

BOMBAY INVESTMENT OFFICE, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3142

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

CL. Goya, 11
28001 - Madrid
915158590

Correo Electrónico

info@singularam.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/10/2005

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: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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	1,18	0,67	1,18	1,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	0,07	1,04	-0,08

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	5.519.915,00	3.080.818,00
Nº de accionistas	282,00	281,00
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	38.746	7,0193	6,6365	7,0423
2022	20.445	6,6363	6,2080	6,8227
2021	12.765	6,6539	6,0788	6,6777
2020	6.292	6,0786	4,5502	6,2126

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
5,77	1,99	3,71	6,30	-1,97	-0,26	9,46	-0,37	-5,20

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)	0,22	0,11	0,11	0,12	0,13	0,49	0,56	0,85	0,95

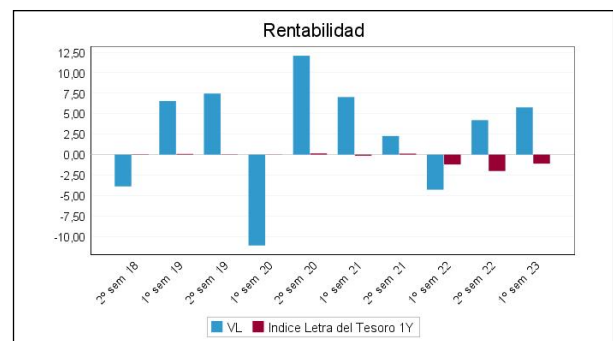
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	29.322	75,68	18.329	89,65
* Cartera interior	10.517	27,14	3.355	16,41
* Cartera exterior	18.580	47,95	14.859	72,68
* Intereses de la cartera de inversión	225	0,58	114	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	952	2,46	1.343	6,57
(+/-) RESTO	8.472	21,87	773	3,78
TOTAL PATRIMONIO	38.746	100,00 %	20.445	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)	20.445	19.403	20.445	
± Compra/ venta de acciones (neto)	61,49	1,13	61,49	7.429,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,59	4,07	4,59	55,91
(+) Rendimientos de gestión	5,17	4,35	5,17	64,29
+ Intereses	1,13	0,76	1,13	106,56
+ Dividendos	0,54	0,47	0,54	60,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,53	0,19	-149,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,11	1,56	2,11	86,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,19	1,81	1,19	-8,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,27	0,07	-65,98
± Otros resultados	-0,06	0,01	-0,06	-684,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,29	-0,58	181,11
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	35,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	35,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,06	-14,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,86
- Otros gastos repercutidos	-0,36	-0,02	-0,36	2.174,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-88,54
+ 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)	38.746	20.445	38.746	

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

3. Inversiones financieras

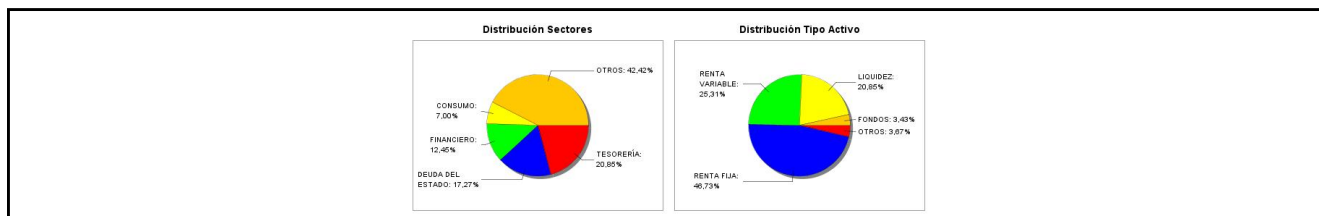
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.258	18,72	1.386	6,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.258	18,72	1.386	6,78
TOTAL RV COTIZADA	2.253	5,81	1.946	9,52
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.253	5,81	1.946	9,52
TOTAL IIC	1.077	2,78	140	0,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.588	27,31	3.472	16,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.849	27,98	6.828	33,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.849	27,98	6.828	33,42
TOTAL RV COTIZADA	7.555	19,46	6.693	32,64
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.555	19,46	6.693	32,64
TOTAL IIC	570	1,47	1.554	7,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.974	48,91	15.076	73,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.562	76,22	18.548	90,65

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
Accs. L'oreal	V/ Opc. CALL Opción Call s/Loreal 440 12/23	264	Inversión
Accs. Volkswagen Ag	V/ Opc. PUT Opción Put s/Volkswagen 110 12/23	275	Inversión
Accs. Hermes Internacional	V/ Opc. CALL Opción Call s/Hermes 2000 12/23	200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	V/ Opc. CALL Opción Call s/LVMH 900 12/23 FP	360	Inversión
Accs. Vinci S.A.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Vinci 100 3/24	300	Inversión
Accs. GSK Plc	V/ Opc. CALL Opción Call s/GSK plc 1500 12/23	262	Inversión
Accs. Berkshire Hathaway Inc-Cl B	V/ Opc. PUT Opción Put s/Berkshire 330 12/23	452	Inversión
Accs. Adidas AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adidas 150 03/24	300	Inversión
Accs. BNP Paribas	V/ Opc. PUT Opción Put s/BNP FP 52 12/23	312	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/PayPal 70 12/23	128	Inversión
Accs. Morgan Stanley Dean Witter & Co \$	V/ Opc. CALL Opción Call s/Morgan Stanley 90 12/23	124	Inversión
Accs. Barrick Gold Corp USD	V/ Opc. PUT Opción Put s/GOLD 15 15/23	274	Inversión
Accs. Airbus Group NV (FR)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Airbus FP 125 08/23	188	Inversión
Accs. SAP AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/SAP 120 08/23	180	Inversión
Accs. Tesla Motors Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Tesla 200 09/23	93	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Alibaba 80 09/23	112	Inversión
Accs. Microsoft Corp. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Microsoft 300 12/23	280	Inversión
Accs. Apple Computer Inc. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put/Apple 170 12/23	238	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Amazon 120 09/23	224	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Tesla Motors Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Tesla 200 12/23	93	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	2.384	Inversión
Accs. INDITEX	V/ Opc. PUT Opción Put s/Inditex 30 12/23	309	Inversión
Accs. Baidu Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Baidu 120 09/23	112	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. PUT Opción Put s/ASML 550 06/24	330	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 110 12/23	255	Inversión
Accs. Wal-Mart Stores PLC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Walmart 140 12/23	260	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 650 12/23	390	Inversión
Accs. Bayer AG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Bayer 46 12/23	368	Inversión
Accs. Nokia OYJ	V/ Opc. PUT Opción Put s/Nokia 4 09/23	240	Inversión
Accs. Petroleo Brasileiro ADR	V/ Opc. CALL Opción Call s/Petrobras 12 10/23	57	Inversión
Accs. Bankinter SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Bankinter 5 03/24	500	Inversión
Accs. Telefónica de España (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Telefonica 4 03/24	280	Inversión
Accs. SHELL PLC EUR	V/ Opc. PUT Opción Put s/SHELL 26 12/23	390	Inversión
Accs. BP Amoco (GBP)	V/ Opc. PUT Opción Put s/BP 480 12/23	270	Inversión
Accs. Barclays PLC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Barclays 150 09/23	253	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. BBVA	V/ Opc. PUT Opción Put s/BBVA 5,5 12/23	275	Inversión
Accs. Banco Santander (sp)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Santander 3.8 12/23 GR	271	Inversión
Accs. Deutsche Bank AG-REG	V/ Opc. PUT Opción Put s/Deutsche Bank 10 09/23	300	Inversión
Accs. Unibail Group Stapled	V/ Opc. PUT Opción Put s/Unibail-Rodam NA 46 09/23	230	Inversión
Accs. Repsol (sp)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Repsol 12/23 12	300	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4500 09/23	1.350	Inversión
Accs. Iberdrola S. A.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Iberdrola 11 09/23	165	Inversión
Total subyacente renta variable		13948	
TOTAL OBLIGACIONES		13948	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X

	SI	NO
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

Un accionista mantiene una posición del 78,39%.

La SICAV Bombay solicita autorización previa el 09 de marzo de 2023 para la compra de 100.000 euros del fondo de inversión libre ALMA V. Esta operación es vinculada, dado que la entidad gestora de este FIL es Singular Asset Management SGIIC, S.A. Se han valorado otras alternativas de inversión sobre la misma tipología de producto, sin embargo, estas muestran un perfil de riesgo más elevado que no encaja con la filosofía de inversión de la SICAV. La operación se realiza en condiciones iguales a las de mercado.

La SICAV Bombay solicita autorización previa el 27 de marzo de 2023 para la compra de 26.999,66226 participaciones del fondo EQMC FIL con ISIN ES0131236053. Estas participaciones se adquieren por contrato de compraventa privado entre el accionista mayoritario de la SICAV y Bombay SICAV.

Esta compraventa ha sido previamente aprobada por el Consejo de Administración de la SICAV Bombay el 14 de marzo de 2023.

La compraventa se realiza en condiciones iguales a las de mercado (NAV oficial de fin de mes de marzo), aprovechando de esa manera la oportunidad que supone esta inversión, evitando tener que cumplir con el plazo de preavisos para los reembolsos (90 días) establecidos en el folleto del activo adquirido.

Durante el periodo se han efectuado 67 operaciones de renta variable cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 4.244 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,008% sobre el patrimonio medio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado 39 operaciones de compraventa de divisas cuya contrapartida ha sido el depositario por un total de 4.074 miles de euros.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

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

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

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

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

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

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

En materia de política monetaria, la reunión de la Fed del mes de mayo se saldó con una subida de tipos de 25pb (tras otras dos subidas de 25pb en febrero y marzo) que situó el tipo de referencia en el 5-5.25%. En la reunión de junio, sin embargo, mantuvo la referencia de la reunión anterior confirmando la esperada pausa en cuanto a subidas de tipos, aunque no descartó la posibilidad de futuras subidas a lo largo del año. Por su parte, el BCE subió 25pb en cada una de las reuniones de mayo y junio (tras otras dos subidas de 50pb en febrero y marzo), fijando el tipo de referencia en el 4%. En la medida en que los datos de inflación general siguen relajándose progresivamente tanto en Europa como en EE.UU., aunque no tanto en los datos core o subyacente, es probable que los bancos centrales sean más cautos a la hora de tomar decisiones más agresivas en materia de política monetaria. Más aún cuando todavía tienen que empezar a notarse de forma más clara en la economía las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento. Baste recordar que hace exactamente 12 meses los tipos de referencia en EE.UU. se encontraban apenas en el 1%.

TENSIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

El mes de marzo fue especialmente volátil por lo acontecido en el sistema bancario, tanto el estadounidense como el europeo. Por un lado, la Fed se vio obligada a intervenir tres bancos regionales, el más notable Silicon Valley Bank, debido a la fuga de depósitos que estaban sufriendo, la cual se vio alimentada por las pérdidas sufridas en sus carteras de bonos. Si bien el nivel del problema no es sintomático del sistema, sí lo es su naturaleza: el riesgo de duración que han acumulado los bancos reinvertiendo los depósitos de clientes, de baja duración, en bonos de larga duración. Las pérdidas

generadas en las carteras de bonos como resultado del desplazamiento al alza de la curva de tipos estadounidense, fruto de las subidas de tipos de la Fed, generó una desconfianza que se tradujo en salida de depósitos, que a su vez generó ventas adicionales de bonos con pérdidas, acrecentando el problema. La crisis de Silicon Valley Bank contagió a otros bancos, lo cual forzó la intervención de la Fed para la resolución favorable de la crisis con la normalización y recuperación de los mercados.

En Europa se gestaba otra crisis bancaria de distinta naturaleza, la pérdida de confianza en Credit Suisse como consecuencia de los problemas y pérdidas resultantes de una inadecuada gestión. La crisis se resolvió favorablemente con la compra de Credit Suisse por UBS, auspiciada por el Banco Central Suizo, si bien a un precio que supuso elevadas pérdidas para los accionistas y pérdidas de todo el capital en los bonos AT1, lo cual desestabilizó el mercado europeo de bonos bancarios AT1 que, tras la resolución favorable de la crisis de Credit Suisse, tan solo se ha recuperado parcialmente.

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

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre de semestre BOMBAY SICAV mantenía un posicionamiento cercano al 28% en activos de renta variable, sensiblemente por debajo de su media histórica. BOMBAY SICAV incrementó respecto al trimestre anterior su exposición a la renta fija hasta el 45%. La liquidez real, excluyendo garantías por operaciones en derivados, se mantenía estable cerca del 5%.

c) Índice de referencia

La sociedad no tiene ningún índice de referencia. Obtuvo una rentabilidad en el semestre de 5,77%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 1,11%.

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

A 30 de junio de 2023 el patrimonio de la sociedad ascendía a 38,75 millones de euros con un total de 282 accionistas.

La rentabilidad de la sociedad en el semestre ha sido de 5,77%. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por la sociedad se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,22% sobre el

patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores. La ratio de los gastos directos soportados por la sociedad ha sido de un 0,21% y de los gastos indirectos ha sido de un 0,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Renta Variable

Durante el primer semestre de 2023 BOMBAY SICAV adquirió los siguientes títulos de renta variable:

Accs. GSK Plc

Accs. Alphabet Inc-CI A

Accs. Corporacion Mapfre

Accs. Petroleo Brasileiro ADR

Accs. Lxi Reit Plc

Accs. Anglo American PLC

Accs. Morgan Stanley Dean Witter & Co \$

Accs. Vallourec

Accs. PayPal Hld INC

Accs. Renewi PLC

Accs. L'oreal

Accs. Louis Vuitton (LVMH)

Accs. CAP Gemini SA

Accs. Pfizer Inc. (USD)

Accs. Walt Disney Company (USD)

Accs. Empresa Nac Electricidad (Endesa)

Accs. Fairfax India HO-SUB

Accs. SR Teleperformance

Accs. Nestle SA

Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B

Accs. Qualcomm Inc. (USD)

Accs. Hermes Internacional

Accs. Dufry Group

Accs. GRUPO ECOENER SA

Accs. Henkel KGAA - Vorzug (HEN3 GY)

Accs. EUROAPI SASU

Accs. Koninklijke DSM NV New

Accs. Qualcomm Inc. (USD)

Accs. Tesla Motors Inc

Accs. Swatch Group AG-B

Accs. International Consolidated Airline

Accs. Apple Computer Inc. (USD)

Accs. Embracer Group

Accs. Autoliv Inc

Accs. Citigroup Inc.

Accs. Louis Vuitton (LVMH)

Accs. Johnson&Johnson

Accs. Microsoft Corp. (USD)

Renta Fija

Durante el tercer trimestre BOMBAY SICAV adquirió los siguientes títulos de renta fija:

Obgs. BANCO DE SABADELL SA 9.375%

Obgs. CaixaBank 5.25% Perp

Obgs. DEUTSCHE BANK AG 5.375%

Obgs. HSBC HOLDINGS PLC 6.364%
Obgs. GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.375%
Obgs. EURONET WORLD INC 1.375% 22/02/26
Obgs. EASYJET FINCO BV 1.875%
Obgs. RCI BANQUE SA 4.625
Obgs. BUONI POLIENNALI DEL TES 0.95 06/3
Obgs. DEUTSCHE BANK AG 6.75%
Obgs. BANKINTER SA 7.375%
Obgs. CREDIT AGRICOLE SA 7.25
Obgs. BUONI POLIENNALI DEL TES 4.4%
Obgs. Deut Pfandbriefbank AG 4,6 02/27
Obgs. AIR FRANCE-KLM 3.875
Obgs. EASYJET FINCO BV 1.875%
Obgs. MBANK SA 0.966%
Obgs. RCI BANQUE SA 4.625
Obgs. GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.375%
Obgs. NH HOTEL GROUP SA 4.0
Obgs. Renault 1,125% 10/27
Obgs. TEVA PHARM FNC NL II 3.75
Obgs. VITERRA FINANCE BV 0.375%
Obgs. NIBC BANK NV 0.25
Obgs. DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0.25
Obgs. EURONET WORLD INC 1.375% 22/02/26
Obgs. Syngenta Finance Nv 1,25% 10/09/27
Obgs. BUONI POLIENNALI 0,95 1/12/31
Obgs. BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8.375

Fondos Alternativos y estructuras

Durante el periodo se adquirieron participaciones en los fondos

EQMC FIL Class B1

ALMA V FIL

Divisas

Diversificación por divisas

EUR 84,59%

USD 6,72%

GBP 7,30%

CHF 0,53%

AUD 0,46%

HKD 0,38%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

A cierre del primer semestre BOMBAY SICAV gestionaba activamente una cartera de opciones sobre acciones globales.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un 1,19% sobre el patrimonio medio del semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio la IIC posee los siguientes activos que se engloban dentro del artículo 48.1.j del RD 83/2015:

- Ac. Kruger Selección, SICAV (ES0156942031)

- EQMC, FIL (ES0131236053)
- ALMA V, FIL (ES0108385008)
- Quadriga RHO Multi-Strategy, SIF ((LU1610886332)

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el primer semestre supuso un 28,76% sobre el patrimonio medio del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2023 es de 292.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por BOMBAY INVESTMENT OFFICE, SICAV, S.A. en el primer semestre de 2023 ha sido de 3.595 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,64 2024-02-09	EUR	733	1,89	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2024-02-09	EUR	1.956	5,05	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,12 2024-02-09	EUR	967	2,49	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2023-07-07	EUR	800	2,06	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]3,05 2023-07-07	EUR	1.596	4,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.051	15,61	0	0,00
ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2049-09-14	EUR	270	0,70	279	1,37
ES02136790F4 - BONO BANKINTER SA 1,25 2032-12-23	EUR	164	0,42	159	0,78
ES0813211010 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29	EUR	773	1,99	777	3,80
ES0840609012 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	171	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.207	3,11	1.386	6,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.258	18,72	1.386	6,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.258	18,72	1.386	6,78
ES0605687005 - DERECHOS ENERGY SOLAR TECH SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH SA	EUR	47	0,12	0	0,00
ES0105227013 - ACCIONES Asturiana de Laminad	EUR	6	0,02	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	51	0,13	0	0,00
NL0015000M91 - ACCIONES Wallbox NV	USD	23	0,06	23	0,11
ES0105521001 - ACCIONES Arche Lantche Elka	EUR	81	0,21	82	0,40
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	103	0,27	79	0,38
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ	EUR	15	0,04	20	0,10
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	95	0,24	41	0,20
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	22	0,06	21	0,10
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	55	0,14	60	0,29
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	16	0,04	19	0,09
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	12	0,03	11	0,05
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	17	0,04	16	0,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	256	1,25
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	189	0,49	24	0,12
ES0129743318 - ACCIONES IELECNOR	EUR	78	0,20	64	0,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	179	0,46	164	0,80
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	113	0,29	125	0,61
ES0116494016 - ACCIONES Accs. Montebalito SA	EUR	16	0,04	16	0,08
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	61	0,16	58	0,28
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	4	0,01	214	1,05
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	24	0,06	9	0,04
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	53	0,14	44	0,22
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	40	0,10	37	0,18
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	35	0,09	37	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	260	0,67	16	0,08
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	242	0,62	200	0,98
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	93	0,24	90	0,44
ES0166300212 - ACCIONES Nicolás Correa	EUR	105	0,27	86	0,42
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	196	0,51	115	0,56
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	11	0,03	14	0,07
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	10	0,03	10	0,05
TOTAL RV COTIZADA		2.253	5,81	1.946	9,52
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.253	5,81	1.946	9,52
ES0175902016 - PARTICIPACIONES SIGMA INTER.FI	EUR	49	0,13	0	0,00
ES0108385008 - PARTICIPACIONES ALMA V, FIL	EUR	102	0,26	0	0,00
ES0162917001 - PARTICIPACIONES Millennial Fund	EUR	93	0,24	85	0,42
ES0156942031 - PARTICIPACIONES KRUGER SEL. SICAV	EUR	3	0,01	3	0,02
ES0175902008 - PARTICIPACIONES SIGMA INTER.FI	EUR	0	0,00	51	0,25
ES0131236053 - PARTICIPACIONES EQMC, FIL	EUR	830	2,14	0	0,00
TOTAL IIC		1.077	2,78	140	0,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.588	27,31	3.472	16,99
NO0010786288 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 1,75 2027-02-17	NOK	157	0,40	179	0,88
GB0004893086 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,25 2032-06-07	GBP	357	0,92	360	1,76
IT0005454050 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,48 2024-01-30	EUR	0	0,00	288	1,41
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	848	2,19	1.010	4,94
AU3TB0000135 - RENTA FIJA Gobierno Australia 4,75 2027-04-21	AUD	127	0,33	134	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.490	3,84	1.972	9,65
IT0005454050 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,33 2024-01-30	EUR	533	1,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		533	1,38	0	0,00
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,38 2028-06-21	EUR	199	0,51	0	0,00
DE000DL19WG7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 6,75 2049-04-30	EUR	161	0,42	0	0,00
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	1.134	2,93	0	0,00
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-13	EUR	299	0,77	0	0,00
XS2149207354 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,38 2025-03-27	EUR	299	0,77	0	0,00
XS2553547444 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,36 2032-11-16	EUR	204	0,53	0	0,00
XS2471862040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 9,38 2028-07-18	EUR	193	0,50	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11	EUR	298	0,77	0	0,00
FR001400F067 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,25 2048-12-23	EUR	397	1,03	0	0,00
XS2388876232 - BONO MBANK SA 0,97 2027-09-21	EUR	150	0,39	75	0,37
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	257	0,66	79	0,39
XS1951313763 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN 2,13 2027-02-12	EUR	91	0,23	89	0,44
XS2384734542 - BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	164	0,42	83	0,41
DE000A370X22 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,25 2025-10-27	EUR	174	0,45	86	0,42
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	0	0,00	177	0,87
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	397	1,03	397	1,94
XS2389688107 - BONO VITERRA FINANCE BV 0,38 2025-09-24	EUR	178	0,46	88	0,43
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-05-22	EUR	265	0,68	87	0,43
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,75 2025-07-22	EUR	89	0,23	88	0,43
XS2480543102 - BONO CREDIT SUISSE AG LONJ 2,13 2024-05-31	EUR	0	0,00	94	0,46
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 1,00 2027-09-15	EUR	167	0,43	164	0,80
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30	EUR	83	0,21	80	0,39
XS2450068379 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2026-10-06	GBP	420	1,08	417	2,04
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-07-01	EUR	184	0,47	88	0,43
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROU SA 4,00 2026-07-02	EUR	189	0,49	91	0,44
XS2406607098 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 3,75 2027-05-09	EUR	267	0,69	170	0,83
XS2247936342 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,63 2030-10-22	EUR	160	0,41	158	0,77
XS1567439689 - RENTA FIJA BNQ Central Tunisia 5,63 2024-02-17	EUR	0	0,00	80	0,39
XS1801788305 - RENTA FIJA Coty INC 4,75 2026-04-15	EUR	98	0,25	94	0,46
XS1684385591 - RENTA FIJA Softbi 4,00 2029-09-19	EUR	162	0,42	149	0,73
DE000A2DASM5 - RENTA FIJA Deutsche Pfandbrief 4,60 2027-02-22	EUR	235	0,61	167	0,82
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	244	0,63	156	0,76
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	195	0,96
XS1199954691 - RENTA FIJA Syngenta Finance Nv 1,25 2027-09-10	EUR	172	0,44	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	281	0,72	280	1,37
XS1172951508 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,75 2027-04-21	EUR	148	0,38	149	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.758	20,01	3.781	18,51
DE000A3MP4S3 - BONO VONOVIA SE 1,77 2023-09-01	EUR	195	0,50	194	0,95
XS1567439689 - RENTA FIJA BNQ Central Tunisia 5,63 2024-02-17	EUR	84	0,22	0	0,00
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	195	0,50	0	0,00
PTTAPBOM007 - RENTA FIJA TAP SA 2023-06-23	EUR	0	0,00	195	0,95
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	0	0,00	94	0,46
XS1489184900 - RENTA FIJA Glencore Finance 1,88 2023-09-13	EUR	594	1,53	592	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.068	2,75	1.075	5,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.849	27,98	6.828	33,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.849	27,98	6.828	33,42
IT0005340051 - ACCIONES Sciuker Frames SpA	EUR	32	0,08	0	0,00
DE000TUAG505 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	105	0,27	0	0,00
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES Kistos Holdings PLC	GBP	51	0,13	91	0,44
US74982T1034 - ACCIONES RXO Inc	USD	3	0,01	2	0,01
CA83307B1013 - ACCIONES SNDL Inc	USD	1	0,00	2	0,01
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	243	0,63	0	0,00
BMG2415A1137 - ACCIONES Cool Co Ltd	NOK	99	0,26	87	0,42
GB0061284906 - ACCIONES Zimplats Holdings Lt	AUD	39	0,10	45	0,22
MHY2294C1075 - ACCIONES Eneti Inc	USD	0	0,00	61	0,30
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	3	0,01	3	0,01
US48251K1007 - ACCIONES KKR Real Estate Fina	USD	84	0,22	98	0,48
US76954A1034 - ACCIONES Rivian Automotive In	USD	3	0,01	3	0,02
US7616241052 - ACCIONES REX American Resourc	USD	34	0,09	31	0,15
GB00BYZJ7G42 - ACCIONES Harworth Group Plc	GBP	41	0,10	24	0,12
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	55	0,14	59	0,29
US0162301040 - ACCIONES Alico Inc	USD	12	0,03	11	0,05
NL0015000F41 - ACCIONES Lilium N.V	USD	32	0,08	11	0,05
US1010441053 - ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	USD	43	0,11	37	0,18
US36262G1013 - ACCIONES Gxo Logistics Inc.	USD	17	0,04	12	0,06
GB00BNR4T868 - ACCIONES Renewi Plc	GBP	69	0,18	0	0,00
MHY1968P1218 - ACCIONES Danaos Corp	USD	61	0,16	15	0,07
GG00BPFJTF46 - PARTICIPACIONES Pershing Square Hold	GBP	398	1,03	395	1,93
GB00BYQ46T41 - ACCIONES Lxi Reit Plc	GBP	301	0,78	0	0,00
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	0	0,00	90	0,44
DK0061539921 - ACCIONES Vestas Wind Systems	DKK	37	0,09	41	0,20
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	25	0,06	29	0,14
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	24	0,06	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	328	1,60
US5132721045 - ACCIONES Lamb Weston Holdings	USD	53	0,14	42	0,20
US45781M1018 - ACCIONES JPMorgan China A SH	USD	58	0,15	50	0,24
FR0013506730 - ACCIONES Vallourec	EUR	108	0,28	0	0,00
IT0005359192 - ACCIONES Illimity Bank Spa	EUR	95	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	52	0,13	42	0,21
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	9	0,02	9	0,04
FR0000125486 - ACCIONES Vinci SA	EUR	0	0,00	187	0,91
GB00B196F554 - ACCIONES Avation Plc	GBP	86	0,22	66	0,32
DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG	EUR	0	0,00	54	0,26
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	56	0,14	56	0,27
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	50	0,13	61	0,30
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	79	0,20	90	0,44
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	87	0,22	101	0,49
IT0001206769 - ACCIONES Sol SPA	EUR	20	0,05	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	207	0,54	225	1,10
IL0011284465 - ACCIONES Plus500 LTD	GBP	34	0,09	0	0,00
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investment	HKD	15	0,04	15	0,07
KYG6382M1096 - ACCIONES Nagacorp LTD	HKD	46	0,12	77	0,38
CA3038971022 - ACCIONES Farifax India Holdin	USD	128	0,33	46	0,22
US9837931008 - ACCIONES XPO Logistic Inc	USD	8	0,02	5	0,02
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	122	0,32	0	0,00
US3846371041 - ACCIONES Graham Holdings	USD	13	0,03	14	0,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	398	1,03	302	1,48
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	24	0,06	10	0,05
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	USD	31	0,08	31	0,15
DE000TUAG000 - ACCIONES Accs. TUI Travel PLC	EUR	0	0,00	47	0,23
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	105	0,27	45	0,22
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	89	0,23	68	0,33
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	42	0,21
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	106	0,27	21	0,10
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard	USD	77	0,20	72	0,35
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3i GROUP ORD	GBP	51	0,13	34	0,17
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	178	0,46	127	0,62
CH0023405456 - ACCIONES Dufry Group	CHF	50	0,13	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	0	0,00	53	0,26
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	31	0,08	29	0,14
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	160	0,78
US8923313071 - ACCIONES Toyota Motor Corp	USD	44	0,11	38	0,19
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	110	0,28	43	0,21
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	263	0,68	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	199	0,51	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	0	0,00	128	0,63
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro	USD	66	0,17	51	0,25
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	56	0,14	60	0,29
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	147	0,38	38	0,18
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	63	0,16	0	0,00
IT0001469383 - ACCIONES Arnoldo Mondadori	EUR	60	0,16	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	68	0,33
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	62	0,16	22	0,11
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	101	0,26	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	63	0,16	123	0,60
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	21	0,05	14	0,07
DE0006969603 - ACCIONES Puma AG	EUR	28	0,07	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	266	1,30
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	247	0,64	201	0,98
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	40	0,10	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	46	0,12	0	0,00
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	59	0,15	32	0,16
NL000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	103	0,27	70	0,34
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	29	0,07	33	0,16
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	69	0,18	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	79	0,20	31	0,15
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	65	0,17	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	60	0,15	39	0,19
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	117	0,30	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	67	0,17	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	289	1,41
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	256	0,66	267	1,31
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	37	0,10	31	0,15
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	301	1,47
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	268	1,31
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	87	0,22	0	0,00
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	254	0,66	256	1,25
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	345	0,89	340	1,66
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	34	0,09	25	0,12
TOTAL RV COTIZADA		7.555	19,46	6.693	32,64
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		7.555	19,46	6.693	32,64
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	0	0,00	244	1,19
LU1610886332 - PARTICIPACIONES Quadriga Funds SCA S	EUR	129	0,33	122	0,60
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	239	1,17
LU0823415285 - PARTICIPACIONES BNP Energy TransitiC	EUR	118	0,31	112	0,55
DE000A1EK0G3 - PARTICIPACIONES DB Physical Gold	EUR	88	0,23	0	0,00
IE00BFZ4RW27 - PARTICIPACIONES Lazard Rathmore Alt	EUR	0	0,00	97	0,47
IE00BDRKT177 - PARTICIPACIONES MAN GLG Inv VI-Innov	EUR	0	0,00	84	0,41
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	0	0,00	249	1,22
US9229087443 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	USD	182	0,47	184	0,90
GB00B15KXQ89 - PARTICIPACIONES ETF Securities Ltd.	EUR	52	0,13	53	0,26
DE000A1EK0G3 - PARTICIPACIONES DB Physical Gold	EUR	0	0,00	170	0,83
TOTAL IIC		570	1,47	1.554	7,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.974	48,91	15.076	73,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.562	76,22	18.548	90,65

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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