

ALPHA PROTECCION SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositario: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

C/ Goya, 11. Madrid 28001

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: 29/12/2006

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, 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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. 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 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	0,98	0,00	0,98	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,08	-0,10	2,08	-0,33

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	1.915.306,00	1.819.407,00
Nº de accionistas	123,00	113,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.994	7,8284	7,4558	7,9184
2022	13.566	7,4562	7,2517	8,4487
2021	17.293	8,4151	7,9759	8,5004
2020	7.798	8,0769	6,2694	8,2722

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

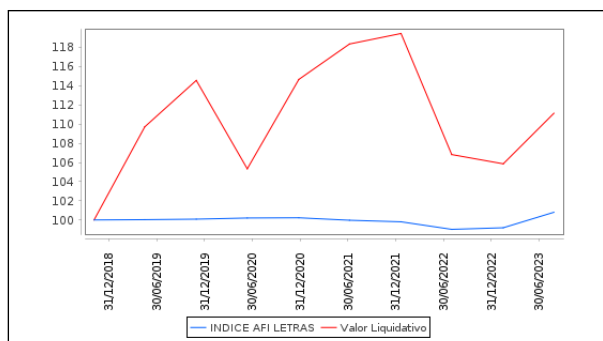
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
4,99	1,46	3,48	2,21	-3,05	-11,39	4,19	0,09	-9,46

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)	1,15	0,56	0,59	0,61	0,61	2,41	2,17	2,26	2,28

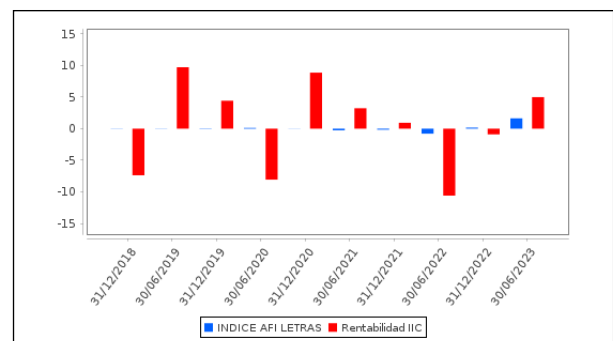
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16.009	106,77	12.642	93,19
* Cartera interior	5.560	37,08	2.875	21,19
* Cartera exterior	10.406	69,40	9.764	71,97
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,29	3	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	386	2,57	894	6,59
(+/-) RESTO	-1.401	-9,34	29	0,21
TOTAL PATRIMONIO	14.994	100,00 %	13.566	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)	13.566	13.726	13.566	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,89	-0,26	4,89	-2.216,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,34	-0,91	4,34	108,71
(+) Rendimientos de gestión	5,22	-0,03	5,22	-34,96
+ Intereses	0,38	0,05	0,38	745,13
+ Dividendos	0,04	0,07	0,04	-33,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	0,03	-0,38	-1.368,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,64	-1,08	0,64	-166,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,00	-0,38	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,81	0,57	4,81	851,55
± Otros resultados	0,11	0,33	0,11	-62,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,88	-0,88	143,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	10,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,62	-0,62	-0,62	11,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	87,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	23,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.994	13.566	14.994	

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

3. Inversiones financieras

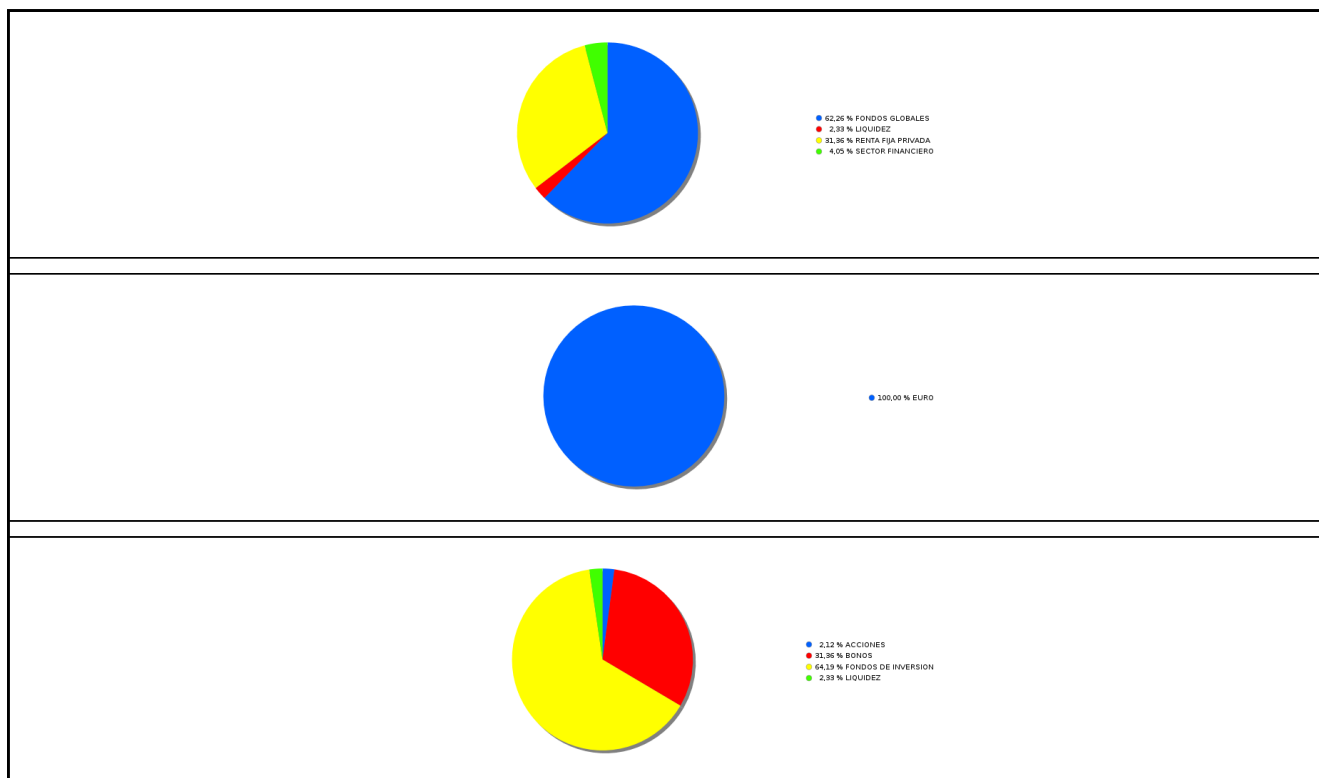
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.552	23,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.552	23,69	0	0,00
TOTAL IIC	1.259	8,40	2.178	16,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	749	5,00	698	5,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.560	37,08	2.875	21,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.546	10,31	342	2,52
TOTAL RENTA FIJA	1.546	10,31	342	2,52
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	917	6,76
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	917	6,76
TOTAL IIC	8.860	59,09	8.505	62,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.406	69,40	9.764	71,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.966	106,48	12.639	93,17

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Alpha Proteccion tiene un contrato de asesoramiento con ICAPITAL AF EAFI S. L por el que abona una comisión del 1.20% sobre el patrimonio. El contrato entró en vigor el 22 de Mayo de 2013.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 9.072.759,99 euros que supone el 60,51% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 5.328,81 euros durante el periodo de referencia, un 0,03 % sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 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%.

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. 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.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 14,993,815 EUR, lo que supone un incremento de 1,427,937 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 123, aumentando en 10 accionistas respecto al periodo anterior.

Durante el primer semestre del año, la volatilidad e incertidumbre con la que cerramos el año continuó en los mercados financieros. La inflación fue, una vez más, la principal protagonista de los mercados con unos bancos centrales utilizando los medios de los que disponen para intentar controlarla. Además, el panorama económico estuvo dominado por la continuidad en el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Esta situación, ha reducido la visibilidad sobre el futuro económico a nivel global generando un panorama de elevada incertidumbre. La renta fija cierra el periodo con ganancias provocadas por las subidas de tipos de los bancos centrales para intentar controlar la inflación. La renta variable ha tenido un comienzo de año muy bueno con unas rentabilidades medias del 15% en Europa y Estados Unidos, potenciados por el buen comportamiento del sector tecnológico y financiero. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4.99%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. La distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV estar en línea con la rentabilidad del benchmark.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.56%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.12%.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO. Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en LA FRANCAISE DES PLACEMENTS (14.06%), ISHARES PLC (8.42%) y ARCANO VALORES (7.06%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 72.48%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS. Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -58,363 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 53.08%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES. A cierre del periodo se han producido los siguientes incumplimientos en la IIC. La liquidez promedio mensual ha sido inferior al límite establecido (Min 1% s/AUM) con un 0.49 % y está en vías de corrección. El coeficiente de activos no aptos para la inversión (máximo de un 10% del patrimonio), se ha excedido siendo un 10.82%. Este exceso se ha producido por una bajada de patrimonio y está en vías de corrección.

Las inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC son: SCHRODERS GAIA CAT BOND EUR HG, ALTAMAR(ACP)SECUNDARIES IV FCR CLASE E, AC ADVANTAGE CREDIT STRATEGIES FIL, ARCANO CAPITAL SOLUTIONS II, FIL, ARCANO CAPITAL X FCR, BALBOA VENTURES FCR CLASE A3, EMBARCADERO PANTHEON CO-INVERSIÓN FCR E. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

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

A fecha del informe la IIC mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: ESPIRITO SANTO, BANCO ESPIRITO SANTO 7.125% 28/11/2023.

La IIC mantiene una inversión del 2.81% del patrimonio en el activo ES0359092055 - CAJAM 2006 2 D 3.154% 22/08/2049, un 3.11% en el activo ES0345671046 - HIPO 10 B 2.717% 24/10/2039, un 1.65% en el activo ES0345671053 - HIPO 10C MTGE 24/10/2039, un 4.41% en el activo ES0345721049 - HIPO-9C 15/07/2038, un 3.29% en el activo ES0339759047 - TDCAM 4 C 2,751 28/09/2045, un 1.94% en el activo ES0377966025 - TDCAM 8 C MTGE 26/02/2049, un 1.75% en el activo ES0377955036 - T_CAM_9B MTGE 28/04/2050, un 2.91% en el activo ES0377955044 - T_CAM_9C 3.218% 28/04/2050 y un 3.33% en el activo ES0347854012 - IMPAS 4 B 2,271% 22/03/2044, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.89% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 1.38%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 40.38% en renta variable, lo que implica una disminución del 16.04% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Alrededor de un 58.99 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. Respecto a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de las cuales Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. es su entidad gestora, distinguimos entre:

Fondos de Inversión: Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. puede ejercer el derecho de asistencia y voto en representación de los fondos de inversión, en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades domiciliadas en Europa (salvo que existan motivos que justifiquen el no ejercicio de tales derechos), tomando en consideración, además, si está previsto el pago de una prima por asistencia.

Sociedades de Inversión SICAV: expresamente en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular Asset Management S.G.I.I.C, S.A. ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en la sociedad Gestora) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

En el último periodo no se ha ejercido el derecho de voto teniendo en cuenta los criterios arriba mencionados.

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. Este gasto se imputará desde el momento en que la modificación en el folleto esté registrada en CNMV.

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 DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0413307150 - Bonos CAIXABANK 1,717 2027-01-25	EUR	503	3,35	0	0,00
ES0359092055 - Bonos BANKIA SAU 0,787 2049-08-22	EUR	419	2,79	0	0,00
ES0345721049 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,743 2038-07-15	EUR	656	4,37	0	0,00
ES0339759047 - Bonos BANCO SABADELL 0,687 2045-09-28	EUR	493	3,29	0	0,00
ES0377966025 - Bonos BANCO SABADELL 0,652 2049-02-26	EUR	290	1,94	0	0,00
ES0377955036 - Bonos BANCO SABADELL 0,577 2050-04-28	EUR	260	1,74	0	0,00
ES0377955044 - Bonos BANCO SABADELL 0,777 2050-04-28	EUR	434	2,89	0	0,00
ES0347854012 - Bonos BSCH 0,567 2044-03-22	EUR	497	3,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.552	23,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.552	23,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.552	23,69	0	0,00
ES0190055014 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	359	2,39	357	2,63
ES0107696132 - Participaciones GESALCALA	EUR	0	0,00	49	0,36
ES0109721011 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	263	1,75	100	0,74
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	908	6,70
ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV	EUR	348	2,32	763	5,62
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	289	1,93	0	0,00
TOTAL IIC		1.259	8,40	2.178	16,05
ES0105782041 - Participaciones ALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGEGR	EUR	217	1,45	168	1,24
ES0109867004 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	210	1,40	205	1,51
ES0168063024 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	228	1,52	254	1,87
ES0180765051 - Participaciones EMBARCADERO PVT EQTY GLB FI/PT	EUR	95	0,63	70	0,52
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		749	5,00	698	5,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.560	37,08	2.875	21,20
XS2102912966 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 1,093 2026-01-14	EUR	337	2,25	342	2,52
XS1657934714 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,618 2027-08-03	EUR	500	3,34	0	0,00
ES0345671046 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,680 2039-10-24	EUR	463	3,09	0	0,00
ES0345671053 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,754 2039-10-24	EUR	245	1,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.546	10,31	342	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.546	10,31	342	2,52
TOTAL RENTA FIJA		1.546	10,31	342	2,52
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	0	0,00	53	0,39
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	0	0,00	165	1,22
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	0	0,00	94	0,69
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL 2	USD	0	0,00	270	1,99
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	67	0,50
KY30744W1070 - Acciones FARFETCH LIMITED	USD	0	0,00	11	0,08
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	179	1,32
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	77	0,56
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	917	6,76
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	917	6,76
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON	EUR	759	5,06	0	0,00
LU1339880095 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	297	1,98	130	0,96
LU1548496964 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	100	0,74
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	0	0,00	767	5,65
LU1864666323 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	184	1,23	0	0,00
LU1988110927 - Participaciones BUY&HOLD GESTION DE ACTIVOS	EUR	765	5,10	733	5,40
IE00BFTW8Z27 - Participaciones CHARLEMAGNE CAPITAL UK LTD	EUR	265	1,77	0	0,00
LU0982201278 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	EUR	465	3,10	0	0,00
IE00BH480X12 - Participaciones ABSOLUTE PARTNERS	EUR	321	2,14	0	0,00
LU0397155978 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	240	1,60	0	0,00
LU0973119604 - Participaciones HENDERSON	EUR	0	0,00	217	1,60
IE00B3VWMM18 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	258	1,90
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	316	2,10	0	0,00
IE00B1TXK627 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	198	1,46
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	537	3,96
IE00BKT6FV49 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	580	3,87	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	683	4,55	0	0,00
HK0000297793 - Participaciones ISHARES PLC	USD	0	0,00	177	1,30
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	543	3,62	268	1,98
LU1678963163 - Participaciones JANUS INV	EUR	232	1,55	0	0,00
IE00BF0M6N54 - Participaciones LEGAL & GENERAL	EUR	0	0,00	175	1,29
IE00BJ7BP033 - Participaciones ABB	EUR	0	0,00	746	5,50
FR0013258654 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	293	2,16
FR0013439890 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	457	3,05	426	3,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1940079145 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	592	3,95	636	4,69
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	762	5,08	0	0,00
LU0533033238 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	206	1,38	242	1,78
LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	191	1,28	252	1,86
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	307	2,05	278	2,05
IE00BKWQ0D84 - Participaciones SPDR FUND	EUR	0	0,00	304	2,24
IE00B4R5BP74 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	444	2,96	711	5,24
LU2145462722 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	192	1,42
LU0248183658 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	460	3,39
LU2123043015 - Participaciones SCHRODER	EUR	251	1,67	0	0,00
IE00BKWQ0C77 - Participaciones SPDR FUND	EUR	0	0,00	260	1,91
LU0403295958 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	0	0,00	95	0,70
ZZ0000004125 - Participaciones ARCANO VALORES	EUR	0	0,00	50	0,37
TOTAL IIC		8.860	59,09	8.505	62,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.406	69,40	9.764	71,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.966	106,48	12.639	93,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - Bonos ESPIRITO SANTO 7.125 2023-11-28	EUR	0	0,00	0	0,00

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 se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.