

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

Nº Registro CNMV: 1828

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

**Dirección**

C/ Fortuny, 6 1ª planta 28010 Madrid

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

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

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 14/07/2001

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

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

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación    EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	9.286.972,00	9.410.658,00
Nº de accionistas	110,00	109,00
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	20.308	2,1867	1,9488	2,2605
2023	18.846	2,0026	1,6940	2,0087
2022	15.465	1,6941	1,5493	1,9059
2021	16.900	1,8737	1,6184	1,8952

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,42	0,22	0,64	0,42	0,22	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

### Rentabilidad (% sin anualizar)

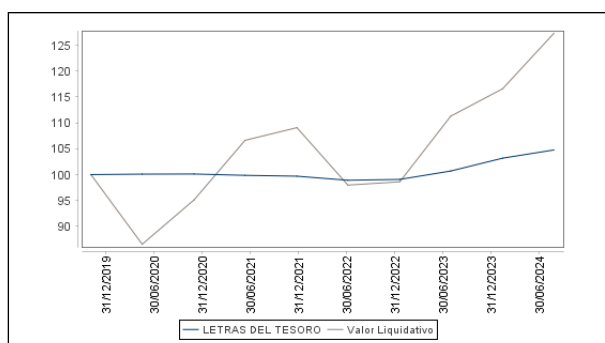
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
9,19	1,61	7,46	5,35	-0,57	18,21	-9,59	14,67	16,24

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,27	0,29	0,30	0,30	1,18	1,26	1,23	1,08

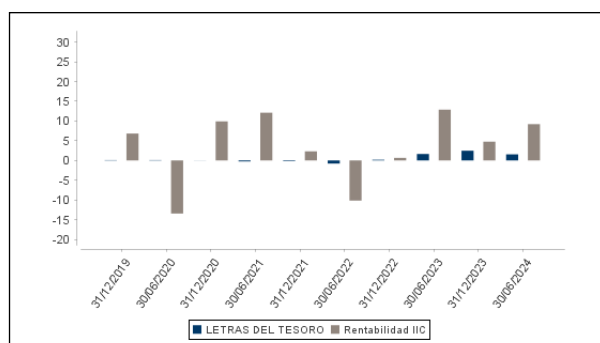
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.334	95,20	17.804	94,47
* Cartera interior	10.794	53,15	10.035	53,25
* Cartera exterior	8.537	42,04	7.762	41,19
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	6	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	915	4,51	997	5,29
(+/-) RESTO	58	0,29	45	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.308</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.846</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.846	17.799	18.846	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,25	1,14	-1,25	-220,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,72	4,75	8,72	201,25
(+) Rendimientos de gestión	9,60	5,35	9,60	7,28
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	59,20
+ Dividendos	1,72	1,07	1,72	77,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,12	0,03	-71,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,95	2,74	5,95	139,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,85	1,41	1,85	44,77
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-242,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,60	-0,88	193,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,65	-0,43	-0,65	66,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	8,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-41,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-11,61
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,06	-0,16	171,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.308</b>	<b>18.846</b>	<b>20.308</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

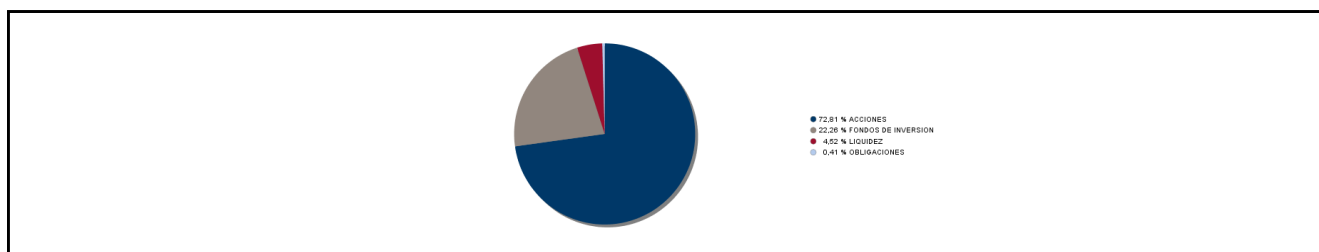
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	81	0,40	75	0,40
TOTAL RENTA FIJA	81	0,40	75	0,40
TOTAL RV COTIZADA	10.072	49,60	9.328	49,50
TOTAL RENTA VARIABLE	10.072	49,60	9.328	49,50
TOTAL IIC	642	3,16	633	3,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.794	53,15	10.035	53,25
TOTAL RV COTIZADA	4.671	23,00	4.251	22,56
TOTAL RENTA VARIABLE	4.671	23,00	4.251	22,56
TOTAL IIC	3.866	19,04	3.511	18,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.537	42,04	7.762	41,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.331	95,19	17.798	94,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS.ABENGOA B	Compra Opcion ACCS.AB ENGOA B 1 Fisica	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: No aplica.

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

No aplica.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

HORIDA SICAV SA1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Asume la responsabilidad del informe: Alejandra Valverde Vaquero, Director de Alantra Wealth Management Gestión, SGIC, S.A. Vocación de la Sociedad y objetivo de gestión: La compañía busca al máximo el mantenimiento de los tradicionales criterios financieros de seguridad, rentabilidad y liquidez, dentro de una alta diversificación de riesgos y productos, entidades, sectores económicos y divisas. Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de crecimiento menor y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante. La Oficina de Presupuesto del Congreso (órgano no partidista), aumentó en junio su estimación para el déficit de 2024 (el año fiscal termina en septiembre) de un 5,3% del PIB a 6,7% (doblando la media de 3,3% en los últimos 50 años), cerca de 1,9 trillones de dólares. En comparación, los países de la Unión Europea tienen como directriz mantener los déficits en un 3% o menos. De cara al futuro, las previsiones para 2034 no apuntan hacia una mejoría de la situación fiscal de EE.UU. si no se cambian las políticas vigentes. Para dentro de 10 años, esperan que el déficit se haya mantenido en torno al 6,9% y que la deuda pública pase del 99% de 2024 al 122%, un máximo histórico. Destaca el impacto de los costes financieros (al alza por la deuda creciente y los tipos más altos), que esperan que a partir de 2025 sobrepasen incluso al gasto en defensa, alcanzando en 2034 niveles del 4,1% del PIB, máximos desde 1940. Por su parte, el FMI también instó a EE.UU. a abordar urgentemente este problema y pronostica que, con las actuales políticas de gasto,

la deuda del gobierno superará el 140% del PIB en 2032. Por tanto, sea quien sea, el próximo inquilino de la Casa Blanca va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas. Pero ambas son medidas impopulares y ninguno de los dos candidatos a la presidencia parece muy dispuesto a ello. Las bolsas mundiales acumulan en lo que llevamos de año ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Solo Nvidia, que se ha revalorizado un 150% en el periodo, aporta una cuarta parte del resultado total. Excluyendo a estas 'Seis Magníficas', a alguna otra tecnológica que también se está beneficiando del boom de la inteligencia artificial (como Broadcom o ASML), y a un par de farmacéuticas (Eli Lilly y Novo Nordisk), que parecen haber encontrado la solución mágica para el tratamiento de la obesidad, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%. Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. La primera cierra el trimestre con ligeras pérdidas, consecuencia del repunte en los tipos de interés que venimos experimentando desde comienzos de año. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre del año, nuestra visión no ha cambiado mucho a nivel estratégico. En renta variable comenzábamos el año con cautela y por lo tanto por debajo de la neutralidad por la valoración tan exigente, buscando sectores y nichos de mercado con más atractivo. De esta forma incrementamos algo nuestra posición en Emergentes asiáticos, implementamos una apuesta por SMALL CAPS y manteníamos la parte de renta variable más penalizada por los tipos altos. Pero todo ello combinando negocios de calidad. Y en Renta Fija, a lo largo del año hemos ido incrementando la duración de forma estratégica. Hemos reducido algo el peso del crédito, aunque sigue siendo el core de nuestras carteras y nos situamos en la parte media de la curva, prescindiendo de la más larga. c) Índice de referencia. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el periodo a que se refiere el informe, el patrimonio de la IIC ha aumentado 7.76% el número de accionistas ha aumentado 0.92% y la rentabilidad de la IIC ha sido de un 9.19%. La cartera de la IIC muestra un VAR a un mes con un intervalo del 95% de confianza del 5.93%. El detalle de los gastos que soporta la IIC en el periodo es el siguiente: Comisión de gestión: 0.42% Comisión de Depositaria: 0.03% Gastos indirectos: 0.02% Otros gastos: 0.09% Total Ratio Gastos: 0.56% Rentabilidad de la IIC: 9.19% Rentabilidad bruta del período: 9.95% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. NO APLICA 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Este semestre ha sido como el anterior de poco movimiento, ya que partíamos de una cartera casi invertida al 100%. En la parte de Renta Fija buen desempeño de la apuesta en Renta Fija emergente con el fondo de EURIZON BOND AGGREGATE que avanza un 2,15% y el Finisterre subiendo un 1% En renta variable el principal detractor las acciones más relacionadas con el long duration como CELLNEX (-14,83%), ACCIONA ENERGIA (-31%) Y NIO (-54%) también las complicaciones que ha tenido GRIFOLS este año con dudas del Management a raíz de un informe hacia que cayese un 49%. Por el lado positivo en renta variable tenemos la subida de TECNICAS REUNIDAS de más de un 50% y la de los bancos en general. b) Operativa de préstamo de valores. NO APLICAc) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No existen al cierre del trimestre posiciones de futuros u opciones. d) Otra información sobre inversiones. La tesorería de la Sociedad está invertida al MIBOR mensual menos 1 punto. La Sociedad se valora de acuerdo con los criterios recogidos en la circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV. 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NO APLICA 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. NO APLICA 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. cuenta

con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Alantra Wealth Management Gestión, SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. NO APLICA7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. NO APLICA8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. NO APLICA9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). NO APLICA10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Con una previsión de crecimiento económico global positivo y una inflación bajando hacia el objetivo del 2% en EE.UU. y Europa, nos dirigimos hacia un entorno de tipos de interés normalizados (entorno 2/3% Zona Euro / EE.UU.). En este escenario de inversión, con las actuales valoraciones, la renta fija mantiene el atractivo relativo frente a la renta variable: la renta fija global (IG, BBB) ofrece la misma tir que la renta variable de países desarrollados (earning yield). Por ello, de manera estratégica, mantenemos un posicionamiento sobre ponderando la renta fija con duraciones en el rango de la neutralidad y mantendremos una ligera infra ponderación en bolsa. La normalización de los tipos de interés que hemos vivido desde 2022 ha cambiado de manera totalmente el panorama de la renta fija. Aunque no podemos descartar nuevos aumentos de tipos o repuntes en las primas de riesgo, lo cierto es que las expectativas de rentabilidad de la renta fija hoy son mucho mejores de lo que lo han sido en media durante la última década, tanto en términos nominales como reales (ajustando por inflación). Hoy podemos construir una cartera de renta fija diversificada y de alta calidad crediticia a cinco años en euros con una rentabilidad cercana al 3,80%. Teniendo en cuenta que las expectativas de inflación a ese plazo rondan el 2,5%, la rentabilidad esperada anual, en términos reales, se acerca al 1,3%. Además, partiendo de un 3,80% de rentabilidad implícita, la probabilidad de perder dinero en el corto plazo se reduce considerablemente. En renta fija mantenemos el core de la inversión en el segmento de mayor calidad crediticia, sin perder de vista la evolución de los spreads. En cuanto a la duración, la mantenemos en nuestro objetivo de neutralidad (3,5 años). La todavía inversión de la curva de tipos de interés junto con la incertidumbre al respecto de la velocidad y magnitud de las bajadas de tipos de interés, nos llevan por el momento a no subir la duración más. En términos absolutos, la expectativa de rentabilidad a medio/largo plazo de los índices de renta variable se sitúa en el rango bajo de su serie histórica de largo plazo, consecuencia de los niveles de valoración actuales, sobre todo en el mercado norteamericano (S&P500). Al mismo tiempo, los beneficios empresariales esperados por el consenso de mercado se sitúan en niveles de nuevos máximos históricos, con el protagonismo del reducido conjunto de las hoy denominadas 7 magníficas, cuyas previsiones podemos encuadrar bajo el título de "priced for perfection". Preferencia por diversificación en un momento de máxima concentración de los índices y negocios de calidad, donde priman balances saneados y métricas de rentabilidad de los fundamentales por encima de las medias del mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0231429046 - Obligaciones EROSKI SOCIEDAD CORP 2,889 2028-02	EUR	81	0,40	75	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		81	0,40	75	0,40
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		81	0,40	75	0,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		81	0,40	75	0,40
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	291	1,43	320	1,70
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	165	0,81	200	1,06
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	41	0,20	60	0,32
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	468	2,30	411	2,18
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	741	3,65	559	2,97
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	261	1,28	306	1,63
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	217	1,07	262	1,39
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO SL	EUR	284	1,40	335	1,78
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	342	1,69	283	1,50
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	278	1,37	183	0,97
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	157	0,77	309	1,64
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	766	3,77	712	3,78
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	650	3,20	626	3,32
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	232	1,14	197	1,05
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	537	2,64	417	2,21
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	247	1,22	315	1,67
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	163	0,80	149	0,79
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	825	4,06	847	4,50
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	540	2,66	334	1,77
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER	EUR	866	4,26	756	4,01
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	508	2,50	472	2,51



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	950	4,68	848	4,50
ES0105065009 - Acciones TALGO	EUR	100	0,49	110	0,58
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	316	1,55	209	1,11
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	126	0,62	107	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.072	49,60	9.328	49,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.072	49,60	9.328	49,50
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SA SGIIC S	EUR	642	3,16	633	3,36
<b>TOTAL IIC</b>		642	3,16	633	3,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.794	53,15	10.035	53,25
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	511	2,52	453	2,41
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA	EUR	573	2,82	578	3,07
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	321	1,58	349	1,85
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	663	3,27	550	2,92
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	159	0,78	158	0,84
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	392	1,93	354	1,88
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	464	2,28	361	1,92
US36266G1076 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	76	0,37	73	0,39
US36828A1016 - Acciones GE VERNOVA LLC	USD	125	0,62	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	670	3,30	568	3,01
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	165	0,81	147	0,78
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	261	1,29	311	1,65
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	78	0,38	164	0,87
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	214	1,05	183	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.671	23,00	4.251	22,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.671	23,00	4.251	22,56
LU1834983477 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	154	0,76	128	0,68
IE00BD3V0B10 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	243	1,20	227	1,20
IE00B53S2B19 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	912	4,49	751	3,99
LU0952587862 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	352	1,73	295	1,56
LU2200112832 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	308	1,52	301	1,60
LU0234682044 - Participaciones GOLDMANS SACHS	EUR	169	0,83	149	0,79
LU0853555893 - Participaciones JUPITER UNIT TRUST MANAGERS LT	EUR	646	3,18	649	3,45
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT	EUR	337	1,66	303	1,61
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS IRE	EUR	316	1,55	312	1,66
LU0568621022 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	199	0,98	188	1,00
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	USD	230	1,13	207	1,10
<b>TOTAL IIC</b>		3.866	19,04	3.511	18,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.537	42,04	7.762	41,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.331	95,19	17.798	94,44

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)