

PALATINA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4057

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: WELZIA **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: 05/09/2014

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	0,24	0,51	0,75	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	1,74	1,55	-0,11

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	7.653.769,00	7.436.469,00
Nº de accionistas	137,00	137,00
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	11.054	1,4442	1,2842	1,4457
2022	9.549	1,2844	1,2028	1,3809
2021	9.853	1,3733	1,1561	1,3763
2020	8.750	1,1562	0,8808	1,1894

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	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

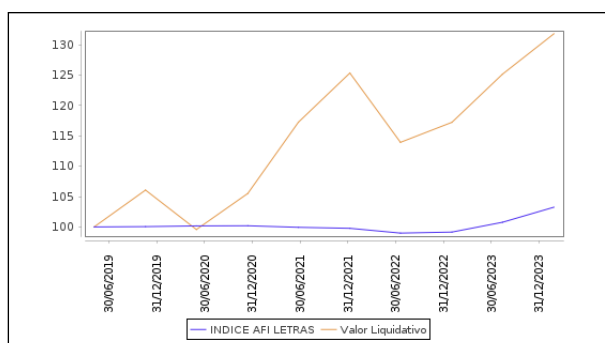
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
12,44	6,13	-0,77	2,11	4,56	-6,48	18,78	-0,52	-8,72

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)	0,86	0,24	0,21	0,20	0,20	0,93	0,83	0,83	0,80

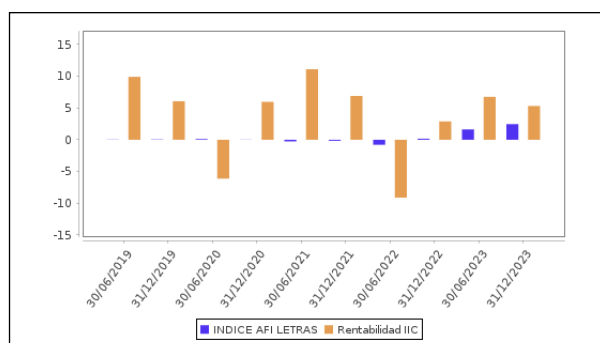
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.343	93,57	9.837	96,47
* Cartera interior	1.138	10,29	1.203	11,80
* Cartera exterior	9.194	83,17	8.626	84,59
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,09	8	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	671	6,07	221	2,17
(+/-) RESTO	40	0,36	139	1,36
TOTAL PATRIMONIO	11.054	100,00 %	10.197	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)	10.197	9.549	9.549	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,82	0,02	2,92	13.396,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,28	6,47	11,72	193,27
(+) Rendimientos de gestión	5,75	6,87	12,61	115,22
+ Intereses	0,25	0,90	1,14	-70,27
+ Dividendos	0,47	1,02	1,48	-51,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,34	-0,15	-152,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,33	5,97	9,23	-41,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	-0,84	-0,39	-152,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,16	0,19	1,38	532,08
± Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,08	51,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,95	164,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	7,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	93,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,07	76,74
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,19	-20,79
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,06	-86,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,06	0,06	-86,74
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.054	10.197	11.054	

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

3. Inversiones financieras

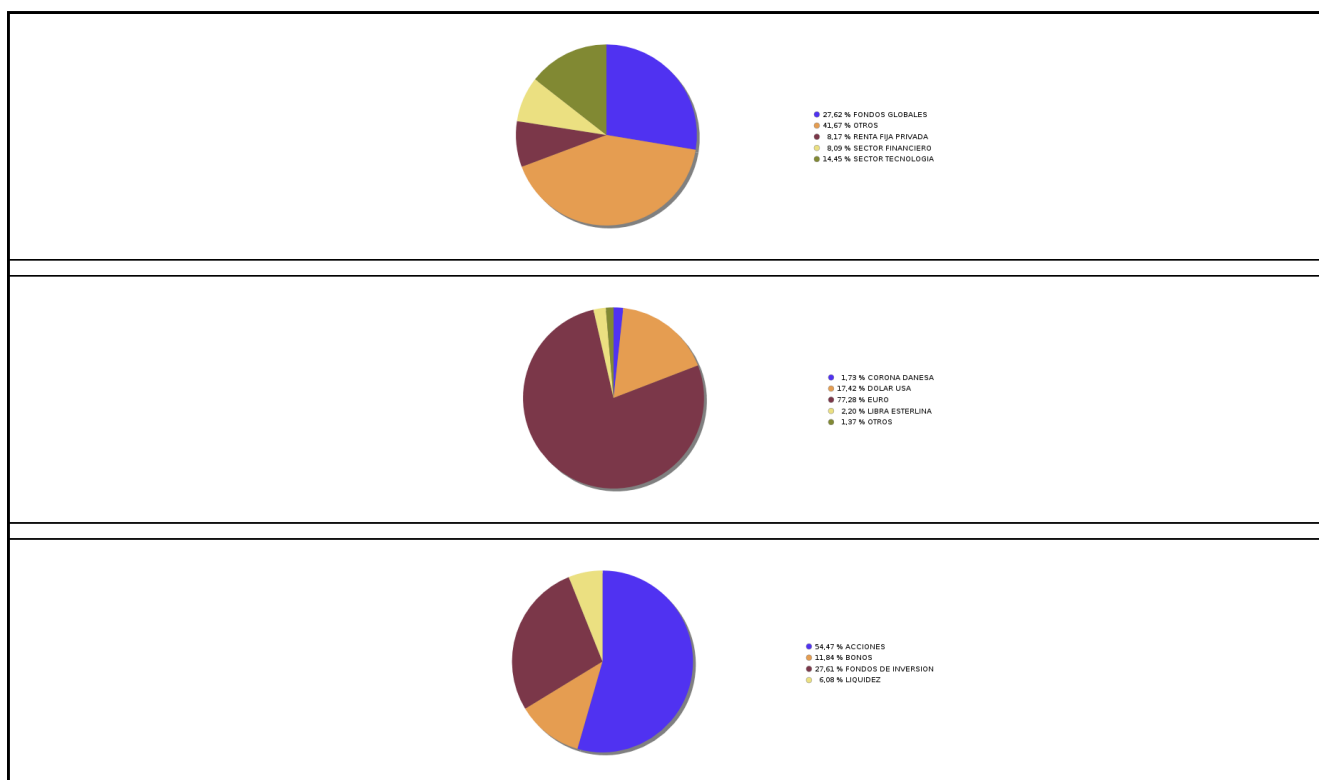
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	500	4,90
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	4,90
TOTAL RV COTIZADA	1.138	10,29	703	6,90
TOTAL RENTA VARIABLE	1.138	10,29	703	6,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.138	10,29	1.203	11,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.294	11,70	1.381	13,54
TOTAL RENTA FIJA	1.294	11,70	1.381	13,54
TOTAL RV COTIZADA	4.861	43,98	4.956	48,60
TOTAL RENTA VARIABLE	4.861	43,98	4.956	48,60
TOTAL IIC	3.041	27,51	2.292	22,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.196	83,20	8.629	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.334	93,49	9.833	96,42

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- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	747	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		747	
TOTAL OBLIGACIONES		747	

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.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 7.177.655,29 euros que supone el 64,93% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 3.002.715,04 euros que supone el 27,16% 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 1.049.336,58 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 78.491,26 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 29.390.000,00 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Una de las claves para entender la evolución de los mercados en el segundo semestre del año se encuentra en los datos de inflación, que han mejorado ostensiblemente y provocan un cambio en la política de comunicación de los bancos centrales. Si nos fijamos en Europa, la inflación general está en el 2,4% y la subyacente en el 3,6%, lejos del 10,6% y 5,7% que fueron las cifras donde hicieron pico en septiembre del 22 y marzo de 23 respectivamente. En Estados Unidos la inflación general ya está en el 3,1% mientras que la subyacente en el 4% (hace un año estaban en el 7,1% y en el 6% respectivamente). Es decir, los precios siguen subiendo, pero lo hacen a un ritmo mucho más controlado, y por eso, los bancos centrales parecen más confiados, y los mercados descuentan que, tras pausar las subidas de tipos en 2023, el año 2024 traerá bajadas de tipos.

Estas expectativas de bajadas de tipos provocan fuertes movimientos en los últimos dos meses del año, provocando un rally de los bonos, que alivia en parte el mal comportamiento que había tenido la renta fija hasta la fecha. De hecho, durante el mes de octubre, el bono a 10 años americano había estado coqueteando con el nivel de tipos del 5% y poniendo en tensión al mercado, que veía como se tensionaba el referente de la renta fija a nivel mundial.

Sin embargo, no solo los bonos de gobierno se comportaron mejor en este último semestre, también el crédito, destacando particularmente los AT1, los llamados CoCos, que suben casi un 10% en el semestre, tras haber sufrido en marzo con la caída de bancos americanos y de Credit Suisse, se normaliza el activo, vuelven los primarios con fuerza y se elimina parte del riesgo idiosincrásico que tenía el activo. Otros segmentos como el High Yield (bonos basura) o la renta fija emergente, también se benefician de alzas por encima del 5% en este segundo semestre del año.

Los datos macroeconómicos de EEUU han seguido mostrando fortaleza, con un crecimiento real del tercer trimestre del 4,90% trimestral anualizado, liderado de nuevo por el consumo, que sigue muy fuerte. El empleo no da muestras de decaimiento, y con una tasa de desempleo del 3,7% mantiene el tipo. Sin embargo, los datos de manufacturas siguen débiles, medidos por las encuestas ISM/PMI, también los leading indicators se mantienen en negativo, durante muchos meses, indicando un crecimiento débil para los próximos meses. Las curvas siguen invertidas, todos ellos premonitorios de un crecimiento más débil, que ya se pronosticaba para 2023, pero que no se ha producido. En 2022 se hablaba de recesión o de hard landing pero nada de ello ha ocurrido en este período.

Y, por tanto, con un crecimiento sano y con expectativas de bajadas de tipos, las bolsas americanas acaban al alza, cerca de máximos históricos, subiendo el S&P 500 poco más de un 7% en este período para acabar el año con un incremento de casi un 25%. Las FANG siguen siendo las que lideran las subidas, acabando con alzas de casi el 100% en el año. Las bolsas europeas, que habían liderado las subidas en el primer semestre, pierden algo de fuelle en el último tirón, aunque terminan con rentabilidades fuertes, cercanas al 20% en el caso del Eurostoxx 50 o del 12,75% en el caso del Stoxx 600. El Ibex 35, fue uno de los mejores del año y repunta un 22,76%.

Sectorialmente sigue el tirón de las empresas tecnológicas con vinculación a la inteligencia artificial, mientras que sectores como salud, eléctricas o consumo estable, más defensivas, apenas se mueven en el período.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha incrementado la ponderación en acciones (+4,63%), cerrando la misma en un 65,69% frente al 61,06% en su inicio. En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se ha operado con bonos de corto/medio plazo, pagares y de operaciones de Repo Deuda Publica a plazo de día; además utilizamos cuenta retribuida.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (35% EURO STOXX 50 NR, 35% IBEX 35 NR, 30% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 25/10/2023, siendo esta del 1,93%.

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

El patrimonio ha aumentado en 1.521.303 euros, cerrando así el semestre en 72,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 8, siendo la cifra final de 498. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,85%, con una volatilidad de 5,05%. 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 -0,54%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 14,93%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,48%; 1,40 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,02 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 3,85% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,29%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,47% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 3,24% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable durante el periodo compramos Caixaabnk, Bankinter, Acciona Renovable y Anglo American; incrementamos en Repsol. Vendimos Adidas, Porsche, Visa, Palo Alto, Caixaabank, Kering y Estee Lauder; reducimos en Novo Nordisk.

En renta fija amortizaron bonos de Teva y Ryanair, Ford y compramos bonos de Ibercaja y Kutxabank vencimientos 25 y 27. Hemos invertido en pagarés a corto plazo renovando estos al vencimiento de compañías como Metrovacesa o Masmovil. La duración media de la cartera es de 3,45 frente a 3,6 años del semestre pasado. Seguimos invirtiendo la tesorería en Repo Deuda a día y mediante cuenta remunerada.

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 3,65%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como en USD.

Continuamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez, además de cuenta retribuida.

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.

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 65,69% y del 17,40% en renta fija.

10 compañías superan el 2% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,84% 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.

Para el conjunto del año 2024 hay cuatro variables que marcarán el devenir de los mercados y que deberíamos tener en cuenta en la toma de decisiones.

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde se espera que afecte con cierto retraso las 10 subidas

consecutivas del BCE en menos de un año y medio, para llevar los tipos de negativo, hasta el umbral del 4,00%/4,50% en Europa o de las 11 subidas de la FED para llevar los tipos al 5,50%. Esto supone una merma de renta disponible para las familias y para las empresas, sobre todo las más endeudadas (incluyendo aquí a los gobiernos de los países desarrollados) que se tendrán que enfrentar a un incremento de sus costes de financiación. En Europa, el crecimiento vuelve a ser exiguo, cercano a 0% en Alemania durante algunos meses, y no parece que vayamos a tener una fuerte expansión económica en el corto plazo. Con unas bajas tasas de desempleo, hasta la fecha parece que el consumo se mantiene fuerte, sobre todo en el sector servicios, por lo que una de las claves a vigilar es que se mantenga dicha fortaleza.

En segundo lugar, la evolución monetaria, ya que actualmente hay puesto en precio muchas bajadas de tipos. Los bancos centrales advirtieron de que los iban a mantener altos durante más tiempo, pero actualmente el mercado especula con bajadas rápidas y profundas. Es posible que el mercado se resienta en los próximos meses porque, o bien no se produzcan las bajadas esperadas, (algún dato de inflación puede decepcionar) o bien se produzcan, pero por los motivos indeseables, que la economía se haya ralentizado mucho más de lo esperado, y que entremos en recesión, algo que obligaría a bajar tipos con mayor agresividad, pero que perjudicaría los resultados empresariales y las cotizaciones bursátiles.

En tercer lugar, los riesgos geopolíticos, no debemos olvidar que tenemos aún una guerra a las puertas de Europa, y el conflicto en Oriente Medio no parece que vaya a finalizar a corto plazo. A esto, le añadimos la constante guerra comercial/tecnológica entre EEUU y China, los costes energéticos y las divisiones en la OPEC+ y, por último, las elecciones americanas del día 5 de noviembre de 2024. Todo ello añade ruido al mercado y podría generar episodios de volatilidad.

Para finalizar, y como cuarto factor, tendremos que seguir la evolución de algunos sectores tecnológicos que se han disparado en estos últimos meses al calor de la inteligencia artificial. Algunas compañías como Nvidia, han subido más de un 200% el año pasado, y tendremos que comprobar que todas las expectativas que hay sobre el sector se cumplan. La tecnología parece que invade todos los aspectos del mercado en los últimos tiempos, pero no sabemos cuáles serán sus efectos a medio y largo plazo, de momento las FANG parecen imbatibles, pero no parece sano su preponderancia en los índices, algo que podría favorecer la gestión activa sobre la gestión pasiva en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO SINGULAR_B 3,150 2023-07-03	EUR	0	0,00	500	4,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	4,90
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	4,90
ES010563003 - Acciones ACCIONA S.A.	EUR	95	0,86	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	86	0,77	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	192	1,74	113	1,10
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	219	1,98	196	1,92
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	175	1,58	150	1,47
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	93	0,84	0	0,00
ES0169501022 - Acciones PHARMA MAR	EUR	189	1,71	140	1,37
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	88	0,80	104	1,02
TOTAL RV COTIZADA		1.138	10,29	703	6,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.138	10,29	703	6,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.138	10,29	1.203	11,80
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	202	1,83	203	1,99
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,188 2024-03-25	EUR	197	1,78	197	1,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		399	3,61	400	3,92
FR0013030129 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,750 2025-12-21	EUR	198	1,79	193	1,89
DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16	EUR	0	0,00	199	1,95
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30	EUR	197	1,78	192	1,88
XS1040105980 - Bonos PHILIPS MORRIS 2,875 2026-03-03	EUR	99	0,89	97	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		493	4,46	681	6,68
DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16	EUR	200	1,81	0	0,00
XS1565699763 - Bonos RYANAIR 1,125 2023-08-15	EUR	0	0,00	99	0,97
XS1611255719 - Bonos BSCH 1,316 2024-05-11	EUR	201	1,82	202	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	3,63	300	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.294	11,70	1.381	13,54
TOTAL RENTA FIJA		1.294	11,70	1.381	13,54
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	151	1,37	134	1,32
SE0000695876 - Acciones ALFA LAVAL AB	SEK	0	0,00	154	1,51
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	225	2,04	195	1,92
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	180	1,63	184	1,80
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	210	1,90	204	2,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	195	1,76	180	1,76
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	138	1,25	75	0,73
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	154	1,40	152	1,49
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	0	0,00	105	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	229	2,07	225	2,20
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	127	1,15	122	1,19
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	154	1,39	138	1,35
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	146	1,32	130	1,27
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	197	1,93
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	0	0,00	165	1,62
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	220	1,99	186	1,82
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	131	1,19	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	208	1,88	190	1,87
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	191	1,72	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	204	2,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	208	1,88	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	78	0,70	100	0,98
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	99	0,90	109	1,07
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	125	1,13	107	1,05
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	209	1,89	188	1,84
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	238	2,16	221	2,16
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	170	1,54	153	1,50
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDINGH AG	CHF	148	1,34	73	0,72
US8552441094 - Acciones STARBUCKS	USD	67	0,61	70	0,69
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	175	1,58	176	1,73
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	209	1,89	179	1,75
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	171	1,54	160	1,56
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	0	0,00	196	1,92
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	162	1,47	159	1,56
US98978V1035 - Acciones ZOEITIS INC	USD	143	1,29	126	1,24
TOTAL RV COTIZADA		4.861	43,98	4.956	48,60
TOTAL RENTA VARIABLE		4.861	43,98	4.956	48,60
FR0013111382 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHUIQUIER	EUR	266	2,41	247	2,43
IE0031080868 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	533	4,82	508	4,98
LU0973529844 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	429	3,88	0	0,00
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	332	3,00	326	3,19
LU0539144625 - Participaciones NORDEA	EUR	433	3,91	205	2,01
LU1226265632 - Participaciones PICTET FIF	EUR	505	4,57	500	4,90
LU0113258742 - Participaciones SCHRODER	EUR	543	4,91	507	4,97
TOTAL IIC		3.041	27,51	2.292	22,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.196	83,20	8.629	84,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.334	93,49	9.833	96,42

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

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.023

Retribución TODOS los empleados

30 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.498.478 euros.17 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 263.528 euros.30 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.785.669 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 630.944 euros.4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 194.000 euros.4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 824.944 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

8 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 340.960 euros.3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 26.728 euros.7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 367.688 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.022

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de 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 tripartido 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 4301,59 eur, 0,04 % del patrimonio al cierre del semestre.