PROFIT INVERSIONES, SICAV, S.A.
Nº Registro CNMV: 3079

Informe Semestral **del** Primer semestre **de** 2024

Gestora: SANTANDER PRIVATE BANKING GESTION, S.A. SGIIC
Grupo Gestora: Grupo Santander

Depositario: CACEIS Bank Spain, S.A.U
Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Auditor: UNIAUDIT OLIVER CAMPS, S . L.
Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic**.**

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

Dirección
Juan Ignacio Luca de Tena 9-11,Madrid 28027 - MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo electrónico
contactesantanderpb@gruposantander.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).

INFORMACIÓN SOCIEDAD
Fecha de registro: 23-02-2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: 3, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión:
SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados
Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,78	0,51	2,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,72	3,29	3,20

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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	743.857,00	792.166,00
Nº de accionistas	142	145
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	8.180	10,4883	11,0229	10,9971
2023	8.417	9,8486	10,6254	10,6254
2022	8.582	9,7887	11,5626	9,9682
2021	13.105	10,5030	11,7021	11,5631

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,50	1,07	2,40	3,49	0,77	6,59	-13,79	8,20	12,06

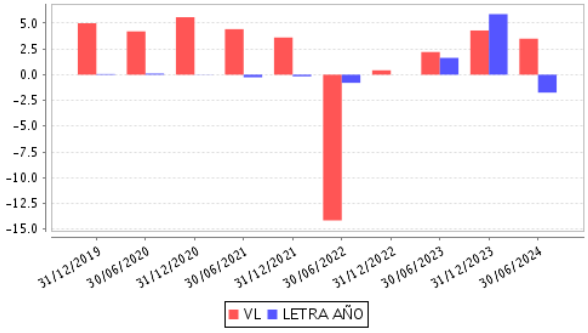
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
0,90	0,46	0,44	0,44	0,47	1,82	1,78	1,81	1,76

(i) 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.831	95,73	7.917	94,06
* Cartera interior	1.925	23,53	2.797	33,23
* Cartera exterior	5.772	70,56	4.982	59,19
* Intereses de la cartera de inversión	135	1,65	137	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	390	4,76	498	5,91
(+/-) RESTO	-40	-0,49	3	0,03
PATRIMONIO	8.180	100,00	8.417	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	8.417	8.467	8.417	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-6,23	-4,81	-6,23	32,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,43	4,21	3,43	-16,52
(+/-) Rendimientos de gestión	4,35	5,12	4,35	-13,05
+ Intereses	1,78	1,85	1,78	-1,38
+ Dividendos	0,19	0,07	0,19	183,26
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	1,68	0,40	-75,39
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,61	1,53	1,61	8,06
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,03	-0,06	112,80
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,32	0,00	0,32	0,00
+/- Otros resultados	0,09	0,02	0,09	398,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,92	-0,92	2,82
- Comisión de gestión	-0,77	-0,78	-0,77	0,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-30,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	88,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	234,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-35,21
+ 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	-35,21
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	8.180	8.417	8.180	

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

3. Inversiones financieras

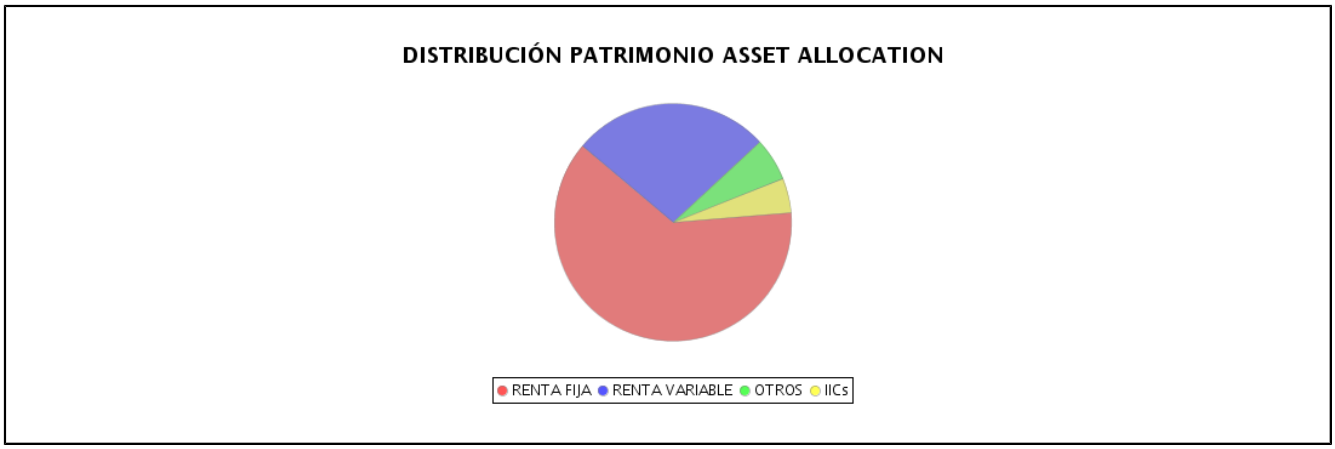
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA|UNICAJA BANCO SA|7.25|2027-11-15	EUR	318	3,89	318	3,78
RFIJA|BANCO DE SABADEL|5.62|2026-05-06	EUR	314	3,83	310	3,68
RFIJA|GESTAMP AUTOMOCI|3.25|2026-04-30	EUR	283	3,46	287	3,41
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		915	11,18	915	10,87
RFIJA|INTL CONSOLIDATE|2.75|2025-03-25	EUR	281	3,44	283	3,36
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		281	3,44	283	3,36
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	490	5,99		
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			588	6,98
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			592	7,03
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		490	5,99	1.180	14,01
ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	28	0,34		
ACCIONES|PUIG BRANDS SA	EUR	117	1,44		
ACCIONES|INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	93	1,13	79	0,94
ACCIONES|GRIFOLS SA	EUR			340	4,04
RV COTIZADA		238	2,91	419	4,98
RENTA FIJA COTIZADA		1.687	20,61	2.378	28,24
RENTA FIJA		1.687	20,61	2.378	28,24
RENTA VARIABLE		238	2,91	419	4,98
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.925	23,52	2.797	33,22
PARTICIPACIONES|LYXOR ETF JAPAN TOPIX	EUR	160	1,96		
PARTICIPACIONES|SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	158	1,93		
PARTICIPACIONES|SPDR S&P 500 ETF	USD	63	0,78		
IIC		382	4,67		
RFIJA|RENAULT SA|2.00|2026-09-28	EUR	179	2,19	183	2,18
RFIJA|ORANO SA|3.38|2026-04-23	EUR	298	3,64	298	3,54
RFIJA|AROUNDTOWN SA|1.45|2028-07-09	EUR	249	3,04	234	2,78
RFIJA|PETROLEOS MEXICA|3.75|2026-04-16	EUR	271	3,32	266	3,16
RFIJA|UNICREDIT SPA|2.20|2027-07-22	EUR	290	3,55	290	3,45
RFIJA|AGEAS|3.88|2049-06-10	EUR	341	4,17	312	3,71
RFIJA|ILIAD HOLDING SA|5.12|2026-10-15	EUR	297	3,63	297	3,53
RFIJA|FRESENIUS SE & C|4.25|2026-05-28	EUR	203	2,48	205	2,44
RFIJA|HARLEY DAVIDSON |5.12|2026-04-05	EUR	205	2,51	207	2,46
RFIJA|JAGUAR LAND ROVE|4.50|2026-01-15	EUR	98	1,20	99	1,18
RFIJA|AT&T INC|3.50|2025-12-17	EUR	199	2,44	200	2,38
RFIJA|TEVA PHARM FNC N|4.50|2025-03-01	EUR			393	4,67
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.630	32,17	2.985	35,48
RFIJA|FORD MOTOR CREDI|4.49|2024-12-01	EUR	401	4,90	401	4,77
RFIJA|TEVA PHARM FNC N|4.50|2025-03-01	EUR	392	4,79		
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		792	9,69	401	4,77
RFIJA|UNITED STATES TR|2.25|2024-03-31	USD			267	3,18
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				267	3,18
ACCIONES|LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	26	0,31		
ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR	48	0,58		
ACCIONES|ASSA ABLOY AB	SEK	50	0,61		
ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	121	1,47	85	1,01
ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	202	2,47	141	1,67
ACCIONES|ELIS SA	EUR	47	0,57		
ACCIONES|TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	56	0,69		
ACCIONES|AIRBNB INC	USD	28	0,35		
ACCIONES|PEPSICO INC	USD	46	0,56	46	0,55
ACCIONES|VERALTO CORP	USD	36	0,44	11	0,13
ACCIONES|DANAHER CORP	USD	105	1,28	94	1,12
ACCIONES|ELI LILLY AND CO	USD	85	1,03	53	0,63
ACCIONES|HIMS AND HERS HEALTH INC	USD	75	0,92		
ACCIONES|NETFLIX INC	USD	126	1,54	88	1,05
ACCIONES|LULULEMON ATHLETICA INC	USD	31	0,37		
ACCIONES|ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	28	0,34		
ACCIONES|ISHARES GOLD TRUST	USD	213	2,61	230	2,73
ACCIONES|CISCO SYSTEMS INC	USD	32	0,40	46	0,54
ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	66	0,81	62	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES|Thermo Electron	USD	65	0,79	60	0,71
ACCIONES|OPERA LTD	USD	31	0,38	14	0,17
ACCIONES|BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	171	2,09	145	1,73
ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	125	1,53	102	1,21
ACCIONES|BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	62	0,76	71	0,84
ACCIONES|PALO ALTO NETWORKS INC	USD	95	1,16	80	0,95
RV COTIZADA		1.969	24,06	1.329	15,77
RENTA FIJA COTIZADA		3.423	41,86	3.654	43,43
RENTA FIJA		3.423	41,86	3.654	43,43
RENTA VARIABLE		1.969	24,06	1.329	15,77
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.773	70,59	4.982	59,20
INVERSIONES FINANCIERAS		7.698	94,11	7.779	92,42
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.
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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	248	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	258	Inversión
Total Otros Subyacentes		506	
TOTAL OBLIGACIONES		506	

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 ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,19 - 14,1%
Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 64,13
Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 297,92

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

Finalizado el primer semestre del ejercicio 2024, ha sido un período que se ha caracterizado por un crecimiento de la actividad global que ha moderado de forma leve, aunque distando mucho de dinámicas recesivas, acompañado de una inflación que también se ha ralentizado, aunque a un ritmo más lento de lo deseado, especialmente en algunas economías.
Estas coordenadas cíclicas son el reflejo incompleto de las subidas de tipos de interés acumuladas desde comienzos de 2022 en las economías OCDE, porque el crecimiento y la inflación se han moderado mucho menos de lo que nos dicta el patrón histórico en procesos de endurecimiento monetario de una magnitud similar a este último. Proceso que ha empezado a revertirse en los últimos meses, con las primeras bajadas de tipos de interés ya materializadas en algunas economías OCDE.
La evolución de los precios minoristas a lo largo del primer semestre ha sido positiva para la consecución de los objetivos de los bancos centrales, aunque con una convergencia que va a ser más lenta de lo deseado (y de lo estimado inicialmente). En buena medida, el elemento responsable de la ¿perezosa¿ convergencia son los precios de los servicios, que han compensado la fuerte desaceleración en los de los bienes. Esto se observa con mayor claridad en EEUU, donde las métricas del mercado laboral (empleos creados, salarios, etc.) no acaban de despegarse de coordenadas ajustadas. En cambio, en economías como la europea, el proceso de acercamiento a los objetivos está siendo, en comparativa, un poco más rápido.
De ahí las divergencias monetarias que han empezado a surgir a finales del 1S24 entre diferentes bancos centrales OCDE, con la cristalización de las primeras bajadas de tipos de interés (de 25 puntos básicos -pb-) en la zona Euro, Suiza, Suecia, Canadá o Australia, mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra todavía no se han adentrado en esa senda. En lo que sí hay un consenso generalizado, independientemente de si han comenzado los recortes o no, es en que los movimientos futuros estarán muy condicionados por la información macroeconómica entrante (fundamentalmente en la vertiente de los precios), señal de que los bancos centrales tienen menos visibilidad, en comparación con la que tenían pocos meses atrás, respecto al ritmo de enfriamiento inflacionario.
Por tanto, las expectativas respecto al ritmo de relajación de la política monetaria continuarían siendo uno de los principales catalizadores para el mercado de cara a los próximos meses, con las referencias económicas que se vayan publicando interpretadas siempre desde una óptica monetaria (datos relativamente ¿malos¿ implicarían mayores probabilidades de bajadas de tipos de interés).
Otro de los elementos a seguir vigilando es si continuará el momentum favorable de las cotizaciones en el sector tecnológico; en especial, en lo referente a la Inteligencia Artificial. La mayoría de las compañías relacionadas con el sector cotizan a múltiplos muy elevados, que no tendrían por qué corregir sin un catalizador negativo (que, sobre todo, se localizaría en el terreno de las guías a futuro que emitan las compañías, por lo exigente del listón en clave de expectativas de negocio).

Por último, no debemos olvidar la importancia de la variable institucional, con una primera mitad del ejercicio plagada de citas electorales, algunas esperadas (Taiwán, la India, México o Parlamento Europeo, entre las más relevantes) y otras sobrevenidas (Francia y el Reino Unido a comienzos de julio). De cara a la segunda mitad del año, esta variable seguiría generando ruido, con las elecciones presidenciales estadounidenses (principios de noviembre) como cita más destacada.
En clave de mercado, el comportamiento de los activos de riesgo a lo largo del periodo ha sido positivo de punto a punto, aunque no ha estado exento de volatilidad, con episodios de caída ligados en buena medida al tensionamiento de las curvas Tesoro vinculado a la corrección de las expectativas monetarias que manejaban los bancos centrales y el propio mercado (hay que recordar que en EEUU, por ejemplo, el mercado ha pasado de descontar entre seis y siete bajadas de tipos de 25 pb en el conjunto de 2024 a llegar a descontar ninguna en algunos momentos del período).
En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido buen desempeño en el semestre, con avances del 14,5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el S&P 500, impulsado por el sector tecnológico (Nasdaq +18,1%). Los índices europeos se han movido a la par que los estadounidenses, salvo en el último mes del periodo, cuando se abrió un diferencial negativo derivado de la mayor incertidumbre electoral (elecciones al Parlamento Europeo y convocatoria de comicios legislativos en Francia). Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 10%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (MIB italiano, Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 10%) que aquellos con dudas electorales (CAC francés y FTSE británico). En Asia, comportamiento reseñable del Nikkei 225, con avances del 18,4% en el periodo.
En la esfera emergente, en la primera mitad de 2024 los índices bursátiles de Latinoamérica (México y Brasil) se fueron desinflando a medida que avanzaba el periodo, mostrando mejor cara los índices bursátiles asiáticos (la India, China entre otros), aunque persiste cierto escepticismo en el seno del mercado respecto a la recuperación económica del ¿gigante asiático¿.
Por lo que respecta a la renta fija, hemos asistido a un tensionamiento generalizado de las curvas Tesoro en el 1S24, con un incremento de las TiRes cercano a los 50 pb en EEUU respecto al cierre del ejercicio pasado en la mayoría de plazos (con la rentabilidad a 10 años cerrando en cotas del 4,44%) y un avance similar en la zona Euro, partiendo de niveles más moderados (la TIR a 10 años del bono alemán cierra en niveles del 2,54%). Por tanto, las apuestas de mayor duración han tenido un peor comportamiento en el periodo. A destacar, el singular tensionamiento de la curva Tesoro francesa ante la incertidumbre electoral en junio, desligándose del comportamiento del bono alemán. En lo relativo a la renta fija privada, el tensionamiento de la base desembocó en un mejor comportamiento relativo del segmento high yield frente al investment grade en el periodo.
Por último, cabe destacar la evolución positiva de las materias primas (con avances próximos al 10% en el semestre si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con un comportamiento volátil. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras, con un avance cercano al 12%.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS
Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 71,67% en RF en directo, 20,75% en RV en directo y 0,00% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 75,32% en divisa EUR, un 15,43% en divisa USD y un 1,67% en divisa DKK.
A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 62,47% en RF en directo, 26,97% en RV en directo y 4,67% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 72,96% en divisa EUR, un 18,07% en divisa USD, un 2,47% en divisa DKK y un 0,61% en divisa SEK.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.
Los valores que más han aportado son: NOVO NORDISK A/S, NETFLIX INC, AGEAS FRN PERP CALL 12/49 EUR y los valores que menos han aportado son: GRIFOLS, LULULEMON ATHLETICA INC, SUBY. DJ EURO STOXX 50
C) ÍNDICE DE REFERENCIA
La SICAV no tiene índice de referencia.
D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC
La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 3,50%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,90% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.
La sociedad tiene establecida una comisión de gestión sobre resultados. A cierre del periodo, la cantidad devengada en el acumulado del ejercicio en concepto de comisión sobre resultados asciende a 0,00% sobre el patrimonio medio.
El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 2,81% hasta 8.180.267,62 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 3 lo que supone 142 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,07% y la acumulada en el año de 3,50%.
Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,46% durante el trimestre de los cuales un 0,00% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.
La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 3,29% en el periodo*.
E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.
N/A
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO
Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 20,61% en renta fija interior, un 41,86% en renta fija exterior, un 2,91% en renta variable interior y un 24,06% en renta variable exterior.
B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.
N/A
C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS
La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 1,70% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,11% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.
D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES
La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: SCHRODER , ISHARES , LYXOR , SPDR
En el primer semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad de la Sicav ha sido de 2,49.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS
El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercitará el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2024 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.