

## FINTECH INCOME, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/05/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 10% 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, 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### 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	0,21	0,08	0,21	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-6,90	-0,41	662,62

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	3.626.430,00	3.638.483,00
Nº de accionistas	201,00	206,00
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	6.564	1,8102	1,6279	2,0174
2023	6.898	1,8958	1,7794	3,1078
2022	9.614	2,7676	1,6064	2,8725
2021	3.918	1,6062	1,5485	2,1614

### 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	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
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)

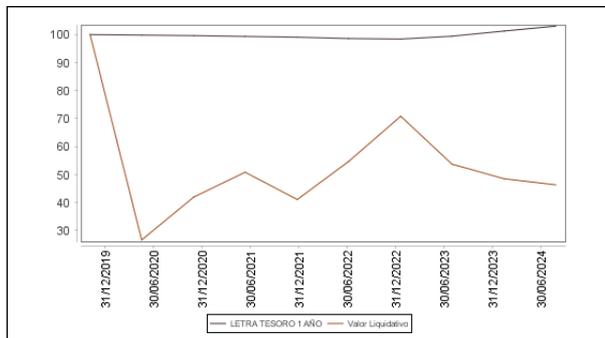
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
-4,52	-1,05	-3,50	-10,13	0,50	-31,50	72,31	-2,16	16,52

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)	0,81	0,41	0,40	0,42	0,61	1,97	2,41	1,99	1,55

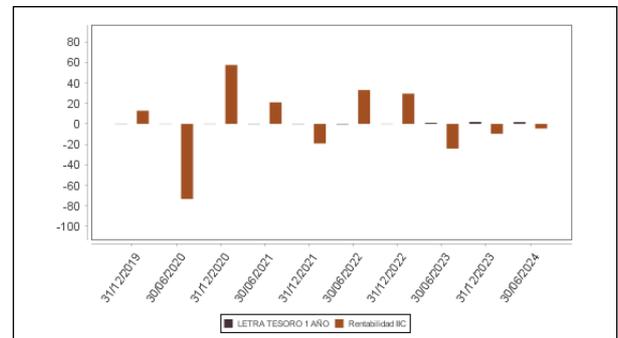
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.968	90,92	6.484	94,00
* Cartera interior	1.929	29,39	1.954	28,33
* Cartera exterior	4.039	61,53	4.530	65,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	318	4,84	77	1,12
(+/-) RESTO	279	4,25	336	4,87
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.564</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.898</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.898	7.229	6.898	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,16	7,52	-0,16	-102,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,79	-10,24	-4,79	-89,76
(+) Rendimientos de gestión	-3,94	-9,11	-3,94	-96,04
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-92,71
+ Dividendos	0,37	0,27	0,37	34,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,30	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,35	3,86	18,35	358,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-12,44	-14,10	-12,44	-14,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,49	0,07	0,49	597,05
± Otros resultados	-10,71	0,47	-10,71	-1.573,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,13	-0,85	-27,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-0,68	-0,67	-4,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,27	-0,08	-72,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-42,15
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,04	-59,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	158,13
+ 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	158,13
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.799</b>	<b>6.898</b>	<b>6.799</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

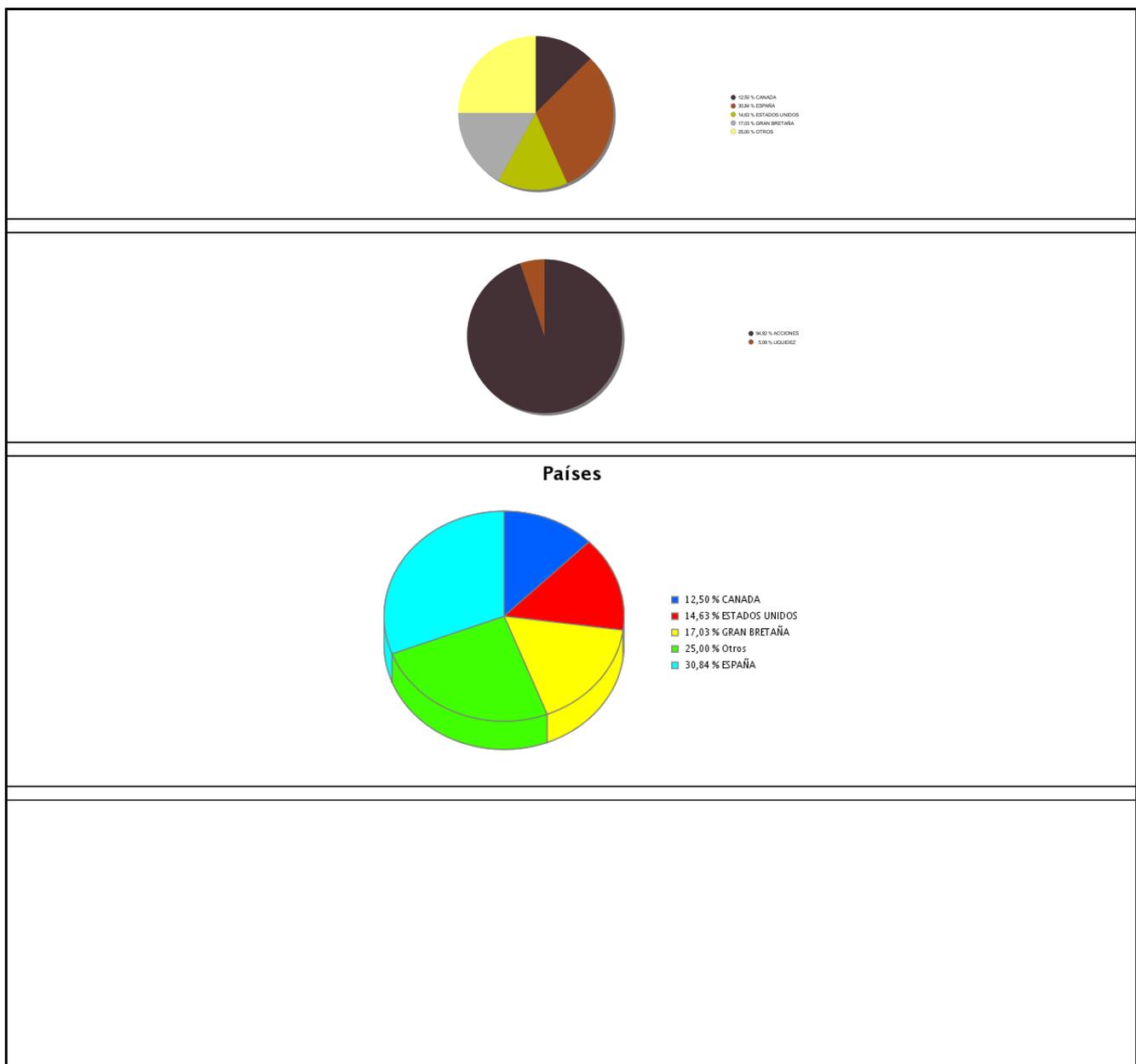
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.554	23,67	1.612	23,37
TOTAL RENTA VARIABLE	1.554	23,67	1.612	23,37
TOTAL IIC	375	5,72	343	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.929	29,39	1.954	28,33
TOTAL RV COTIZADA	4.007	61,04	3.977	57,66
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	530	7,68
TOTAL RENTA VARIABLE	4.007	61,04	4.507	65,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.007	61,04	4.507	65,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.937	90,43	6.461	93,67

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
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	5.640	Cobertura
Total subyacente renta variable		5640	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5640	

### 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	

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 57.516,24 euros, suponiendo un 0,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 65,53 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 556.573,16 euros, suponiendo un 8,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 426,06 euros.

f.) 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 111.150,40 euros, suponiendo un 1,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 501,56 euros.

f.) El importe de las enajenaciones 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 999.416,11 euros, suponiendo un 14,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 449,73 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El balance entre tipos de interés adecuados, crecimiento suficiente e inflación aceptable, maximizando el empleo, es equilibrado y satisfactorio, aunque no perfecto. La inflación cede, pero no hasta el deseado 2%. Debemos aceptar un nuevo contexto inflacionista algo superior del 2,5% en Europa y 3,5% en Estados Unidos. Gracias a la contención de la inflación, se esperaba una bajada de tipos de interés continuadas por parte de los Bancos Centrales. Esta previsión se ha caracterizado por un desempeño de la economía suficientes en Europa (1,5% / 2%) y generosos para la economía americana (superiores a 2%) favoreciendo el pleno empleo de las economías desarrolladas.

Los resultados corporativos son favorables, justificados por los avances de las bolsas en un contexto de tipos de interés a la baja. El factor clave para las valoraciones, son los beneficios y éstos han sido importantes en este primer semestre y se prevé mantendrán a largo plazo en el rango del 3% / 8% en Europa y del 11% / 15% en Estados Unidos. Estos potenciales de revalorización son coherentes con el avance acumulado estimado para el año en términos de beneficios empresariales a lo cual se añade la mejora de las valoraciones derivadas de las bajadas de tipos, aunque sean pocas y lentas.

Las tensiones geopolíticas seguirán centrándose por un lado en las dos guerras en curso (Ucrania e Israel), con las que el mercado continuará conviviendo incómodamente y sobrevivirá a sus indeseables consecuencias. Y, por el otro, las elecciones políticas en Francia, Reino Unido y Estados Unidos.

De cara al futuro, el posible impacto alcista sobre los precios del petróleo de las tensiones geopolíticas podría verse amortiguado, al menos parcialmente, por la movilización de inventarios, el uso de la capacidad excedentaria y la reacción de otros productores, como Estados Unidos. Si bien la producción de petróleo no convencional (shale oil) está aumentando de forma más moderada.

Durante los primeros seis meses del año, el oro ha superado a la mayoría de los principales tipos de activos de inversión, siguiendo la tendencia al alza de 2023. Su precio ha logrado máximos históricos y ha aumentado un 12% desde principios

de año, consolidando su reputación como activo refugio en tiempo de incertidumbre económica.

Las principales bolsas europeas cierran acumulando subidas en torno al 8% en los primeros seis meses del año. Los resultados del primer semestre del año no defraudaron a los inversores ni a nivel europeo ni estadounidense. Ha sido un periodo positivo para las bolsas, cuyo principal catalizador son los resultados empresariales, que permiten compensar un entorno de tipos altos, por más tiempo del inicialmente previsto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La filosofía de gestión de FINTECH se basa en la selección de empresas infravaloradas. El análisis utilizado para la selección de las mismas consiste en estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los directivos que las gestionan. La visión macroeconómica no es importante en este análisis, fundamentalmente porque las predicciones sostenidas en el tiempo son difíciles de conseguir.

El objetivo de gestión es obtener rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Los resultados en nuestras inversiones dependen del éxito de las compañías en las que se invierte y no tanto por la evolución del precio de sus acciones. Éstas pueden presentar una gran volatilidad. Nuestro objetivo no es predecir cuándo el precio de una acción tocará fondo para comprar sino creer en el valor de la empresa real al margen del precio de la acción.

Una estrategia utilizada es invertir en una compañía cíclica, donde el precio por acción cae. En este caso, podemos seguir comprando a precios más bajos dado que esperaremos a que el mercado reconozca su valor. Previamente, se habrá realizado un análisis pormenorizado de sus fundamentales de deuda, caja, ingresos, en resumen, su información financiera.

Los precios deberían consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones. Históricamente cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque el precio de la acción no lo recoja todavía.

Vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía seguras y que nos hagan ser independientes, que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión (principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

No es más que el principio de lo que creemos será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -4,52%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 4,83% hasta 6.564.458,11 euros frente a 6.897.776,15 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 15 pasando de 216 a 201 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -4,52% frente a una rentabilidad de -9,68% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,81% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,95% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -4,52% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 5,6%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Seguimos observando grandes oportunidades en ambos lados, tanto en el de la venta como en el de la compra. El primer semestre de 2024 cerró con ganancias para todos los inversores

y en todos los mercados.

Las principales ventas del ejercicio han sido de las compañías Venator Materials PLC, Cineworld Group, Barrick Gold, Tubacex, Kinross Gold Corp, New Gold, Argoaut Gold, New Gold. Compañías con gran potencial pero que debido a la subida experimentada con respecto a nuestro precio de compra y unido al coste/oportunidad hemos rotado hacia compañías que creemos ver en la actualidad ofrecen un binomio riesgo/rentabilidad más atractiva como Petrofac LTD, Petradiamonds y Reshape. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Resumiendo, confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 84,50%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 19,44%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 883,06 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.119,31 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El potencial alcista del fondo es relevante. A largo plazo se obtiene como resultado de la diferencia entre el valor estimado de cada uno de los activos subyacentes, en base a nuestros modelos internos de valoración, y los precios a los que cotiza cada uno de ellos actualmente en los mercados bursátiles.

En este contexto de crecimiento sostenido e inflación cediendo más lentamente de lo esperado, la Fed no se encuentra presionada para acelerar los movimientos de tipos y por tanto no esperamos que se empiecen a recortar las tasas de interés hasta la parte final del año 2024, donde podría producirse una bajada de 25pb en diciembre. En la última reunión del FOMC (Comité Federal del Mercado Abierto), los miembros del comité apuntan a un único recorte de 25 pb en 2024 y 100 pb adicionales en 2025.

Es cierto que la incertidumbre que rodea al crecimiento, la evolución de tipos y los acontecimientos geopolíticos podrían provocar que la volatilidad se instale de nuevo en los mercados. No obstante, esto podría brindar oportunidades para tomar posiciones a largo plazo basadas en convicciones sólidas.

A pesar de los inconvenientes que supone la política y la geoestrategia, defendemos que el contexto continuará siendo pro-bolsas, pro-riesgos, sin tensiones especiales en las TIR de los bonos (excepto casos singulares con Francia, por la influencia de la política), con el petróleo tendiendo a abaratarse lentamente hacia el rango 80/70\$/b. Y el dólar más bien apreciado (1,04 / 1,06 ?/\$) a medida que se confirme la recurrencia de un crecimiento (PIB) más sólido en Estados Unidos

que en Europa, lo que hará más difíciles las bajadas de tipos por parte de la Fed.

Las guerras se convertirán en conflictos abiertos de intensidad media y de medio / largo plazo, aunque con ocasiones altibajos imprevisibles. El mercado continuará conviviendo incómodamente con ellas, salvo improbables desenlaces destructivos.

La inflación se mantiene en niveles más elevados de los esperado aunque la tendencia inflacionista se espera sea de progresiva moderación, no exenta de altibajos. Ello retrasa las rebajas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Si bien, aunque sea de forma paulatina la inflación tiende a aproximarse a su objetivo, lo que dará lugar a nuevas bajadas de tipos a finales de este año y en 2025.

En cuanto a la renta fija durante este 2024, se ha producido un aplanamiento de las curvas de tipos por el repunte en la TIR de los tramos largo, mientras que los tramos más cortos han consolidado sus rentabilidades.

Observamos que a lo largo del 2024 la reapertura de la productividad China puede originar un tirón de la demanda energética que, al no tener una correspondencia por el lado de la oferta, muchas de nuestras compañías se verán beneficiadas por el impulso del precio del petróleo, nuevamente.

Creemos que dada nuestra fuerte exposición a sectores como energéticos, minería de oro...y sus bajas valoraciones podríamos estar en la antesala de multitud de sorpresas positivas (OPA...) si se produjera un entorno más benigno desde el punto de vista macro.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	281	4,28	282	4,10
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	296	4,51	397	5,75
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	214	3,26	272	3,95
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	455	6,93	357	5,17
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	308	4,69	304	4,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.554</b>	<b>23,67</b>	<b>1.612</b>	<b>23,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.554</b>	<b>23,67</b>	<b>1.612</b>	<b>23,37</b>
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	373	5,68	340	4,93
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	2	0,04	3	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>375</b>	<b>5,72</b>	<b>343</b>	<b>4,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.929</b>	<b>29,39</b>	<b>1.954</b>	<b>28,33</b>
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	CAD	348	5,30	384	5,57
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	142	2,16	121	1,75
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	293	4,46	208	3,02
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	142	2,17	122	1,77
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	451	6,88	304	4,41
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	26	0,39	20	0,29
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	0	0,00	3	0,04
GB00BLFHRK18 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	1	0,02	0	0,00
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	162	2,47	202	2,93
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	426	6,49	320	4,64
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	476	7,25	565	8,19
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	191	2,91	183	2,65
CA04016A1012 - Acciones ARGONAUT GOLD	CAD	0	0,00	299	4,33
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	418	6,06
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	0	0,00	14	0,21
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	1	0,02	22	0,31
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	651	9,91	0	0,00
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	0	0,00	262	3,80
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	207	3,15	0	0,00
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	434	6,61	527	7,64
US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	56	0,85	3	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.007</b>	<b>61,04</b>	<b>3.977</b>	<b>57,66</b>
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	530	7,68
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>530</b>	<b>7,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.007</b>	<b>61,04</b>	<b>4.507</b>	<b>65,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.007</b>	<b>61,04</b>	<b>4.507</b>	<b>65,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.937</b>	<b>90,43</b>	<b>6.461</b>	<b>93,67</b>

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

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

**11. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable
--------------

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

No aplicable