AGUAZUL DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2702

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ACR AUDITORS GROUP S.L.l

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+ S&P

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.bankinter.com.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - Avenida de Bruselas, 12 28108 - Alcobendas Madrid - 900802081

Correo Electrónico

N/D

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: 24/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 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, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento 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 (publico 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,33	0,53	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	0,00	-0,11	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	555.602,00	555.703,00
Nº de accionistas	4,00	103,00
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	8.761	15,7688	15,6536	17,3284
2021	9.562	17,2066	15,6615	17,2434
2020	5.954	15,7117	13,0572	15,8737
2019	5.862	15,4668	13,7177	15,5322

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

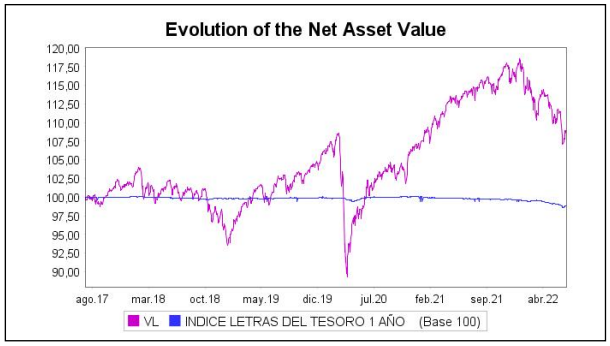
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,36	-5,28	-3,25	3,08	0,22	9,51	1,58	11,93	3,71

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,17	0,19	0,19	0,18	0,77	0,68	0,71	0,64

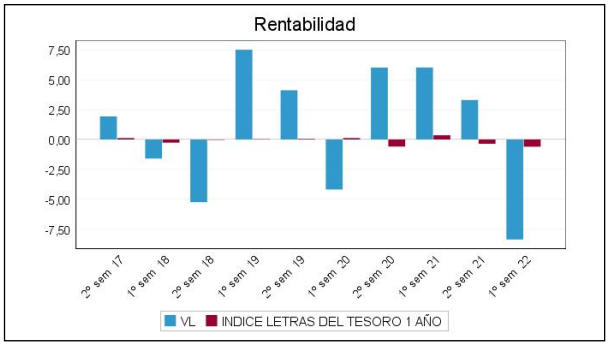
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	7.076	80,77	8.118	84,90
* Cartera interior	958	10,93	263	2,75
* Cartera exterior	6.136	70,04	7.868	82,28
* Intereses de la cartera de inversión	-18	-0,21	-13	-0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.634	18,65	1.410	14,75
(+/-) RESTO	51	0,58	33	0,35
TOTAL PATRIMONIO	8.761	100,00 %	9.562	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.562	9.261	9.562	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,05	-0,02	-66,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,72	3,25	-8,72	-361,45
(+) Rendimientos de gestión	-8,36	3,60	-8,36	-326,31
+ Intereses	0,05	0,09	0,05	-52,19
+ Dividendos	0,49	0,29	0,49	65,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,88	-0,12	-0,88	612,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	3,39	0,83	-76,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,58	-0,12	0,58	-577,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,47	0,05	-9,47	-19.752,24
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	44,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-0,37	-0,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	-4,11
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-18,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	163,62
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	6,11
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-21,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-22,27
+ 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)	8.761	9.562	8.761	

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

3. Inversiones financieras

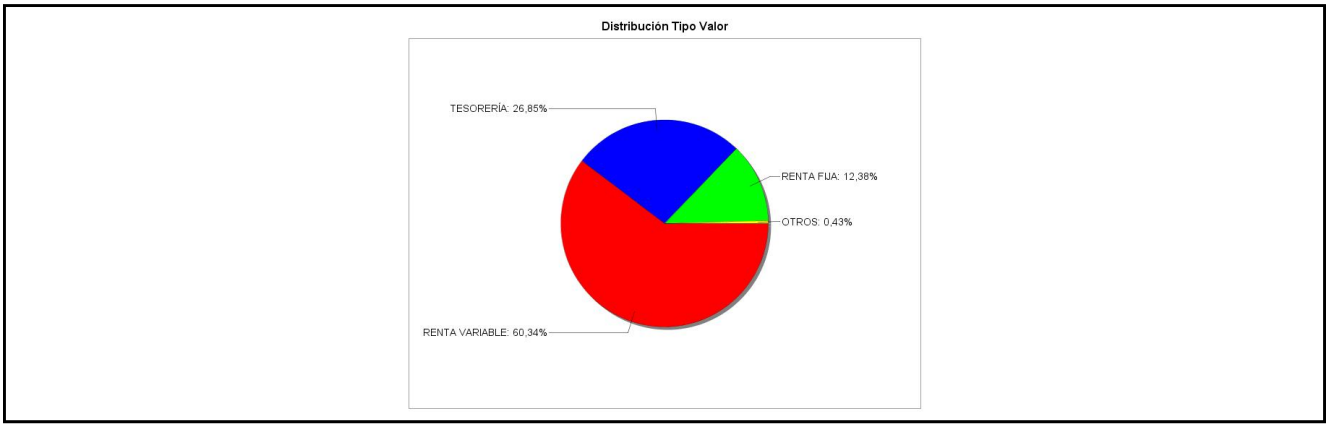
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91	1,03	101	1,06
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	718	8,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	809	9,23	101	1,06
TOTAL RV COTIZADA	150	1,71	161	1,69
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	150	1,71	161	1,69
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	958	10,94	263	2,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	994	11,34	1.368	14,31
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	994	11,34	1.368	14,31
TOTAL RV COTIZADA	1.316	15,02	1.811	18,93
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	1.316	15,02	1.811	18,93
TOTAL IIC	3.821	43,59	4.688	49,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.131	69,95	7.868	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.089	80,89	8.131	85,02

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
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP22 EUREX	280	Inversión
Total subyacente renta variable		280	
TOTAL OBLIGACIONES		280	

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

31/01/2022

Propuesta de disolución y liquidación de sociedad.

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) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio es de -0,61%.

g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial

de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

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 SOCIEDAD
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
El primer semestre del año estuvo marcado por el estallido de la guerra de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas como consecuencia del encarecimiento provocado en diversas materias primas.
Adicionalmente, las perturbaciones de las cadenas de suministros continuaron durante el semestre, principalmente por las restricciones de China derivadas de su política de “Covid cero”.
El encarecimiento de la energía y los alimentos, y la prolongación de los cuellos de botella continuaron impulsando la inflación al alza. Esta acentuación de las tensiones de precios aceleró los calendarios de retirada de los estímulos monetarios, en un contexto muy complejo para los bancos centrales dado que el repunte de la inflación tiene su origen, en gran medida, en factores de oferta.
Muchos bancos centrales subieron tipos de interés durante el semestre como la Reserva Federal (+1,5%) y el Banco de Inglaterra (+1%). Por su parte, el BCE finalizó las compras de activos del programa de la pandemia y del programa ordinario y preparó al mercado para una primera subida de tipos en julio, con el fin de cumplir con su objetivo de control de la inflación.
La elevada incertidumbre existente y el endurecimiento de las condiciones financieras está derivando en una pérdida de dinamismo de la actividad mundial. En esta línea, diferentes organismos han revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento y las probabilidades de recesión han ido aumentando en diversas regiones.
En este contexto, el semestre se saldó con fuertes repuntes en las rentabilidades a largo plazo de las deudas soberanas y notables caídas en los índices bursátiles.
En concreto, los tipos de interés de los bonos soberanos a diez años acumularon ascensos de 150 puntos básicos (pb) en Estados Unidos, hasta 3,0%, y de 151 pb en Alemania, hasta 1,34%, fruto de unas expectativas de retirada de estímulos monetarios más rápida de lo previsto. Ahora bien, esta tendencia alcista de las rentabilidades soberanas se vio contenida en determinados momentos en los que se imponía la búsqueda de refugio ante la preocupación de los inversores por el crecimiento económico mundial.
El final de los programas de compras de activos del Banco Central Europeo así como el aumento de los riesgos percibidos empujó al alza las primas de riesgo soberano en la periferia. No obstante, el anuncio del próximo lanzamiento de una herramienta para combatir la fragmentación del mercado europeo propició cierta relajación en los diferenciales soberanos. Finalmente, la prima de riesgo española subió +35 pb en el semestre, hasta situarse en 109 pb, y la italiana, pasó de 135 pb a finales de 2021 hasta 193 pb a cierre de junio de 2022.
Los diferenciales de los bonos corporativos también se ampliaron, especialmente en los segmentos de mayor riesgo. El saldo semestral arrojó una subida de 294 y 247 puntos básicos en el high yield europeo y americano, respectivamente. Los diferenciales de los bonos corporativos de grado de inversión europeos aumentaron 89 pb en Europa y 67 pb en Estados Unidos.
El endurecimiento de las políticas monetarias y la preocupación de los inversores por el crecimiento económico también

provocó importantes retrocesos en los principales índices bursátiles.
En concreto, la renta variable global cerró el primer semestre del año con una caída de -21% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos y de Europa acabaron el semestre prácticamente a la par, con un descenso de -20,6% en el S&P500 y de -19,6% en el Eurostoxx-50. Las cotizaciones bursátiles mostraron en España un comportamiento relativamente favorable (Ibex-35 -7,1%) así como la bolsa nipona (Topix -6,1%).
Dentro de la bolsa europea, sólo el sector de petroleras cerró el semestre en terreno positivo, con un avance de +12,6%. Las telecos cerraron planas y por el lado negativo destacaron retail (-36,6%), tecnología (-32,4%) y real estate (-31,6%).
En los mercados de divisas, destacó la apreciación del dólar frente al yen japonés (18%) fruto de la intensificación de las diferencias entre los ciclos de política monetaria de estas dos economías. El dólar se apreció también frente al euro (8%), como consecuencia de la ampliación de los diferenciales de tipos de interés entre las dos áreas así como por algunos episodios de búsqueda de activos refugio, que favorecieron a la divisa estadounidense.
Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte subida del precio del gas (referencia europea +120%) así como del petróleo (Brent +48%).
b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este trimestre.
c) Índice de referencia
N/A
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.
El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2. del presente informe.
Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el trimestre una rentabilidad de -8,36% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.
Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,36% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,30% a los gastos de la propia sociedad y un 0,06% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.
e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora
N/A
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de -0,11%
b) Operativa de préstamo de valores
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del 0,58% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 30,07%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.
d) Otra información sobre inversiones
N/A
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD
N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Los bancos centrales se han visto forzados a acelerar sus planes de retirada de los estímulos monetarios. Se muestran claramente comprometidos con la lucha contra la elevada inflación, aún a costa de provocar cierta ralentización en el crecimiento económico.

Así, durante el segundo semestre del año se espera que la Reserva Federal continúe con el ciclo de subidas de tipos iniciado en marzo, pudiendo situar el tipo de intervención por encima del 3% a finales de año.

Por su parte, el BCE seguramente comience a subir los tipos de interés en julio y proseguirá en las reuniones sucesivas hasta situar el tipo de depósito en el entorno de 0,8% en diciembre de este año, según estima el consenso de mercado.

Ahora bien, la guerra de Ucrania generó un periodo de enorme incertidumbre que continúa sin disiparse. Además de las presiones inflacionistas, ahora se abre la puerta a una posible recesión en Europa si se interrumpiera completamente el flujo de gas ruso.

De llegar a materializarse dicho escenario, seguramente las políticas monetarias y fiscales reaccionarían para tratar de mitigar los impactos negativos sobre la actividad y el empleo, lo que se traduciría en nuevas medidas de estímulo por parte de los gobiernos.

La renta variable seguirá sufriendo un contexto complicado, probablemente hasta que se dibuje un claro punto de inflexión en las tasas de inflación.

Hasta entonces seguramente los múltiplos de valoración seguirán presionados a la baja. Dicho esto, la corrección experimentada hasta la fecha ha sido significativa y las valoraciones se encuentran ya por debajo de las medias históricas, despertando su atractivo.

De momento los resultados empresariales están creciendo a un ritmo saludable pero durante el segundo semestre seguramente se irán generalizando los recortes de estimaciones, como consecuencia del deterioro de la demanda y de la caída de los márgenes.

Probablemente los mercados de renta fija continúen estando muy volátiles durante el segundo semestre del año en función de las expectativas sobre las futuras actuaciones de los bancos centrales y los riesgos de recesión.

Los bancos centrales han insistido en su proactividad en la lucha contra la inflación, y eso ha provocado un fuerte movimiento al alza en las rentabilidades de los bonos, que ha hecho aflorar oportunidades en renta fija. No obstante, estas oportunidades se desvanecen cuando las rentabilidades caen por los miedos de recesión.

Las rentabilidades de los bonos corporativos han subido fuertemente, de forma que, por valoración, hay nichos de oportunidad siempre que no se termine materializando una recesión profunda en la actividad. Ahora bien, el aspecto técnico no les favorece porque continúan produciéndose salidas de flujos en esa clase de activo y mientras esto persista es difícil que haya una corrección significativa a la baja en sus rentabilidades.

La deuda periférica estará influenciada por las características del mecanismo anti-fragmentación del BCE. Con todo, podríamos ver primas de riesgo más elevadas en el semestre, pero de una forma controlada.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO|BKT|0,88|2026-07-08	EUR	91	1,03	101	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		91	1,03	101	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91	1,03	101	1,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012B39 - REPO|BKT|-0,70|2022-07-01	EUR	718	8,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		718	8,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		809	9,23	101	1,06
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM	EUR	21	0,24	29	0,31
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	27	0,31	49	0,51
ES0177542018 - ACCIONES|INTL AIRLINES GROUP	EUR	40	0,46	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	45	0,52	83	0,87
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL, S.A.	EUR	16	0,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		150	1,71	161	1,69
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		150	1,71	161	1,69
ES0155938030 - PARTICIPACIONES|INVEST VALOR	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159176033 - PARTICIPACIONES|MADRIGAL SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0176339036 - PARTICIPACIONES|SPOTONE INVER SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0156870034 - PARTICIPACIONES|KIORA INVERSIONES SI	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155331038 - PARTICIPACIONES|INVERKAL BOLSA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0180742035 - PARTICIPACIONES|TRINIDAD INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161793031 - PARTICIPACIONES|ARRIETA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159456039 - PARTICIPACIONES|MANATI DE INVERSIONE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114834031 - PARTICIPACIONES|DITRIMA INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0183086034 - PARTICIPACIONES|BELORADO AHORRO SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0152172039 - PARTICIPACIONES|INSALAZA SICAV S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0161050036 - PARTICIPACIONES|INVERSION EN VALORES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170473039 - PARTICIPACIONES|PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0166354037 - PARTICIPACIONES|NOMENTANA INVERSIONE	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155556030 - PARTICIPACIONES|INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0139143038 - PARTICIPACIONES|MONDEGO INV SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184687038 - PARTICIPACIONES|VALDECARROS 2000 SIM	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0114861034 - PARTICIPACIONES|CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0170683033 - PARTICIPACIONES|PRESEA SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115095038 - PARTICIPACIONES|CANDELMANS SICAV SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0155716030 - PARTICIPACIONES|INVERAVANCE SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0138207032 - PARTICIPACIONES|FARARU SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0110513035 - PARTICIPACIONES|ARTABRO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0146261039 - PARTICIPACIONES|HOLDER INVERS SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		958	10,94	263	2,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2190134184 - BONO|UNICREDITO ITALIANO|1,25|2026-06-16	EUR	0	0,00	103	1,08
XS2228683277 - BONO|NISSAN MOTOR CO LTD|2,65|2026-03-17	EUR	96	1,09	109	1,14
XS2079105891 - BONO|ZIMMER HOLDINGS|1,16|2027-11-15	EUR	89	1,01	102	1,07
XS2206379567 - BONO|AMCO ASSET MANAGEMEN|2,25|2027-07-17	EUR	98	1,12	108	1,13
XS2070192591 - BONO|BOSTON SCIENTIFIC|0,63|2027-12-01	EUR	88	1,01	100	1,04
XS1972548231 - BONO|VOLKSWAGEN AG|1,50|2024-10-01	EUR	100	1,14	105	1,10
XS1713463716 - BONO|ENEL SPA|2,50|2023-11-24	EUR	98	1,11	104	1,09
XS1716927766 - BONO|FERROVIAL, S.A.|2,12|2023-05-14	EUR	0	0,00	100	1,04
XS1590823859 - BONO|ING GROEP|3,00|2023-04-11	EUR	0	0,00	106	1,11
XS1468525057 - BONO|CELLNEX TELECOM|2,38|2024-01-16	EUR	103	1,17	106	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		671	7,65	1.043	10,91
XS0849517650 - BONO|UNICREDIT SPA|6,95|2022-10-31	EUR	118	1,35	119	1,24
XS1629658755 - BONO|VOLKSWAGEN AG|2,70|2022-12-14	EUR	101	1,15	103	1,08
XS1590823859 - BONO|ING GROEP|3,00|2023-04-11	EUR	104	1,19	0	0,00
XS1592168451 - BONO|BKT|2,50|2022-04-06	EUR	0	0,00	103	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		323	3,69	326	3,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		994	11,34	1.368	14,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		994	11,34	1.368	14,31
GB0007188757 - ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	41	0,47	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	85	0,89
GB00BP6MXD84 - ACCIONES|SHELL PLC	EUR	40	0,46	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL, S.A	EUR	62	0,70	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	32	0,37	71	0,74
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INC	USD	3	0,04	3	0,03
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELOR	EUR	37	0,42	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES|KONINKLIJKE	EUR	48	0,55	0	0,00
DE000LEG1110 - ACCIONES|LEG INMOBILIEN	EUR	9	0,11	28	0,29
CH0244767585 - ACCIONES|UBS AG	CHF	38	0,43	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES|LONZA GROUP	CHF	37	0,42	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDINGS NV	EUR	11	0,12	63	0,66
BE0003565737 - ACCIONES|KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	56	0,59
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	49	0,56	68	0,71
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	56	0,63	93	0,97
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER PL	GBP	35	0,40	37	0,38
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	32	0,33
GB0008706128 - ACCIONES|LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	45	0,52	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES|SAP. AG-VORZUG	EUR	48	0,55	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	13	0,15	67	0,70
DE0005552004 - ACCIONES|DEUTSCHE POST	EUR	44	0,50	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL SPA	EUR	28	0,32	0	0,00
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO CAPITAL BV	GBP	28	0,32	101	1,05
FR0000131104 - ACCIONES|BANCO NACIONAL	EUR	68	0,77	120	1,25
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	84	0,96	58	0,60
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	43	0,50	93	0,97
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITON MOET HE	EUR	81	0,93	90	0,94
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI-AVENTIS	EUR	73	0,84	105	1,10
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	47	0,49
US46625H1005 - ACCIONES|MORGAN JP & CO	USD	0	0,00	30	0,31
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	67	0,76	72	0,76
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS	CHF	77	0,87	76	0,79
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	0	0,00	73	0,76
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	38	0,44	61	0,64
FR0000130452 - ACCIONES|EIFFAGE	EUR	0	0,00	52	0,54
FR0010220475 - ACCIONES|ALSTOM	EUR	0	0,00	16	0,17
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH PETROL	EUR	0	0,00	31	0,33
GB0002875804 - ACCIONES|BRITISH AMERICAN TOB	GBP	34	0,39	18	0,19
SE0011166628 - ACCIONES|ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	46	0,48
GB0000456144 - ACCIONES|ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	49	0,52
NO0005052605 - ACCIONES|NORSK HYDRO ASA	NOK	12	0,14	0	0,00
GB00B7KR2P84 - ACCIONES|EASYJET PLC	GBP	0	0,00	41	0,42
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH FINANCIA	CHF	34	0,38	32	0,33
TOTAL RV COTIZADA		1.316	15,02	1.811	18,93
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		1.316	15,02	1.811	18,93
LU1838941885 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	339	3,87	0	0,00
IE00BL71KB37 - PARTICIPACIONES|LYXOR INTL ASSET	EUR	92	1,05	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	104	1,19	174	1,82
LU1809996710 - PARTICIPACIONES|SCHRODER INVESTMENT	EUR	116	1,32	122	1,28
LU1106537605 - PARTICIPACIONES|NN INVESTMENT PARTNE	EUR	80	0,92	91	0,95
LU1764069099 - PARTICIPACIONES|ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	0	0,00	173	1,81
LU1559747883 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	74	0,78
LU1585265819 - PARTICIPACIONES|TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	55	0,63	58	0,60
LU2139470012 - PARTICIPACIONES|INVESCO ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	78	0,82
LU1216622487 - PARTICIPACIONES|T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	225	2,56	213	2,23
LU1582221328 - PARTICIPACIONES|T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	124	1,42	164	1,71
IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS	EUR	112	1,28	111	1,16
LU2077745615 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVESTMENT	EUR	212	2,42	232	2,42
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES|INVESCO ASSET MANAGE	EUR	109	1,24	107	1,12
LU1634531427 - PARTICIPACIONES|PICTET ASSET MANAGE	EUR	0	0,00	166	1,74
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES|MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	96	1,01
LU1534073041 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	201	2,29	203	2,13
LU1681037864 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	105	1,20	112	1,17
LU0454739615 - PARTICIPACIONES|ROBECO LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	68	0,72
LU0687944396 - PARTICIPACIONES|MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	233	2,66	240	2,51
LU0992624949 - PARTICIPACIONES|CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	0	0,00	188	1,96
LU0622664224 - PARTICIPACIONES|ROBECO ASSET	EUR	158	1,80	181	1,89
FR0011475078 - PARTICIPACIONES|LYXOR INTL ASSET	EUR	96	1,10	102	1,07
US4642875987 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	42	0,47	44	0,46
FR0010429068 - PARTICIPACIONES|LYXOR INTL ASSET	EUR	91	1,04	102	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	EUR	662	7,56	903	9,44
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	EUR	24	0,27	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|STATE STREET GLOBAL	USD	614	7,00	652	6,82
US4642876555 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	27	0,30	32	0,34
TOTAL IIC		3.821	43,59	4.688	49,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.131	69,95	7.868	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.089	80,89	8.131	85,02

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

N/A

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

La sociedad no tiene abiertas a cierre del periodo operaciones de financiación de valores.