

**HORIDA, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 1828

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.alantrawealthmanagement.com](http://www.alantrawealthmanagement.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/ Fortuny, 6 1ª planta 28010 Madrid

**Correo Electrónico**[gestion@alantrawm.com](mailto:gestion@alantrawm.com)

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

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 14/07/2001

**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: 6, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. No existirá una estructura rígida ya que la vocación de la Sociedad no es

limitar su capacidad de actuación a los efectos de conseguir la mayor rentabilidad posible.

Por tanto la distribución de la inversión entre los Mercados de Renta Fija, Renta Variable, y Monetario no estará predeterminada de antemano, oscilando en función de la evolución de los mismos, por lo que la totalidad del activo puede estar íntegramente invertido tanto en Mercados de Renta Fija, de Renta Variable, como Monetario, tanto nacionales como internacionales. Cabe destacar como objetivo primordial de la Sociedad el alcanzar el máximo derentabilidad posible, aprovechando las oportunidades que presentan los Mercados Financieros en cada momento.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación    EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	9.410.658,00	9.309.909,00
Nº de accionistas	109,00	106,00
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	18.846	2,0026	1,8052	2,0087
2022	15.465	1,6941	1,5493	1,9059
2021	16.900	1,8737	1,6184	1,8952
2020	14.026	1,6341	1,2893	1,8076

### 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	0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

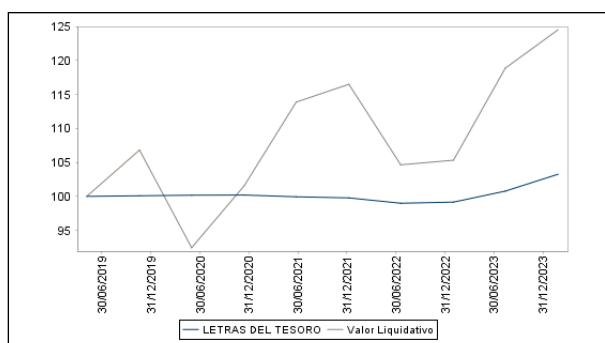
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
18,21	5,35	-0,57	3,21	9,35	-9,59	14,67	-4,89	-12,81

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)	1,18	0,30	0,30	0,29	0,29	1,26	1,23	1,11	1,05

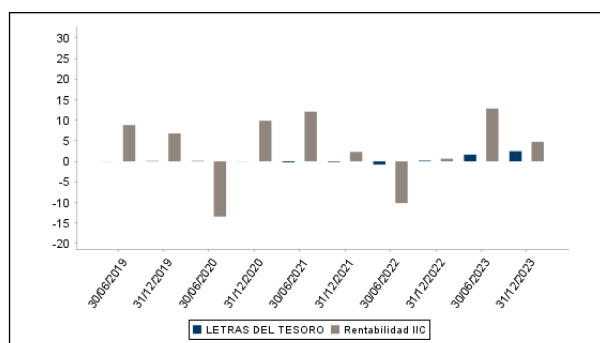
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.804	94,47	17.266	97,01
* Cartera interior	10.035	53,25	9.858	55,39
* Cartera exterior	7.762	41,19	7.405	41,60
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,03	3	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	997	5,29	438	2,46
(+/-) RESTO	45	0,24	96	0,54
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.846</b>	<b>100,00 %</b>	<b>17.799</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.799	15.465	15.465	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,14	1,91	3,04	-38,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,75	11,58	16,22	-756,89
(+) Rendimientos de gestión	5,35	12,19	17,44	-755,01
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	21,12
+ Dividendos	1,07	1,87	2,93	-41,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,05	0,07	-327,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,74	8,56	11,22	-67,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,41	1,78	3,18	-18,48
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-214,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-106,64
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-1,22	-1,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-0,42	-0,85	4,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,09	0,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	14,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,15	-26,33
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.846</b>	<b>17.799</b>	<b>18.846</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

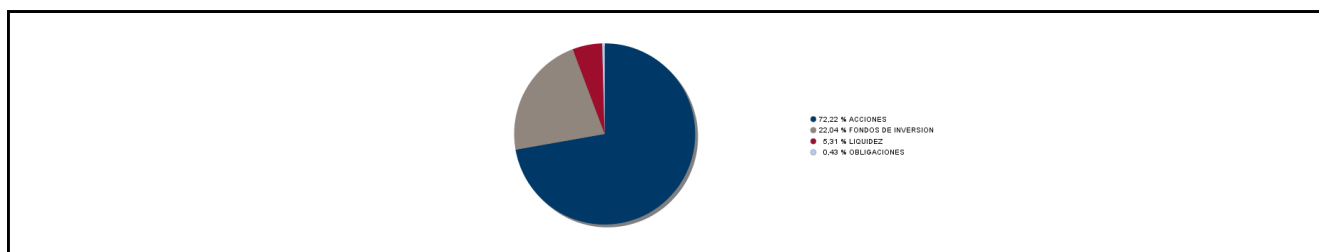
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75	0,40	54	0,30
TOTAL RENTA FIJA	75	0,40	54	0,30
TOTAL RV COTIZADA	9.328	49,50	9.200	51,69
TOTAL RENTA VARIABLE	9.328	49,50	9.200	51,69
TOTAL IIC	633	3,36	604	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.035	53,25	9.858	55,38
TOTAL RV COTIZADA	4.251	22,56	4.116	23,12
TOTAL RENTA VARIABLE	4.251	22,56	4.116	23,12
TOTAL IIC	3.511	18,63	3.289	18,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.762	41,19	7.405	41,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.798	94,44	17.263	96,98

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.ABENGOA B	Compra Opcion ACCS.AB ENGOA B 1 Fisica	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1</b>	

### 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 aplica.

## 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

Anexo: No aplica.

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

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

HORIDA SICAV SA1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Asume la responsabilidad del informe: Alejandra Valverde Vaquero, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIC, S.A. Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas. El rally que hemos vivido desde finales de octubre a fin de año hace que 2023 cierre con ganancias muy notables en casi todos los activos financieros, en claro contraste con el año anterior. Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando mucho de lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los Siete Magníficos, que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, uno de los pocos sectores que se beneficia de la normalización de los tipos de interés. También hemos asistido a muy buen comportamiento de la bolsa japonesa, que ha subido un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen. En activos de renta fija, 2023 también ha sido un muy buen año y, en particular, para la renta fija privada. Los índices de renta fija global, que a cierre de octubre acumulaban ligeras pérdidas, cerraron el año con retornos cercanos al 5%. Los de deuda privada de baja calidad crediticia (high yield) alcanzaron rentabilidades superiores al 10%. El índice europeo de CoCos, por ejemplo, cerró el año con una rentabilidad del 13,9%, a pesar de haber sufrido las consecuencias que tuvo la intervención de Credit Suisse el pasado mes de marzo. Sin duda, una de las sorpresas de 2023 ha sido el hecho de que la economía global haya mantenido un buen ritmo de crecimiento, evitando la recesión. Hace un año, la opinión mayoritaria en el mercado era que el fuerte endurecimiento de las condiciones financieras como consecuencia de la brusca subida en los tipos de interés iba a tener un impacto muy negativo en el crecimiento económico, frenando tanto el consumo como la inversión. Así lo reflejaban la mayor parte de los indicadores económicos adelantados, como la pendiente de las curvas de tipos o las encuestas de actividad como el ISM, por citar solo algunos. Además, el potencial desabastecimiento de gas suponía un riesgo añadido para la economía europea. Dicho esto, empezamos el año con buen pie. La reapertura de la economía china y la caída en los precios del gas, consecuencia de un invierno más cálido de lo esperado en el hemisferio norte, mejoraban significativamente las expectativas económicas para Europa. Sin embargo, a principios de marzo vivimos sendos episodios

que nos recuerdan que los cambios bruscos de dirección (en este caso en la política monetaria) aumentan el riesgo de accidente. La caída del Silicon Valley Bank (SVB) en EE. UU. puso de manifiesto las graves pérdidas sufridas por la banca americana en sus carteras de bonos como consecuencia de la subida en los tipos de interés. En el caso de SVB, las pérdidas eran tan abultadas que las dudas sobre la propia solvencia del banco generaron una retirada masiva de depósitos, lo que desembocó en la intervención de la entidad. Días después, y ante un episodio similar, el Banco Central de Suiza forzó la venta de Credit Suisse a UBS, en una operación poco ortodoxa que, sin embargo, sirvió para atajar el riesgo de contagio sistémico. Pero, a pesar de ello, y aunque la actividad industrial ha caído considerablemente y algunos países relevantes como Alemania han estado al borde de la recesión durante varios trimestres, la fortaleza del consumo, apoyada en una situación de pleno empleo y en una importante bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, ha permitido que la economía mundial haya mantenido una senda de crecimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre del año, nuestro posicionamiento ha ido cambiando al ritmo que nos marcaban los mercados. En renta variable comenzábamos el tercer trimestre con cautela y por lo tanto por debajo de la neutralidad, lo que nos protegió en los peores momentos del verano y del otoño, pero a finales de octubre incrementamos nuestro peso en renta variable hasta la neutralidad entendiendo que el ajuste había sido suficiente y así fue, teniendo, por tanto, durante el rally de noviembre y diciembre más exposición. Y en Renta Fija, a lo largo del año hemos ido incrementando la duración de forma estratégica, con algún recorte táctico. Este incremento de duración lo hicimos antes de tiempo, pero llegamos a los dos últimos meses del año con una duración superior a la de nuestro benchmark, en el momento en que los tipos cayeron y los precios subieron, compensándonos mucho. Justo antes de acabar el año, rebajamos la duración hasta situarnos como en el BENCHMARK.

c) Índice de referencia. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado 5.88% el número de accionistas ha aumentado 2.83% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 4.75%. La cartera de la IIC muestra un VAR a un mes con un intervalo del 95% de confianza del 6.06%. El detalle de los gastos que soporta la IIC en el periodo es el siguiente: Comisión de gestión: 0.43% Comisión de Depositaria: 0.04% Gastos indirectos: 0.02% Otros gastos: 0.11% Total Ratio Gastos: 0.60% Rentabilidad de la IIC: 4.78% Rentabilidad bruta del período: 5.38%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. NO APLICA

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este semestre ha sido como el anterior de poco movimiento, ya que partíamos de una cartera casi invertida al 100%. En la parte de Renta Fija buen desempeño de la apuesta en Renta Fija emergente con el fondo de Finisterre subiendo un 8,57% y el JUPITER DYNAMIC BOND subiendo un 7.61%. En renta variable el principal detractor es el ETF de bancos americanos que pierde un 3% en el conjunto del año y alguna acción como NOKIA que cae cerca de un 30% o ACCIONA ENERGIA que se deja un 22%. Por el lado positivo en renta variable tenemos INDITEX, EDREAMS, y GE como acciones que suben más de un 50% y en fondos de renta variable el ETF del NASDAQ que lo hace con una revalorización del 56% y el EDGEWOOD que sube más de un 40%.

b) Operativa de préstamo de valores. NO APLICA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No existen al cierre del trimestre posiciones de futuros u opciones.

d) Otra información sobre inversiones. La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NO APLICA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. NO APLICA

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. NO APLICA

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO

E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. NO APLICA8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. El importe pagado por servicio de análisis en el ejercicio 2023 ha ascendido a 6.326 EUR, siendo cuatro los contribuidores: Morgan Stanley, Alantra Equities, J.P. Morgan AG y Santander. El importe presupuestado para el ejercicio 2024 asciende a 6.853 EUR.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NO APLICA10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos. Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 tendremos unas elecciones presidenciales en EE. UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania. Contrariamente a lo que pueda parecer, la incertidumbre y la volatilidad son buenas para los inversores, porque el aumento en las primas de riesgo que llevan aparejado es, generalmente, una oportunidad para invertir con mayores perspectivas de rentabilidad a largo plazo. Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo oportunidades en ambas clases de activos. En renta fija todavía se pueden conseguir rentabilidades de entre un 3% y un 4% con poco riesgo. Dentro del crédito, nos sigue gustando la deuda bancaria. Como ya hemos comentado en varias ocasiones, los bancos son los grandes beneficiarios de la normalización en los tipos de interés. El aumento de los tipos ha permitido una fuerte expansión de los márgenes, sobre todo en aquellos bancos que, como los españoles, ajustan la rentabilidad de sus carteras de préstamos de manera relativamente rápida y, sin embargo, siguen manteniendo una gran masa de depósitos no remunerados. Este aumento de márgenes, en un contexto económico de crecimiento moderado, que permite mantener la morosidad en niveles relativamente bajos, hace que la rentabilidad de los bancos aumente de manera muy considerable. De hecho, según las previsiones, 2024 va a ser el primer año desde 2008 en el que los bancos de la zona euro consigan superar el 10% de rentabilidad sobre sus fondos propios. Pero, además de ser mucho más rentables, los bancos son ahora también más sólidos que antes de la Gran Crisis Financiera de 2008. Aunque la experiencia de Credit Suisse pone de manifiesto que las ratios de capital son irrelevantes cuando se produce una crisis de confianza, no es menos cierto que el nivel de escrutinio de los bancos es ahora mucho mayor que entonces y que, en general, su riesgo de balance está mucho más acotado. Dentro de la deuda bancaria, nos siguen gustando los bonos subordinados, aunque de manera selectiva. Y en la renta variable, seguimos viendo oportunidades en las compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés. El hecho de que la cotización de una compañía haya caído mucho no significa, per se, que sea una buena oportunidad de inversión. A fin de cuentas, si creemos que el contexto de tipos de interés ha cambiado de forma estructural, es razonable pensar que las valoraciones de todos los activos deben ajustarse al nuevo entorno.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0231429046 - Obligaciones EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-02	EUR	75	0,40	54	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75	0,40	54	0,30
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		75	0,40	54	0,30
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		75	0,40	54	0,30
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	320	1,70	389	2,19
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	200	1,06	233	1,31
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	60	0,32	65	0,37
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	411	2,18	428	2,41
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	559	2,97	568	3,19
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	306	1,63	318	1,79
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	262	1,39	222	1,25
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO SL	EUR	335	1,78	286	1,61
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	283	1,50	289	1,62
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	183	0,97	216	1,21
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	309	1,64	164	0,92
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	712	3,78	755	4,24
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	626	3,32	614	3,45
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	197	1,05	301	1,69
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	417	2,21	444	2,50



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	315	1,67	327	1,83
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	149	0,79	154	0,86
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	847	4,50	840	4,72
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	334	1,77	211	1,18
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	756	4,01	677	3,80
ES06828709N7 - Derechos VALLEHERMOSO	EUR	0	0,00	12	0,07
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	472	2,51	460	2,59
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	848	4,50	892	5,01
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	110	0,58	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	209	1,11	209	1,17
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	107	0,57	127	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.328</b>	<b>49,50</b>	<b>9.200</b>	<b>51,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.328</b>	<b>49,50</b>	<b>9.200</b>	<b>51,69</b>
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SA SGIIC S	EUR	633	3,36	604	3,39
<b>TOTAL IIC</b>		<b>633</b>	<b>3,36</b>	<b>604</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.035</b>	<b>53,25</b>	<b>9.858</b>	<b>55,38</b>
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	453	2,41	569	3,20
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	578	3,07	489	2,75
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	349	1,85	463	2,60
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	550	2,92	428	2,40
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	0	0,00	8	0,05
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	158	0,84	152	0,85
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	354	1,88	303	1,70
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	361	1,92	315	1,77
US36266G1076 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	73	0,39	78	0,44
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	568	3,01	518	2,91
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	147	0,78	160	0,90
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	311	1,65	226	1,27
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	164	0,87	178	1,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	183	0,97	230	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.251</b>	<b>22,56</b>	<b>4.116</b>	<b>23,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.251</b>	<b>22,56</b>	<b>4.116</b>	<b>23,12</b>
LU1834983477 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	128	0,68	116	0,65
IE00BD3V0B10 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	227	1,20	185	1,04
IE00B53SZB19 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	751	3,99	681	3,82
LU0952587862 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	295	1,56	273	1,54
LU2200112832 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	301	1,60	293	1,65
LU0234682044 - Participaciones GOLDMANS SACHS	EUR	149	0,79	142	0,80
LU0853555893 - Participaciones JUPITER UNIT TRUST MANAGERS LT	EUR	649	3,45	613	3,44
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	303	1,61	291	1,64
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	312	1,66	302	1,70
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	188	1,00	185	1,04
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	USD	207	1,10	207	1,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.511</b>	<b>18,63</b>	<b>3.289</b>	<b>18,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.762</b>	<b>41,19</b>	<b>7.405</b>	<b>41,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.798</b>	<b>94,44</b>	<b>17.263</b>	<b>96,98</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

Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. (la Gestora) dispone de una política de remuneración adecuada a una gestión eficaz del riesgo que no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos y carteras que gestiona, y que se fija sobre criterios cuantitativos y cualitativos. La Política de Remuneraciones de la Gestora se revisa anualmente. Durante el ejercicio 2023 no se han producido modificaciones significativas en la Política de Remuneraciones de la Gestora. La remuneración devengada por el personal de la Gestora durante el ejercicio 2021 es la siguiente: 1. Remuneración total devengada por el personal de la Gestora: a) Remuneración fija: 843.750,14 euros. b) Remuneración variable: 338.450,00 euros. 2. Número de beneficiarios: a) Número total de empleados de la Gestora: 16 b) Número total de empleados de la Gestora que han devengado retribución variable: 163. Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe remuneración variable expresamente ligada a la comisión variable o de éxito de la IIC. De conformidad con la política de remuneraciones de la Gestora, la remuneración variable de cada empleado se determina por el Consejero Delegado, y la de este último la determina el Consejo de Administración de la Gestora sobre la base (i) del beneficio operativo obtenidos por ésta, y (ii) atendiendo al grado de satisfacción con el desempeño individual de cada empleado, de acuerdo con el sistema formal de evaluación del desempeño establecido en

la Gestora. Dicho beneficio proviene tanto de la comisión de gestión fija como de la comisión de gestión variable que la Gestora, en su caso, perciba de cada una de las IIC o carteras gestionadas, así como del resto de los ingresos de la Gestora. Los criterios para determinación de la retribución variable constan en el contrato suscrito por la Gestora y el Consejero Delegado, y sometidos a los límites cuantitativos establecidos por la Junta de Accionistas de la Gestora.4. Remuneración de los altos cargos de la Gestora:a) Número de altos cargos: 2 (remuneración fija: 187.000 euros; remuneración variable: 173.500 euros).b) Número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: 2 (remuneración fija: 187.000 euros; remuneración variable: 173.500 euros).

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