

## GLOBAL FLEXIBLE ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5784

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/07/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta

variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando

activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización.

Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. No existe objetivo

predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor

(público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición

total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja

capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la

exposición total.

#### 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,07	0,68	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	2,23	2,30	1,11

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 Participaciones	1.309.289,10	876.976,74
Nº de Partícipes	84	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.470	10,2881
2023	8.835	10,0745
2022		
2021		

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	0,45	0,19	0,64	0,45	0,19	0,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,12	0,39	1,73	1,39					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,34	16-04-2024	-0,34	16-04-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,19	26-04-2024	0,19	26-04-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,63	1,76	1,48	1,46					
<b>Ibex-35</b>	12,40	13,47	11,13	11,37					
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,16	0,19	0,26					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,15	1,15							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

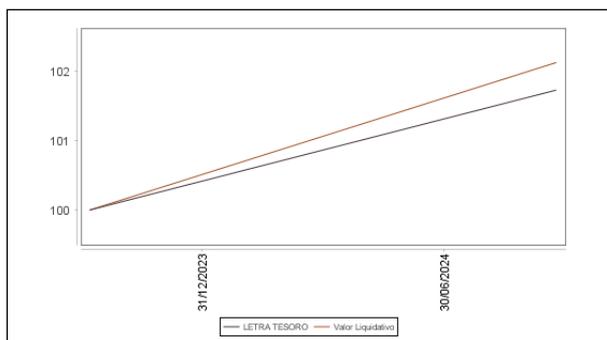
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,70	0,34	0,35	0,41	0,27	0,78			

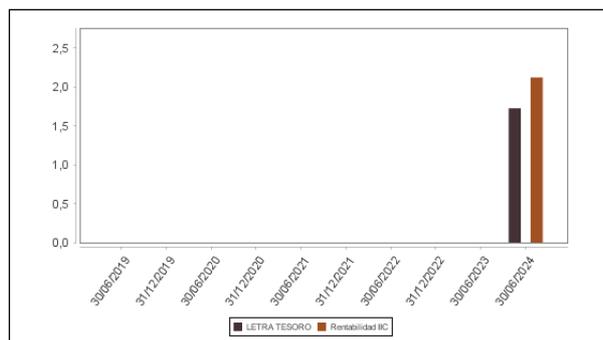
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.199	176	1
Renta Fija Internacional	2.881	102	2
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-3
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	47.881	769	6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	40.119	462	2
Global	147.154	3.701	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>319.875</b>	<b>5.648</b>	<b>4,65</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	13.020	96,66	8.655	97,96
* Cartera interior	4.729	35,11	2.475	28,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.231	61,11	6.155	69,67
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,45	25	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	713	5,29	191	2,16
(+/-) RESTO	-262	-1,95	-11	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	13.470	100,00 %	8.835	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.835	0	8.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,52	244,82	38,52	-49,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	2,81	2,08	135,89
(+) Rendimientos de gestión	2,80	3,77	2,80	137,58
+ Intereses	1,06	1,16	1,06	193,44
+ Dividendos	0,07	0,03	0,07	671,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,11	0,00	-112,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	-0,67	-0,07	-67,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,33	0,03	-70,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,69	2,83	1,69	90,60
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-372,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,96	-0,72	143,52
- Comisión de gestión	-0,63	-0,70	-0,63	190,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	220,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,11	-0,04	0,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,09	0,00	-83,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	180,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	11.912,50
+ 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	5.133,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.470	8.835	13.470	

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

### 3. Inversiones financieras

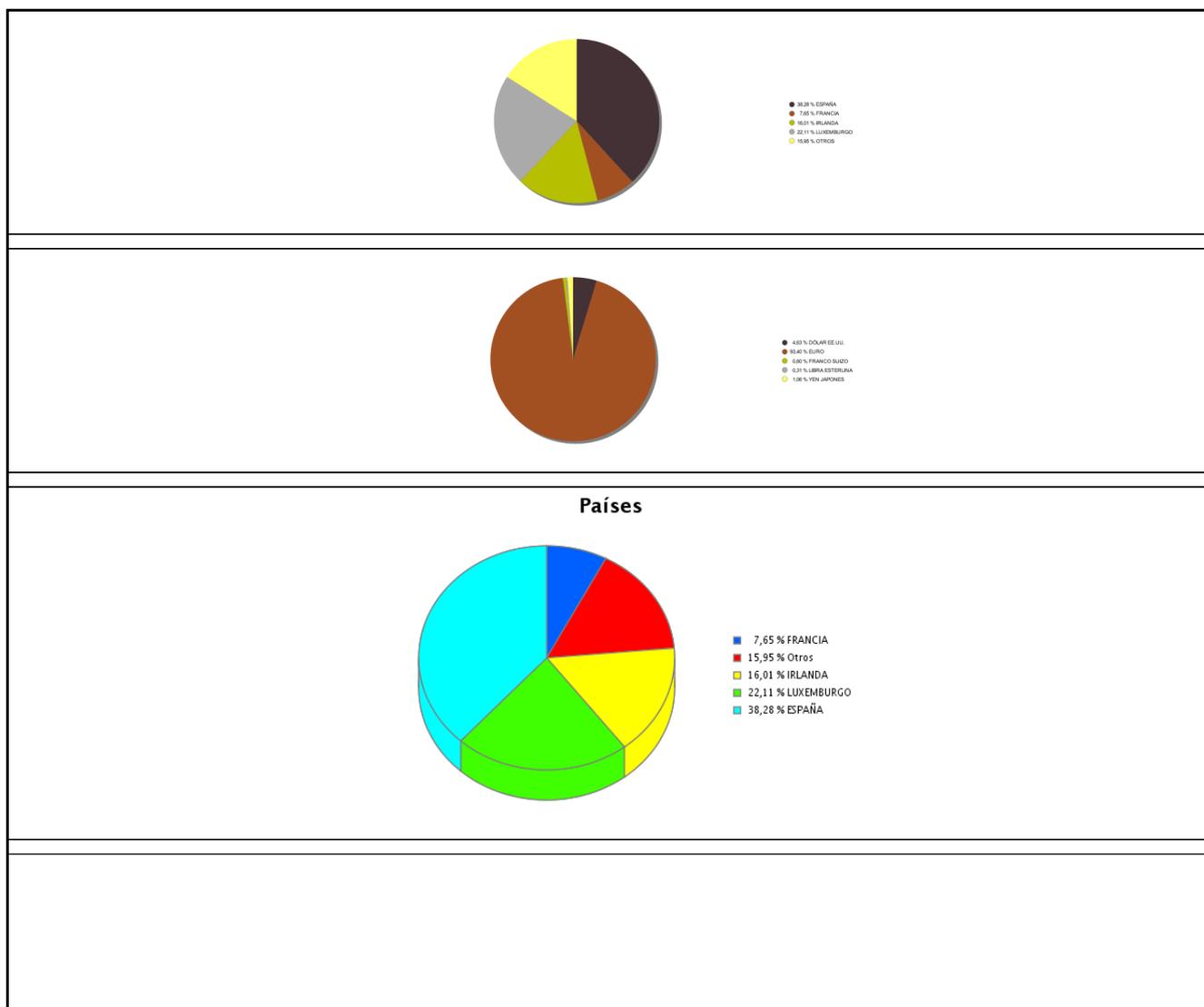
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

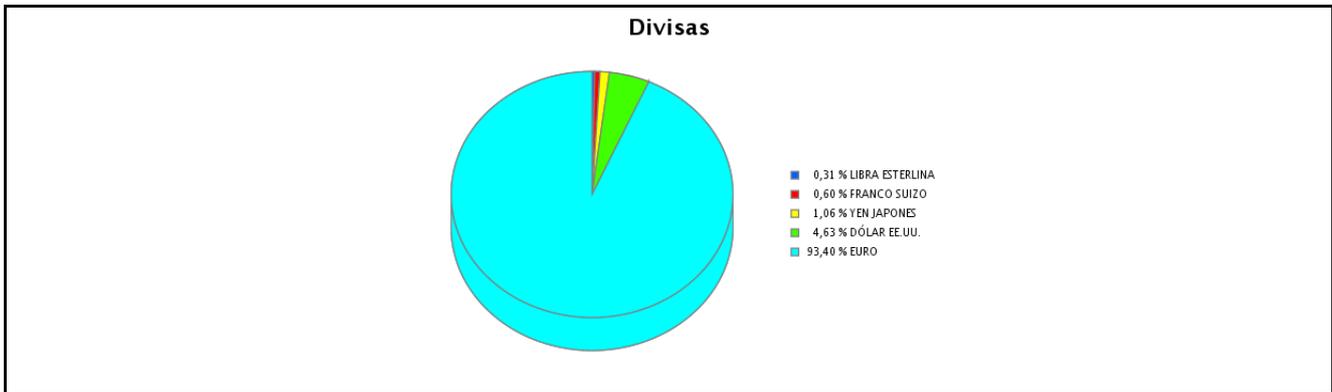
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.372	10,18	487	5,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.161	16,05	1.280	14,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.533</b>	<b>26,23</b>	<b>1.767</b>	<b>20,00</b>
TOTAL RV COTIZADA	303	2,25	85	0,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>303</b>	<b>2,25</b>	<b>85</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>893</b>	<b>6,63</b>	<b>623</b>	<b>7,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>4.729</b>	<b>35,10</b>	<b>2.475</b>	<b>28,01</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.682	12,48	1.481	16,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	395	2,93	1.088	12,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.076</b>	<b>15,41</b>	<b>2.569</b>	<b>29,08</b>
TOTAL RV COTIZADA	333	2,48	195	2,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>333</b>	<b>2,48</b>	<b>195</b>	<b>2,21</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>5.835</b>	<b>43,32</b>	<b>3.392</b>	<b>38,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>8.245</b>	<b>61,21</b>	<b>6.156</b>	<b>69,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>12.973</b>	<b>96,31</b>	<b>8.631</b>	<b>97,69</b>

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

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

#### 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
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (USD EN USA)	Emisión Opcion ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (USD E	89	Cobertura
BARRICK GOLD CORP. (USD USA) GOLD US	Emisión Opcion BARRICK GOLD CORP. (USD USA) GOLD U	74	Cobertura
Total subyacente renta variable		163	
RFT: ES0505229007	Compra Plazo PAGARE PROSEGUR 4,00 01/10/2024 ECP €	297	Inversión
RFT: FR0013398070	Compra Plazo FV BNP PARIBAS 2,125 23/01/2027 EUR 2	195	Inversión
Total otros subyacentes		492	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>655</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.112.294,92 euros que supone el 23,11% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.695.293,77 euros, suponiendo un 32,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.425,97 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 756.532,36 euros, suponiendo un 6,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 297,67 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El fondo sube un +2.12%, con una exposición a renta variable del 24%. Seguimos estando relativamente conservadores y buscamos una corrección en el mercado para añadir algo más de bolsa hasta niveles del 30%.

A nivel global, uno de los principales cambios que observamos es el peso que van adquiriendo los gobiernos más autoritarios y populistas. Estos tienen propuestas similares, tales como frenar la inmigración, imponer tarifas arancelarias y gastar más o reducir los impuestos. Dentro de este contexto, no esperamos que ni la inflación ni los tipos de interés bajen demasiado, dado que esas políticas tienden a ser inflacionistas. En la parte de la cartera invertida en renta fija tenemos sobre todo pagarés que nos ofrecen una rentabilidad de alrededor del 4-5% con buena visibilidad. Nuestras posiciones en fondos orientados a bonos de alto rendimiento (high yield) tienen una rentabilidad de alrededor del 6 o 7%. En renta variable, estamos invertidos en fondos o directamente en compañías que generan un flujo de caja medio de alrededor del 8% anual, y nos pagan aproximadamente un 4% en dividendos. Esta combinación pensamos que nos seguirá dando una buena rentabilidad durante los seis meses que quedan de este año, siendo a su vez relativamente defensiva.

Posicionamiento del fondo al cierre de junio:

Actualmente el fondo está invertido al 24% neto en bolsa.

La cartera tiene además un 4% en liquidez, un 46.7% en renta fija y un 6.7% en inversiones alternativas. También mantenemos un 20% en pagarés de corto plazo que nos ofrecen una rentabilidad del 4-5% con vencimientos en 3-4 meses.

Por divisas: el 95.3% de la cartera está en EUR, 5.4% en USD, un 1% en JPY, un 0.9% en CHF y un 0.3% en GBP.

Algunos comentarios de la cartera al cierre de junio:

En acciones, tenemos una cartera diversificada con nombres interesantes como Ebro Foods, Iberdrola, Repsol, Roche, Gestamp, y Allfunds.

En fondos de renta variable, este mes de junio ha sido mejor para las bolsas en USA y se ha visto con índices como S&P y Nasdaq registrando máximos históricos. A continuación, te resumimos brevemente en qué compañías están invertidos algunos de los que tenemos en cartera:

o Magallanes European: El fondo ha bajado -4.5% en junio y acumula +3.5% YTD. Sus principales posiciones son actualmente Renault, Covestro, Commerzbank, Aker BP y UniCredit.

o Ardtur European (antes Brook): El fondo invierte en compañías europeas que cotizan a múltiplos atractivos con sesgo hacia petroleras, bancos y telecom. El gestor tiene muy buena visibilidad sobre el crecimiento de los beneficios (presentes y futuros) de este tipo de compañías y es una de las métricas que más sigue. Acumula en el año 2024 un +4.2% también penalizado en junio por las caídas generales en Europa. Su top 5 está compuesto por: Shell, Total, Orange, BNP Paribas y Deutsche Bank.

o Dip Value Catalyst: Es un fondo global estilo value que tiene la flexibilidad de invertir en sectores como tecnología, energía, farmacéuticas. Las compañías del fondo de media tienen 24% de crecimiento; cotizan a 10.4x PE; 13.4x FCFlow; 5.5x EV/EBITDA y ND/EBITDA 0.8x. Algunos de los nombres que tiene en cartera son Maire Tecnimont, NKT, TSMC y Soitec.

En cuanto a la renta fija, las previsiones de menores bajadas de tipos de interés hacen que el high yield siga haciéndolo bien vs el IG. En este sentido, la diferencia en términos de rentabilidad ya es considerable con un 6% de gap si comparamos índices que siguen ambos activos. En el fondo continuamos invertidos en varios fondos enfocados más hacia HY ya que la rentabilidad/riesgo de este sigue siendo atractiva.

En relación con las inversiones alternativas hemos añadido algo más al fondo BDL Rempart que invierte en compañías europeas con cierta ponderación en Francia ya que es una casa de inversión gala. Después del resultado electoral hemos visto varias compañías francesas que habían sufrido fuertes recortes en precio y valoración y por ello queríamos aprovecharlo pero con cierta protección (el fondo está 40% largo neto) por si el escenario se complicase en las próximas semanas

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La decisión de inversión principal tomada es la de mantener el nivel de riesgo en torno al 30%. En un inicio y según folleto podemos estar más invertidos pero uno de los objetivos marcados es el de preservar patrimonio y que cada uno de nuestros inversores gane dinero desde compra y a un ritmo constante año tras año. Sabemos que protegiendo la cartera podemos caer pero en años malos de mercado estimamos caídas no superiores al 3%.

Las inversiones concretas de la IIC las podéis consultar en el siguiente párrafo pero durante el año 2024 hemos seguido construyendo el fondo a medida que entraban más patrimonio y partícipes. Por una parte, hemos añadido renta variable con ciertos valores concretos que cotizan a múltiplos atractivos y fondos que hemos conocido recientemente como Findlay Park. Por otra, en cuanto a la renta fija hemos centrado el tiro más en la parte de emisiones en directo de bonos y renovaciones de pagarés.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,12%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 52,46% hasta 13.470.161,82 euros frente a 8.835.089,46 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 61 pasando de 23 a 84 partícipes. &#35;N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 2,12% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta variable, hemos comprado acciones de Ebro Foods. Vale

2.2 billones; y tiene aprox. 2.570 millones de deuda neta (EV 2.8 billones). Cotiza actualmente a 7.2x EV/EBITDA y 12x beneficios. El FCFLow Yield es de 7.8% y paga 4.4% de dividendo. La valoración es de las más atractivas que hemos visto en esta acción históricamente.

En renta fija, hemos seguido gestionando la tesorería mediante pagarés con las compras de Ence a 3 meses al 4.7%, Elecnor a 4 meses al 4.5%, Gestamp a 5 meses al 5% y Acciona a 3 meses al 4.4%. Seguimos teniendo vencimientos de letras, bonos y pagarés que compramos el año pasado y vamos viendo donde reinvertir. Con las condiciones de mercado actuales los pagarés de muchas empresas españolas que conocemos bien nos parece la opción más atractiva. Como comentamos el mes anterior, iremos cogiendo duración progresivamente en función de las condiciones de mercado aunque por el momento los plazos cortos siguen siendo más atractivos.

En renta variable, hemos comprado acciones de IAG e Iberdrola. Las bolsas están cotizando cerca de máximos históricos y esperamos una corrección para entrar a niveles más atractivos. Por el momento seguimos haciendo selección de algunos valores en donde veamos una oportunidad puntual.

En renta fija, hemos renovado los pagarés que han ido venciendo durante el mes. Seguimos buscando invertir en plazos cortos en empresas españolas con rentabilidades atractivas. Hemos renovado Tubacex, Vidrala y Cie Automotive, a niveles del 4-5% en plazos de 3 a 6 meses. Añadido a esto vemos como actualmente compensa seguir gestionando esta parte de la cartera en pagarés vs bonos. La curva de tipos de interés está muy invertida y estos pagarés nos pagan alrededor del 1% más que los bonos de las mismas compañías con duraciones de 2-4 años. A medida que la curva deje de estar tan invertida empezaremos a coger plazos más largos. También hemos añadido el fondo Moneda Latam Corporate Credit dado que vemos también cierta oportunidad en América Latina. Invierte usando un análisis bottom-up y ven que la región tiene un riesgo geopolítico bajo y está mayoritariamente neutral en los conflictos globales. Además, goza de fuertes vínculos comerciales con EE. UU. y China.

En renta variable, hemos vendido la posición en IAG y Barrick Gold. Con respecto a esta última, es un nombre que ha estado volátil en las últimas semanas y aprovechamos para vender unas acciones que nos dieron al vencer unas puts sobre la misma compañía. Además, en la parte de fondos, aprovechamos para iniciar una posición en el fondo Fidelity Fast que sigue una estrategia estilo contrarian value estando corto de compañías que cotizan a múltiplos más altos como puede ser la tecnología americana y largo en el mismo sector pero en Asia. También esta largo de compañías importantes a nivel global como Teva, Golar, Danone o Ericsson. Añadido a esto, hemos rotado los fondos que teníamos en Japón más growth por otro que invierte en la misma geografía pero que tiene más sesgo hacia small y mid caps como es el fondo de Arcus Japan. Vemos cierta oportunidad a nivel global en este tipo de compañías y nos estamos posicionando en ese sentido progresivamente.

En renta fija, hemos renovado los pagarés que han ido venciendo durante el mes. Seguimos buscando invertir en plazos cortos en empresas españolas con rentabilidades atractivas. Hemos renovado Vidrala, Mas Movil, Elecnor, Ence y Sacyr a niveles del 4-5% en plazos de 3 a 6 meses. Además, como hemos comentado, estamos también viendo algunas ideas en bonos para ir alargando ligeramente la duración y tener una cartera más balanceada.

En renta variable, hemos comprado acciones de Endesa y Roche. Con respecto a la primera, pensamos que esta barata a 10x beneficios con un ratio EV/EBITDA de 6x y un dividendo superior al 6%. En relación a Roche, cotiza a 11.4x beneficios, con alrededor de 8% FCFYield, sin prácticamente deuda, y con el potencial de estar desarrollando productos como el Ozempic. La compañía vale CHF 178 billones y tiene actualmente CHF 20 billones de caja neta. También hemos iniciado una posición en el fondo Liontrust European Dynamic. Es un fondo de bolsa europea de reciente creación en el que hemos entrado en la clase fundadora. Está orientado hacia growth pero con cierto sesgo value. Tiene compañías como Novo Nordisk, Pandora, Santander y Hermes. Además, hemos comprado el fondo Findlay Park American. Gestionan una única estrategia y un único fondo de renta variable americana desde 1998. En la cartera tienen nombres como Nvidia y Microsoft pero con un peso relativamente controlado. Dentro de su top 10 están Top Build, Live Nation, UnitedHealth y Gartner.

En renta fija, hemos renovado los pagarés que han ido venciendo durante el mes como Cie Automotive y Tubacex a niveles del 4-5% en plazos de 3 a 6 meses. También hemos añadido un pagaré de Talgo que ha publicado muy buenas cifras con una cartera de pedidos en máximos históricos. Aparte de esto, seguimos buscando oportunidades en bonos algo más largos que nos den yields superiores al 4%. En la parte de letras del tesoro, hemos renovado letras de España y Francia con vencimiento de 1 año aprox al 3.50% de rentabilidad.

Junio:

En renta variable, hemos iniciado posición en Total y Allfunds y reforzado algo Gestamp. Por la parte de fondos, hemos añadido algo más en AzValor Internacional que se queda algo rezagado en términos de rentabilidad este año y también del

Fidelity Fast. Este último tiene una parte del fondo corto de compañías como Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta? y una cesta de compañías interesantes como Ericsson, Danone, Rolls-Royce, Teva y Golar. Aun con todo la exposición neta es del 100% por lo que jugamos en cierto modo estar cortos del S&P 500 ya que el índice de por sí está caro (PER 26x, por encima de los 5.500 puntos, rentabilidad por dividendo casi en mínimos, 1.4%) pero sin llegar a cubrirnos vendiendo futuros sobre el índice.

En renta fija, hemos ido renovando los pagarés que han ido venciendo durante el mes en empresas como Vidrala, Mas mobil y Euskaltel a niveles interesantes pero con poca duración. También seguimos buscando oportunidades en bonos algo más largos como Kutxabank (2028) y BNP Paribas (2027) que nos den yields superiores al 4%. Por la parte de fondos hemos añadido el MFS Meridian Euro Credit, es un fondo de Crédito IG con flexibilidad para invertir en HY muy selectivamente, lo que le permite mejorar la YTW y aun así mantener un rating IG. También hemos comprado algo más del fondo de Moneda Latam Corp ya que ofrece una yield interesante y nos diversifica la cartera. Es un 1.5% del total del fondo pero invierte en moneda local (clase en USD) y sigue dando buenas rentabilidades.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 1,63%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 823,27 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.984,42 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el resto del ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por el tema político y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales. Por una parte, el entorno político se prevé algo inestable tanto en Europa como en EEUU. En el viejo continente el resultado de las elecciones europeas ha metido algo de volatilidad en el mercado con esos movimientos anti-Europa y su posible influencia en el parlamento europeo. Por su parte, en EEUU todavía no está claro si Biden se presentará a la reelección pero en cualquier caso ambos candidatos ofrecen inestabilidad por su edad y en el caso de Trump por su manera de gobernar. Además, en relación con los bancos centrales, esperamos al menos una bajada de tipos tanto en Europa como en EEUU antes de terminar 2024. Parece que la opción de diciembre cobra fuerza en ambas instituciones. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 13x-14x beneficios mientras que el S&P está a 26x beneficios y en máximos históricos. Lo vemos caro, con una rentabilidad por dividendo del 1.4%. El mínimo histórico fue del 1.1% en la burbuja dotcom.

En renta fija, el HY lleva 2 años haciéndolo mucho mejor que IG y mientras no se vean bajadas de tipos más fuertes y economías sufriendo, pensamos que podría continuar la tendencia. Vamos progresivamente combinando emisiones en

directo de bonos algo más largos (2026-2028) con pagarés de corto plazo en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad.

En la parte de alternativos, los fondos long/short nos siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo.

#### Conclusiones:

Hemos cerrado el primer semestre del año con un +2.12% de rentabilidad, en línea con lo que esperamos del fondo en el entorno actual de mercado con bolsas altas y con tipos de interés ofreciendo rentabilidades atractivas. El objetivo del fondo es terminar 2024 con entre un 3-5% de rentabilidad en función del comportamiento de las bolsas ya que la parte de renta fija la tenemos relativamente asegurada. Nuestra exposición a riesgo continuará siendo conservador (actualmente por debajo del 25%) si las bolsas no dan mejores niveles de entrada. En el caso de correcciones de mercado añadiríamos selectivamente acciones y fondos. En cualquier caso y dado que los tipos de interés se mantendrán relativamente altos en los próximos años, no merece la pena estar tan invertidos en bolsa por lo que nos parece óptimo mantenernos alrededor del 30% de inversión neto. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5302320311700038300588.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02406079 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,851 2024-06-07	EUR	0	0,00	97	1,10
ES0L02406079 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,839 2024-06-07	EUR	0	0,00	195	2,21
ES0L02408091 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,805 2024-08-09	EUR	296	2,19	0	0,00
ES000012K38 - Bonos Bonos del Estado 0,000 2025-05-31	EUR	193	1,43	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>489</b>	<b>3,63</b>	<b>293</b>	<b>3,31</b>
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	303	2,25	0	0,00
XS2200150766 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-10	EUR	387	2,87	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>689</b>	<b>5,12</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	194	1,44	194	2,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>194</b>	<b>1,44</b>	<b>194</b>	<b>2,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.372</b>	<b>10,18</b>	<b>487</b>	<b>5,51</b>
ES0505075293 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,790 2024-06-26	EUR	0	0,00	292	3,30
ES0505075400 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,050 2024-12-27	EUR	292	2,17	0	0,00
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP GRUPO 5,000 2024-07-11	EUR	392	2,91	0	0,00
ES0505287633 - Pagarés AEDAS HOMES 5,100 2024-03-22	EUR	0	0,00	99	1,12
ES0505769010 - Pagarés TALGO SA 4,950 2024-11-22	EUR	195	1,45	0	0,00
ES05297432R1 - Pagarés ELECENOR 4,500 2024-01-19	EUR	0	0,00	198	2,24
ES05297432V3 - Pagarés ELECENOR 4,410 2024-03-01	EUR	0	0,00	99	1,12
ES05297433H0 - Pagarés ELECENOR 4,370 2024-07-16	EUR	99	0,73	0	0,00
ES0530625062 - Pagarés ENC E ENERGIA Y CELUL 4,810 2024-09-26	EUR	196	1,46	0	0,00
ES05329455D4 - Pagarés TUBACEX SA 5,200 2024-03-27	EUR	0	0,00	296	3,35
ES05329455F9 - Pagarés TUBACEX SA 5,000 2024-07-31	EUR	196	1,46	0	0,00
ES0537650386 - Pagarés FLUIDRA 4,800 2024-03-27	EUR	0	0,00	198	2,24
ES0582870M34 - Pagarés SACYR 4,550 2024-07-29	EUR	99	0,73	0	0,00
ES0583746500 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-03-12	EUR	0	0,00	99	1,12
ES0583746542 - Pagarés VIDRALA 4,150 2024-07-11	EUR	99	0,73	0	0,00
ES0583746559 - Pagarés VIDRALA 4,100 2024-09-11	EUR	198	1,47	0	0,00
ES0584696902 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 5,840 2024-09-13	EUR	197	1,47	0	0,00
XS2852031124 - Pagarés FOMENTO CONSTR Y CON 4,100 2024-10-24	EUR	197	1,46	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.161</b>	<b>16,05</b>	<b>1.280</b>	<b>14,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.533</b>	<b>26,23</b>	<b>1.767</b>	<b>20,00</b>
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	63	0,46	27	0,31
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	48	0,36	0	0,00
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	51	0,38	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	56	0,42	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	86	0,64	57	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>303</b>	<b>2,25</b>	<b>85</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>303</b>	<b>2,25</b>	<b>85</b>	<b>0,96</b>
ES0114675012 - Participaciones BESTINVER	EUR	152	1,13	0	0,00
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	100	0,74	50	0,57
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	208	1,55	205	2,32
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	278	2,06	217	2,46
ES0173052004 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	155	1,15	151	1,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>893</b>	<b>6,63</b>	<b>623</b>	<b>7,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.729</b>	<b>35,10</b>	<b>2.475</b>	<b>28,01</b>
DE000BU0E055 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,718 2024-05-15	EUR	0	0,00	394	4,46
IT0005367492 - Bonos TESORO ITALIANO 1,750 2024-07-01	EUR	199	1,48	0	0,00
FR0128227776 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,857 2024-08-21	EUR	197	1,46	0	0,00
FR0128379486 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,540 2025-04-24	EUR	194	1,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		590	4,38	394	4,46
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	195	1,45	0	0,00
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	198	2,24
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	292	2,17	0	0,00
XS2322423455 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	98	1,11
XS2436160779 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,100 2025-01-26	EUR	0	0,00	197	2,23
XS2725836410 - Bonos ERICSSON 5,375 2028-05-29	EUR	314	2,33	105	1,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		801	5,95	598	6,77
XS1830986326 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,250 2024-06-10	EUR	0	0,00	296	3,35
XS2241090088 - Bonos REPSOL 0,125 2024-10-05	EUR	192	1,43	193	2,18
XS2322423455 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25	EUR	99	0,73	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		291	2,16	489	5,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.682	12,48	1.481	16,76
FR0128349232 - Pagarés ACS 3,970 2024-01-29	EUR	0	0,00	298	3,37
XS2707164740 - Pagarés ACCIONA 4,730 2024-01-17	EUR	0	0,00	198	2,24
XS2711953542 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,520 2024-01-29	EUR	0	0,00	198	2,24
XS2723592452 - Pagarés ACCIONA 4,820 2024-05-14	EUR	0	0,00	98	1,11
XS2739609886 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,600 2024-03-21	EUR	0	0,00	297	3,36
XS283337525 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,200 2024-09-26	EUR	395	2,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		395	2,93	1.088	12,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.076	15,41	2.569	29,08
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	62	0,46	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	52	0,39	52	0,59
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	63	0,47	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	34	0,38
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	49	0,36	0	0,00
GB0006215205 - Acciones MOBICO GROUP	GBP	30	0,22	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	78	0,58	39	0,45
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	70	0,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		333	2,48	195	2,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		333	2,48	195	2,21
LU1965301184 - Acciones OSSIAM	EUR	101	0,75	0	0,00
IE00BCBH7254 - Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	102	0,76	92	1,04
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	212	1,57	205	2,32
IE00BPT34575 - Participaciones HEPTAGON	EUR	50	0,37	47	0,53
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON	USD	113	0,84	54	0,61
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	422	3,13	405	4,58
IE00B3ZYDS66 - Participaciones TOKIO MARINE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	20	0,23
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	413	3,07	409	4,63
IE000U7N7YE2 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	290	2,15	0	0,00
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	229	1,70	215	2,43
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	316	2,35	0	0,00
IE0000K3XH9 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	USD	104	0,77	0	0,00
IE0004767087 - Participaciones COMGEST	JPY	0	0,00	102	1,15
FR0011088657 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	403	4,56
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL MANAGEMENT	EUR	399	2,96	0	0,00
LU0108940346 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	201	2,27
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	146	1,08	0	0,00
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	98	0,72	100	1,13
LU0931238249 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	424	3,15	417	4,72
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	435	3,23	412	4,67
LU0966156712 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	201	1,49	0	0,00
LU1001748711 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	105	0,78	0	0,00
LU1078159883 - Participaciones VAN LANSCHOT KEMPEN INVESTMENT	EUR	206	1,53	0	0,00
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	205	1,52	0	0,00
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	210	1,56	0	0,00
LU1985812830 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	335	2,49	310	3,51
LU2240476817 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	205	1,52	0	0,00
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	114	0,85	0	0,00
LU2553550315 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	401	2,97	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		5.835	43,32	3.392	38,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.245	61,21	6.156	69,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.973	96,31	8.631	97,69

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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