo de duración acumulado por el sistema bancario estadounidense y, en menor medida, europeo. El impacto del desplazamiento al alza en la curva de tipos es netamente negativo para el valor "financiero" del equity de los bancos, especialmente el estadounidense, y también el europeo (aunque en menor medida), a pesar del impacto positivo en su margen de intermediación. Aunque actualmente la situación no es grave desde los puntos de vista de liquidez, calidad crediticia, o solvencia, bien podría volverse preocupante en un escenario de recesión económica con tipos de interés a estos niveles, dado el riesgo de larga duración expuesto.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

En noviembre de 2022 la compañía norteamericana OpenAI lanzó ChatGPT, un prototipo de chatbot de inteligencia artificial que se especializa en el diálogo. Se trata de una herramienta entrenada para mantener conversaciones y realizar tareas relacionadas con el lenguaje, capaz de entender lo que se le pregunta con precisión y de responder de manera coherente. Las aplicaciones posibles de este tipo de herramienta son numerosas y, algunos, piensan que su desarrollo va a suponer una revolución tecnológica similar a la que supuso Internet en los años 90 y 2000.

Compañías como Microsoft (que ya colabora con OpenAI), Google, Meta o Apple, entre otras, están desarrollando sus propias herramientas de inteligencia artificial y han visto cómo sus cotizaciones se disparaban en bolsa al calor de la euforia por la mencionada revolución tecnológica, mientras muchas otras se han visto penalizadas por la supuesta amenaza que la IA puede suponer para su modelo de negocio.

De hecho, se puede atribuir la totalidad de la subida del índice S&P500, que se ha revalorizado un 15,9% en el año, a la subida de las siete mayores compañías del índice por capitalización: Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Tesla, Alphabet y Meta; que en conjunto representan un 20% del índice y se han revalorizado un 89% de media en el año, contribuyendo con un +16,6% de rentabilidad al índice. Por lo tanto, en su conjunto, el retorno en la primera mitad de año del resto de casi quinientas compañías que componen el índice ha sido de un -0,93%.

Con esto lo que queremos resaltar es que, aunque el conjunto del mercado se ha comportado de forma muy positiva en esta primera mitad del año, este buen comportamiento se concentra en un segmento del mercado muy concreto, que ha subido en relación a la posibilidad de unos beneficios futuros a día de hoy muy inciertos y que cotiza a unos múltiplos completamente irracionales (PER 77x de media para las siete compañías mencionadas).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del primer semestre de 2023 KRUGER SICAV incrementó su posicionamiento hasta el 95% en renta variable, manteniendo un 5% en renta fija y liquidez.

c) Índice de referencia

La sociedad no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo una rentabilidad en el semestre de -6,45%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio de la sociedad ascendía a 13,37 millones de euros con un total de 128 participes.

La rentabilidad de la sociedad en el semestre ha sido de 6,45%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por la sociedad se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 1,16% sobre el patrimonio medio del semestre. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores.

La ratio de los gastos directos soportados por la sociedad ha sido de un 1,08% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,08%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Renta Variable

Compra acciones y ETF:

Accs, ETF Invesco Nasdaq Next Gen 100

Accs. Acerinox SA

Accs. Alibaba Group Hldng - ADR

Accs. Allianz AG (Xetra)
Accs. Alphabet Inc-CI A
Accs. Anheuser-Busch Inbev SA
Accs. Banco Santander (sp)
Accs. Basf SE
Accs. Bayer AG
Accs. BNP Paribas
Accs. Carnival Corp. (USD)
Accs. Comcast Corp-CI A
Accs. E.on AG (Xetra)
Accs. ETF AHCL UCITS
Accs. ETF Amundi MSCI Asia UCITS
Accs. ETF Copper IM
Accs. ETF Ishares Agribusiness
Accs. ETF Ishares Glb Timber&Forestry
Accs. ETF Lyxor EuroStoxx Banks DR
Accs. Grupo Empresarial San Jose
Accs. Illumina Inc
Accs. Infineon
Accs. Johnson&Johnson
Accs. Kering
Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi
Accs. Linde PLC (Zamalight GB)
Accs. Micron Technology Inc. (USD)
Accs. OHL
Accs. PETROCHINA CO LTD-H
Accs. Prosegur Compañía de Seguridad, SA
Accs. Tecnicas Reunidas SA
Accs. Volkswagen Ag PFD
Accs. WT Aluminium
Accs.ETF Xtrackers Artificial Inteli&Big
Accs.Nio Inc
Renta Fija
Sin cambios
Fondos Alternativos y estructuras
Sin cambios
Divisas
EUR 90%
USD 10%
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Se abre cobertura de divisa USD mediante la compra de futuros EURUSD vencimiento septiembre de 2023 por el 100% de la exposición en cartera.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 0,70% sobre el patrimonio medio del semestre.

No se han realizado en el periodo operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC no posee ni estructurados, ni activos en litigio, ni activos que se engloben dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015.

A 30 de junio de 2023 la IIC mantiene una inversión del 3,18% del patrimonio en el activo ES0211839255 – AUDASA 2,1 12/10/31, que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 63,56% sobre el patrimonio medio del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el periodo no se han ejercido derechos de voto en inversiones asociadas a la cartera

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 2023 es de 292.000 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 coste del servicio de análisis soportado por KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A. en el primer semestre de 2023 ha sido de 1.984 euros.

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 DE LA IIC.

De cara al segundo semestre de 2023 esperamos que el endurecimiento de las condiciones financieras se traduzca en un deterioro de magnitudes básicas como el crecimiento, el empleo y en última instancia en los beneficios corporativos. Los niveles elevados de precios y en particular la inflación subyacente, que no termina de ajustarse a los objetivos de los bancos centrales, augura el mantenimiento de las políticas monetarias restrictivas por más tiempo del inicialmente estimado desechando, al menos a corto plazo, la hipótesis de un cambio de rumbo en materia de tipos. En consecuencia, nuestra estrategia contempla un posicionamiento vigilante, aún más teniendo en cuenta el buen comportamiento de los mercados bursátiles durante la primera mitad del año y que se produjo de una forma asimétrica con sectores teóricamente más vulnerables como la tecnología o el consumo discrecional revalorizándose de manera relevante. No obstante, estaremos pendientes de la evolución de los datos y como estos pueden impactar en el sentimiento de riesgo de cara a asumir posiciones más agresivas si las condiciones así lo requieren.

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
ES0211839255 - BONO/AUTOPISTA DEL ATLAN J2,10 2031-12-10	EUR	420	3,14	420	3,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		420	3,14	420	3,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		420	3,14	420	3,20

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		420	3,14	420	3,20
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empr San Jose	EUR	0	0,00	99	0,75
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	487	3,64	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	334	2,50	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	224	1,67	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	128	0,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.173	8,77	99	0,75
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		1.173	8,77	99	0,75
ES0114353032 - PARTICIPACIONES BELGRAVIA EPSILON	EUR	814	6,09	0	0,00
TOTAL IIC		814	6,09	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		2.407	18,00	519	3,95
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00B15KXN58 - ACCIONES WT Aluminium	EUR	266	1,99	0	0,00
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	311	2,33	191	1,46
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	382	2,86	247	1,88
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	258	1,93	231	1,76
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	101	0,76	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on	EUR	0	0,00	93	0,71
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	253	1,89	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	358	2,73
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	152	1,14	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	378	2,83	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	159	1,19	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	298	2,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.558	19,15	1.121	8,54
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		2.558	19,15	1.121	8,54
IE00BCBJG560 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,00	401	3,06
IE00BMFNW783 - PARTICIPACIONES Airlines Hotels Crui	EUR	1.134	8,48	505	3,85
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES Shares Global Infra	EUR	0	0,00	581	4,43
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	EUR	0	0,00	493	3,76
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Artifi	EUR	1.080	8,08	612	4,67
IE00BMW2TP52 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible G	EUR	0	0,00	619	4,72
IE00BMD8KP97 - PARTICIPACIONES ETF Invesco Nasdaq N	EUR	975	7,29	666	5,08
LU1681048630 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P Glb L	EUR	0	0,00	632	4,82
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	0	0,00	505	3,85
LU1819586006 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	EUR	387	2,90	405	3,09
IE00BKWQ0J47 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI Eur In	EUR	0	0,00	554	4,23
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	600	4,49	665	5,07
LU1681044480 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Euro	EUR	931	6,96	670	5,11
LU1811047916 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB Adamant	EUR	212	1,58	192	1,47
IE00B27YCF74 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	666	4,98	604	4,61
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES Ishares Agribusiness	EUR	682	5,10	558	4,26
GB00B15KXQ89 - PARTICIPACIONES ETF Securities Ltd.	EUR	459	3,43	0	0,00
IE00BSPLC298 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe	EUR	0	0,00	612	4,67
FR0010527275 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	796	5,96	708	5,40
TOTAL IIC		7.922	59,25	9.983	76,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.480	78,40	11.104	84,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.887	96,40	11.623	88,64

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total