SANT LLUIS FLOUR MILL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4305

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.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 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

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: 15/01/2016

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: 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	0,84	0,33	0,84	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	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	240.000,00	240.108,00
Nº de accionistas	1,00	105,00
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	2.786	11,6063	11,4674	12,5930
2021	2.998	12,4863	11,1976	12,5526
2020	2.693	11,2170	9,3296	11,2500
2019	2.634	10,9719	9,7762	11,0205

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

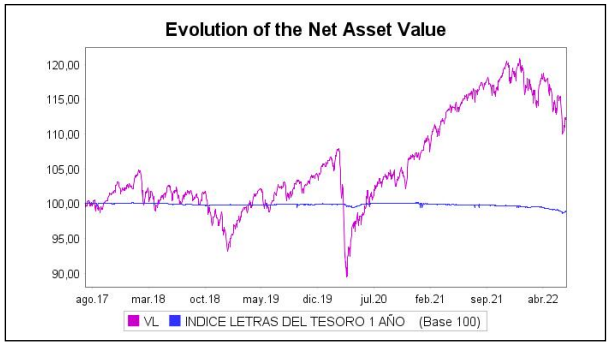
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-7,05	-5,52	-1,62	3,21	0,46	11,32	2,23	11,37	3,72

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)	0,52	0,23	0,29	0,27	0,26	1,05	1,03	1,03	1,26

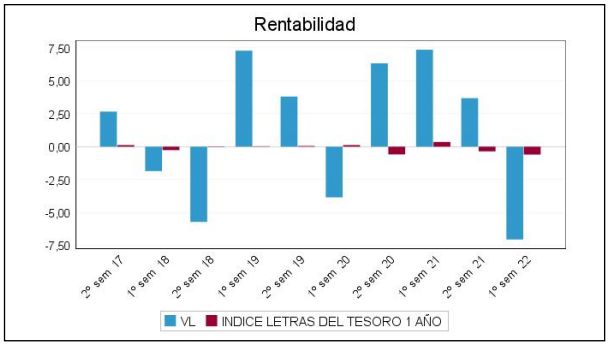
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.251	80,80	2.806	93,60
* Cartera interior	565	20,28	262	8,74
* Cartera exterior	1.687	60,55	2.543	84,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	533	19,13	173	5,77
(+/-) RESTO	1	0,04	20	0,67
TOTAL PATRIMONIO	2.786	100,00 %	2.998	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)	2.998	2.892	2.998	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,28	3,62	-7,28	-298,27
(+) Rendimientos de gestión	-6,73	4,19	-6,73	-258,51
+ Intereses	0,05	0,09	0,05	-49,15
+ Dividendos	0,49	0,29	0,49	67,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,11	-0,13	-212,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,31	1,86	-0,31	-116,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,78	-1,00	1,78	-274,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,90	2,72	-8,90	-422,27
± Otros resultados	0,29	0,12	0,29	144,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-0,55	-4,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-2,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,17	-0,11	-36,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,02	-0,08	263,15
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-9,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-2.540,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.786	2.998	2.786	

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

3. Inversiones financieras

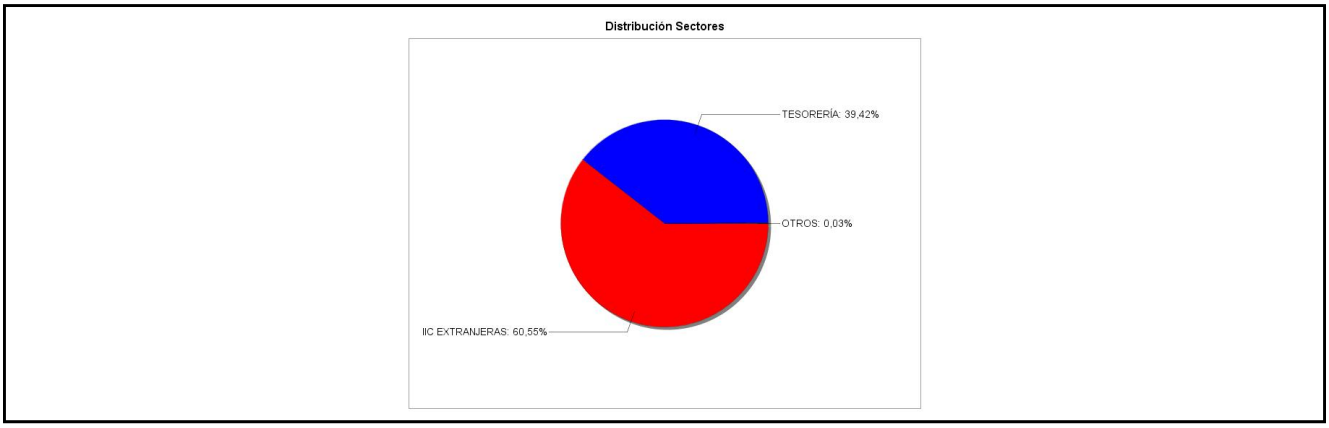
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	203	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	565	20,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	565	20,28	203	6,78
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	59	1,95
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	0	0,00	59	1,95
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	565	20,28	262	8,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	304	10,13
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	0	0,00	304	10,13
TOTAL RV COTIZADA	102	3,68	731	24,38
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	102	3,68	731	24,38
TOTAL IIC	1.584	56,86	1.505	50,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.687	60,54	2.540	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.251	80,82	2.802	93,45

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

16/03/2022

Se comunica un cambio en el tipo impositivo del Impuesto de Sociedades.

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 -7,05% 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 0,52% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,48% a los gastos de la propia sociedad y un 0,04% 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 -0,04%
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 1,78% 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 24,58%. 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
ES0313307219 - BONO|BANKIA SAU|1,00|2024-06-25	EUR	0	0,00	102	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	102	3,42
ES0213307046 - BONO|CAIXABANK|3,38|2022-03-15	EUR	0	0,00	101	3,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	3,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	203	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
ES0000012B39 - REPO|BKT|-0,70|2022-07-01	EUR	565	20,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		565	20,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		565	20,28	203	6,78
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	18	0,61
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	0	0,00	20	0,65
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	0	0,00	21	0,69
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	59	1,95
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		0	0,00	59	1,95
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		565	20,28	262	8,73
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013283371 - BONO|RENAULT|0,75|2022-09-26	EUR	0	0,00	101	3,37
XS1538867760 - BONO|SOCIETE GENERALE|1,00|2022-04-01	EUR	0	0,00	102	3,41
XS1602557495 - BONO|BANK OF AMERICA CORP|0,21|2023-05-04	EUR	0	0,00	100	3,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	304	10,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	304	10,13
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		0	0,00	304	10,13
FR0000045072 - ACCIONES|CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	19	0,63
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	18	0,61
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INC	USD	102	3,68	95	3,17
DE000LEG1110 - ACCIONES|LEG INMOBILIEN	EUR	0	0,00	18	0,60
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDINGS NV	EUR	0	0,00	23	0,75
FR0000051807 - ACCIONES|TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	32	1,07
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE SA	CHF	0	0,00	46	1,52
GB0009895292 - ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	20	0,67
DE0006231004 - ACCIONES|INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	20	0,66
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO CAPITAL BV	GBP	0	0,00	44	1,48
FR0000131104 - ACCIONES|BANCO NACIONAL	EUR	0	0,00	48	1,61
FR0000125338 - ACCIONES|CAP GEMINI	EUR	0	0,00	22	0,74
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	36	1,21
FR0000121014 - ACCIONES|LOUIS VUITON MOET HE	EUR	0	0,00	37	1,24
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	44	1,47
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE S.A.	EUR	0	0,00	19	0,64
US46625H1005 - ACCIONES|MORGAN JP & CO	USD	0	0,00	40	1,34
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	34	1,12
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	0	0,00	29	0,96
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ	EUR	0	0,00	12	0,40
FR0000130452 - ACCIONES|EIFFAGE	EUR	0	0,00	21	0,71
GB0000456144 - ACCIONES|ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	17	0,55
GB00B7KR2P84 - ACCIONES|EASYJET PLC	GBP	0	0,00	17	0,56
CH0011075394 - ACCIONES|ZURICH FINANCIA	CHF	0	0,00	20	0,67
TOTAL RV COTIZADA		102	3,68	731	24,38
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		102	3,68	731	24,38
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES|ISHARES	EUR	273	9,78	0	0,00
LU1585265819 - PARTICIPACIONES|TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	60	2,16	63	2,09
LU2188668326 - PARTICIPACIONES|M&G LUX INVESTMENT	EUR	30	1,09	34	1,15
LU1353952267 - PARTICIPACIONES|AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	82	2,93	82	2,74
LU1216622487 - PARTICIPACIONES|T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	34	1,21	32	1,07
IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES|XTRACKERS	EUR	154	5,51	151	5,05
LU2077745615 - PARTICIPACIONES|JP MORGAN INVESTMENT	EUR	12	0,42	13	0,42
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES|INVESCO ASSET MANAGE	EUR	149	5,35	146	4,87
LU1634531427 - PARTICIPACIONES|PICTET ASSET MANAGE	EUR	23	0,81	24	0,81
IE00BSZLQL65 - PARTICIPACIONES|MUZINICH & CO LTD	EUR	24	0,85	26	0,86
LU1681037864 - PARTICIPACIONES|AMUNDI INVESTMENT	EUR	144	5,17	153	5,11
LU0622664224 - PARTICIPACIONES|ROBECO ASSET	EUR	23	0,81	26	0,86
US4642875987 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	61	2,02
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET	EUR	170	6,12	299	9,99
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|STATE STREET GLOBAL	USD	372	13,35	351	11,71
US4642876555 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK FUND	USD	36	1,30	44	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.584	56,86	1.505	50,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.687	60,54	2.540	84,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.251	80,82	2.802	93,45

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.