

## NEVERON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3452

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

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 SICAV

Fecha de registro: 14/12/2007

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La SICAV invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### 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 de la 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	1,02	1,09	1,02	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,60	3,31	3,60	2,40

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	3.318.262,00	3.130.443,00
Nº de accionistas	274,00	286,00
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	21.799	6,5695	6,3932	6,5728
2023	20.022	6,3958	6,0838	6,4169
2022	11.080	6,0835	5,9515	6,3446
2021	2.741	6,3383	6,2733	6,6240

### 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	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

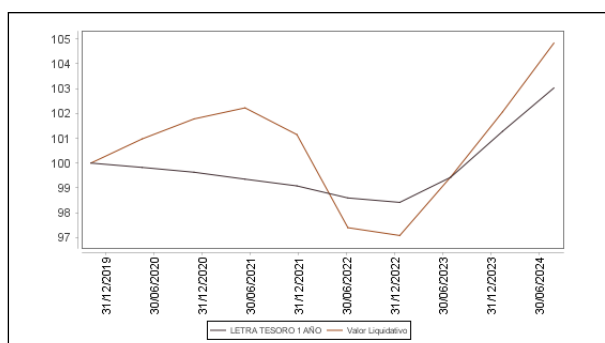
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,72	0,69	2,01	1,53	1,09	5,13	-4,02	-0,62	5,11

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)	0,66	0,32	0,35	0,31	0,33	1,27	1,79	2,04	1,72

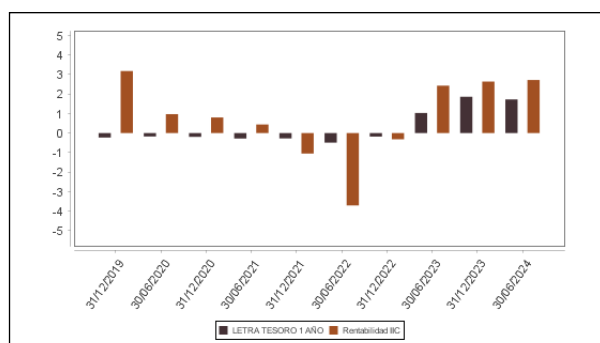
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.733	95,06	17.480	87,30
* Cartera interior	2.624	12,03	6.782	33,87
* Cartera exterior	17.792	81,57	10.460	52,24
* Intereses de la cartera de inversión	317	1,45	238	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	957	4,39	2.250	11,24
(+/-) RESTO	122	0,56	292	1,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.811</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.022</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)	20.022	15.854	20.022	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,83	21,01	5,83	-67,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,69	2,61	2,69	20,91
(+) Rendimientos de gestión	3,35	3,25	3,35	21,85
+ Intereses	2,33	2,42	2,33	14,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	3,60	0,45	-85,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	-2,70	0,50	-122,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,07	0,07	-217,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,64	-0,66	25,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,55	-0,57	-0,55	14,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	16,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,02	-0,07	435,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-22,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	4.272,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,93
+ 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	-21,93
± 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>21.799</b>	<b>20.022</b>	<b>21.799</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

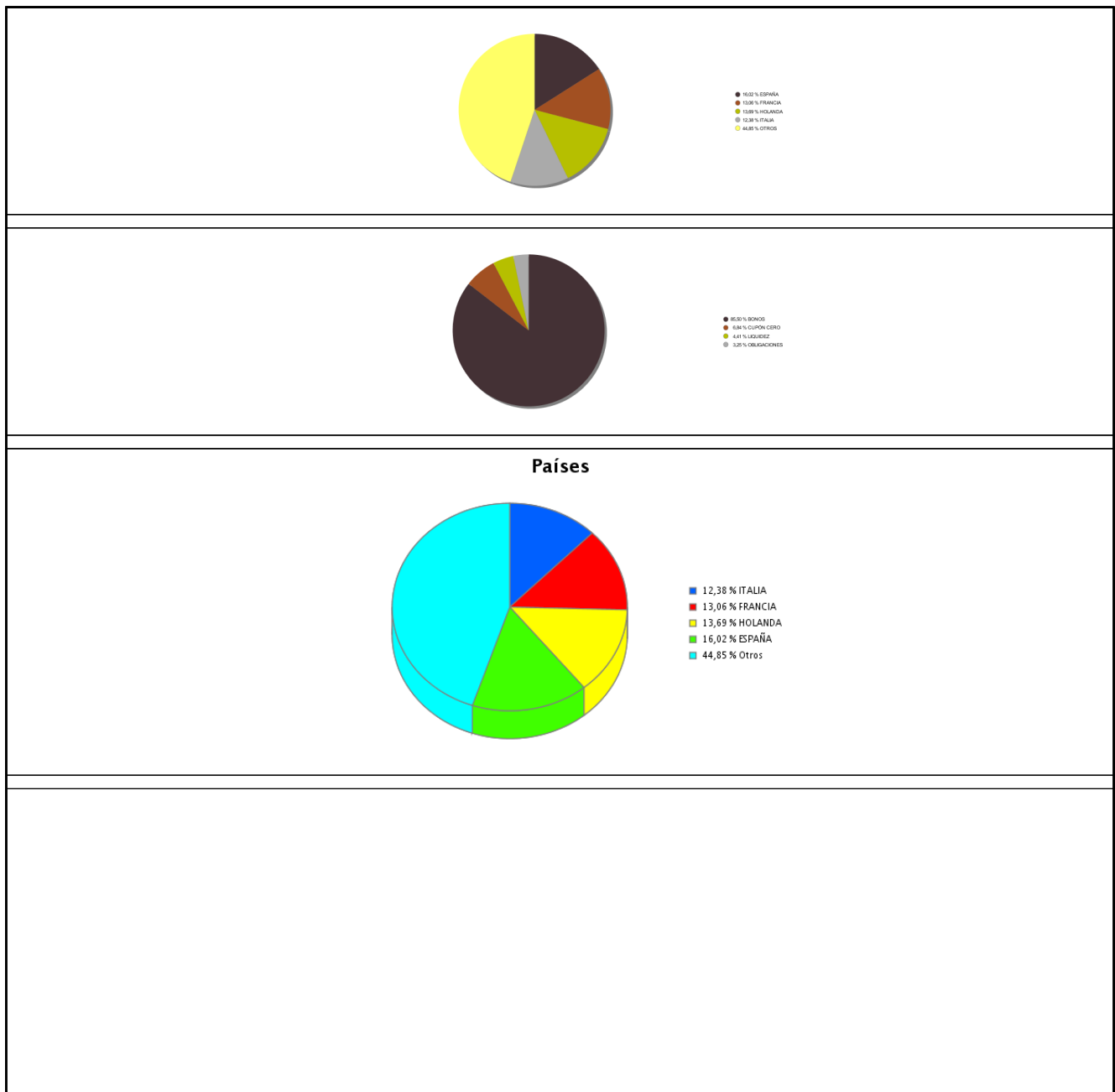
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

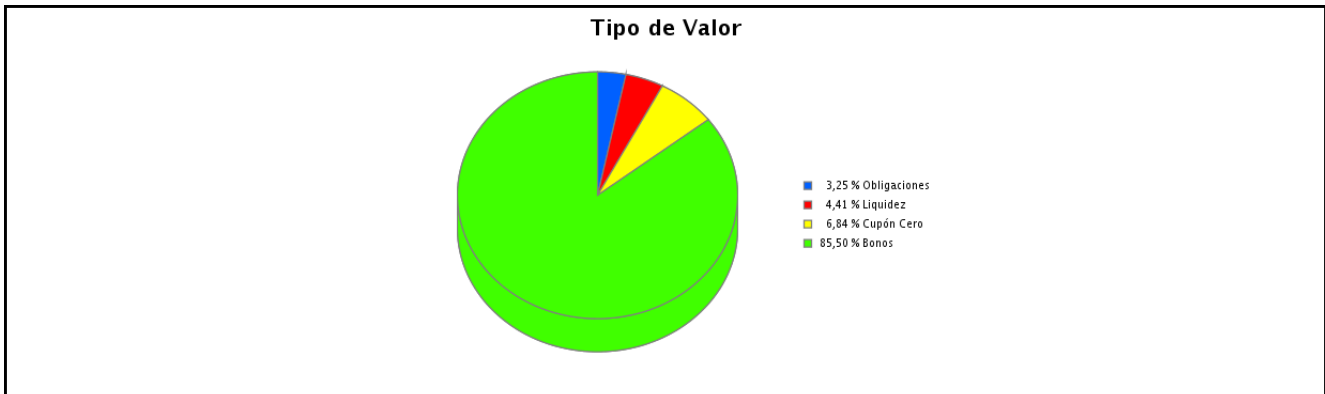
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.624	12,04	6.782	33,87
TOTAL RENTA FIJA	2.624	12,04	6.782	33,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.624	12,04	6.782	33,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.801	81,66	10.551	52,70
TOTAL RENTA FIJA	17.801	81,66	10.551	52,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.801	81,66	10.551	52,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.425	93,70	17.333	86,57

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
FUT EURO-BUND 06SEP24 (8,5 A 10,5) (RXU4	Compra Opcion FUT EURO-BUND 06SEP24 (8,5 A 10,5) (	2.680	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2680	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2680	
B. GERMAN TREASURY 2,1% 12/04/2029 OEU4	Compra Futuro B. GERMAN TREASURY 2,1% 12/04/2029 O	1.500	Cobertura
BUNDESREP DEUTSCHLND 2,6 15/08/2033 RXU4	Compra Futuro BUNDESREP DEUTSCHLND 2,6 15/08/2033	2.000	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.755	Cobertura
FUT EURO-BUND 06SEP24 (8,5 A 10,5) (RXU4	Emisión Opcion FUT EURO-BUND 06SEP24 (8,5 A 10,5)	5.440	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10695	
RFT: ES0L02412069	Venta Plazo SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% 06/12/2024	986	Inversión
RFT: FR001400QY14	Compra Plazo FV RCI BANQUE 5,50 09/10/2034 EUR 100	100	Inversión
Total otros subyacentes		1086	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		11781	

#### 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 aplicable.

#### 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

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 404.133,88 euros, suponiendo un 1,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 299.455,00 euros, suponiendo un 1,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 22,05% sobre el patrimonio de la IIC.

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

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

#### 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. Los sucesivos escenarios macroeconómicos siguen constatando la resiliencia de la actividad mundial de cara a la segunda parte del año, si bien con claras divergencias entre

sus principales economías. Mientras EEUU afronta en los próximos meses una previsible desaceleración de la actividad y el Gobierno de China introduce nuevas medidas para lograr situar el avance del PIB en su nivel objetivo de un 5,0% anual, la Eurozona se instala en una nueva fase de progresiva expansión económica.

Así, a corto plazo en la Eurozona, la moderación del ritmo de crecimiento de los precios y la relajación del coste de la energía frente a los máximos alcanzados, junto a la actualización de los salarios y la rebaja de 25 pb de los tipos de interés oficiales del BCE en su reunión de este mes de junio, han apoyado una ligera mejora de la confianza del sector privado y, con ella, las expectativas de consumo e inversión de hogares y empresas.

No obstante, el dinamismo esperado de la actividad de la zona monetaria europea en los próximos trimestres, seguirá viéndose lastrado por la compleja coyuntura que atraviesa Alemania, el escenario político de Francia, o por los problemas estructurales que aquejan a sus principales economías en un mundo en plena transformación geoeconómica.

La Eurozona registra desde comienzo de año un punto de inflexión, con una reactivación de la actividad, al mismo tiempo que se confirma la creciente divergencia del el momentum económico que atraviesan sus Estados miembros.

Tras un 2023 marcado por una recesión técnica en la segunda parte del año, el avance del PIB del conjunto de la zona monetaria europea se situará en un 0,8% anual. Un repunte de la actividad que vendrá principalmente explicado por el aumento del consumo de los hogares europeos apoyado en la actualización de los salarios, la positiva evolución del mercado laboral, la moderación del ritmo de crecimiento de los precios y la progresiva relajación de las condiciones financieras. En este sentido, la primera rebajada de los tipos de interés oficiales del BCE de 25 pb de este mes de junio ha aumentado la confianza la confianza de los consumidores en la Eurozona, y podría liberar parte del ahorro acumulado hacia la compra de bienes duraderos.

A su vez, la flexibilización de la política monetaria del BCE también podría contribuir a dinamizar la inversión empresarial, en un momento clave en el que el continente europeo debe hacer frente al creciente liderazgo y competencia de China en sectores industriales críticos como el automóvil o la producción de insumos asociados a la energía renovable. Sin embargo, las incertidumbres que penden sobre la tendencia de los precios y los salarios en la Eurozona, en una coyuntura marcada por la volatilidad del coste de la energía, el repunte de los fletes marítimos y el retraso del suministro de insumos clave, la falta de talento, o el aumento de los precios asociado a la temporada estival y a las condiciones climáticas durante este verano podrían provocar que la autoridad monetaria europea retrase los recortes adicionales del coste del dinero. Sin olvidar, que su toma de decisiones se verá también condicionada por la actuación de la Fed por su impacto en el tipo de cambio y, en consecuencia, en la inflación.

Las elecciones francesas abrieron un episodio que no ha quedado cerrado y demuestra las dificultades que tienen los estados europeos para lograr gobiernos fuertes en este nuevo entorno económico. Esta situación de inestabilidad se puede agravar a partir de septiembre cuando el gobierno este bloqueado y no pueda asegurar unos presupuestos en un momento delicado económicamente.

La economía de EEUU mantendrá su resiliencia en la segunda parte del año, a pesar de la moderación del consumo de los hogares y del ritmo de creación de empleo, y de la persistencia de las tensiones inflacionistas.

En este sentido, según los datos de confianza del consumidor del Conference Board y de la Universidad de Michigan, en los últimos meses ha crecido el porcentaje de encuestados que muestran una mayor preocupación por su situación financiera futura ante el incremento sostenido del coste de la vida. Una percepción que de consolidarse podría, una vez agotado el ahorro embalsado durante los años de la pandemia y los elevados tipos de interés hipotecarios, condicionar negativamente las decisiones de consumo de los hogares estadounidenses a partir del 4T, especialmente si se cierra la ventana para que la Fed reduzca este año los tipos de interés oficiales y ante una coyuntura social marcada por la polarización y el resultado de las elecciones presidenciales.

A pesar de las incertidumbres sobre la evolución del consumo de los hogares, el tono expansivo de la política fiscal, el despliegue de los planes IRA Act y CHIPS Act, el proceso de relocalización de las cadenas de valor globales, las crecientes tensiones comerciales entre EEUU y China, el desarrollo de la IA y la filosofía MAKE AMERICA GREAT AGAIN seguirán apoyando la inversión empresarial. Si bien, en algunos sectores relacionados con el proceso de transición energética, su ritmo podría ralentizarse en esta parte del año, a la espera de conocer quién ocupará el despacho Oval a partir de enero de 2025.



Más allá de la gran incógnita que representa el escenario político actual en EEUU y sus implicaciones sobre el liderazgo que asumirá la primera potencia del mundo ante el creciente nacionalismo económico de China y su estrategia de configurar un orden mundial multipolar, el avance del PIB estadounidense se situará en torno a un 2,5% anual este año. En un contexto, en el que los nuevos paradigmas y la persistencia de los shocks de oferta proyectan que la tasa de inflación general estadounidense promedio en el conjunto de 2024 alcance un 3,3% anual (vs. 4,1% año anterior), lo que seguirá limitando el margen de actuación de la Fed en los próximos meses.

Japón y su banco central se han mantenido al margen de todo este proceso y sigue mantenido su control de curva, que de momento le sigue siendo efectiva y está impulsando sus activos. Es un caso aislado y debemos vigilar sus decisiones en el próximo año. Su divisa se ha visto favorecida por el entorno actual de risk on y tenemos que estar pendientes de cualquier señal que nos alerte, porque tendrá consecuencias relevantes en el resto de activos

En el ámbito fiscal, se sigue apoyando desde los gobiernos a los sectores más vulnerables y los programas creados a nivel europeo suponen un reto relevante durante los próximos años y logran que vayan directamente a estructuras productivas.

En los mercados financieros, el primer semestre de 2024 ha sido positivo en los activos de riesgo, especialmente en Japón y Estados Unidos (el peso del movimiento basado en 7 valores) y sigue la fiebre entorno a la IA que sigue distorsionando el peso de estas compañías en el conjunto de los índices y que está generando un importante riesgo de concentración. El mercado ha reaccionado de manera positiva a cualquiera de las noticias negativas que hemos podido ir conociendo y apoyado en unos beneficios récord de las compañías, los flujos hacia renta variable y especialmente a estas nuevas temáticas han sido constantes. Afrontamos el segundo semestre con los mercados en máximos históricos, una concentración sectorial relevante, beneficios sólidos y valoraciones acorde a los mismos pero la sensibilidad a cualquier variación de los mismo también puede ser histórica y el ajuste convertirse en shock relevante.

La divisa en este contexto se ha mantenido estable con cierta depreciación del usd que se sitúa en torno a los 1.09. Nuestro escenario base lo podría situar en torno a 1.15-1.18 en una situación atípica, ajustado más por los diferenciales de tipos de interés que por otra variable, lo que sigue respaldando los activos en esta divisa, pero con coberturas de la misma. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto, los tipos de interés han corregido el exceso que se produjo a finales de 2023 y que aprovechamos en ese sentido para reducir duración tal y como indicábamos. En el contexto actual, la valoración empieza a ser fair value ya que prácticamente el mercado está asumiendo movimientos pequeños de tipos de interés y un escenario de normalización más duradero en el tiempo.

Los bancos centrales siguen ese sentido pegadas a los datos macro que vamos conociendo para tener evidencias de ese control de la inflación que parece estar siendo efectivo pero que ya tenemos evidencias que podría encontrar resistencias a estos niveles y por otro lado, los bancos centrales pueden empezar a sentirse cómodos con inflaciones no superiores al 3% y manteniendo estas tasas de crecimiento.

En este sentido, siendo un vehículo que invierte fundamentalmente en bonos corporativos, las decisiones más importantes siempre han estado centradas sobre la selección de compañías sólidas, sobre ponderando la parte corta de la curva sobre la larga, hasta que no tengamos claridad sobre la evolución de los tipos de interés y su impacto en la economía que de momento sigue dando señales de resiliencia pero que pensamos que más o tarde o temprano deben aflorar estos efectos. El posicionamiento de seguir gestionando activamente la duración junto a posiciones relativas que nos ayuden a reducir el riesgo que hay hoy en día sobre el ciclo económico, son ideas claves en el vehículo para seguir logrando rentabilidades positivas en un entorno complejo de tipos de interés e incertidumbre económica.

Todas nuestras decisiones han ido encaminadas a ir adaptando el vehículo a este nuevo escenario que se ha ido dibujando a lo largo del final de 2023 y así hemos reducido posiciones en aquellas estructuras más subordinadas y hemos incorporado bonos gubernamentales de países centrales para aprovechar ese binomio rentabilidad riesgo que ofrecen en la actualidad. Hemos incorporado alguna letra y activos a corto plazo a la espera de poder aumentar duraciones en el momento que veamos que las rentabilidades se ajustan a este escenario de normalización que esperamos. Seguimos muy de cerca la posible positivización de curvas una vez logremos ver el pacto de las subidas de tipos en la economía, un mejor comportamiento relativo de Estados Unidos respecto a Europa en todos los tramos de la curva y un empeoramiento de la periferia y de emergentes en términos relativos respecto a los países centrales.

- c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,72%, 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 de la IIC creció en un 8,88% hasta 21.799.307,46 euros frente a 20.021.768,97 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 12 pasando de 286 a 274 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 2,72% frente a una rentabilidad de 2,64% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,66% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,12% en el periodo anterior.
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 2,72% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 5,6%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La mayoría de operaciones son coberturas y ajustes de sensibilidad, compra/venta de futuros y compra de Renta Fija Privada de diversos sectores como Enel, Axa, y Banca (Societe General, Intensa san Paolo, Unicaja). Respecto a la Renta Variable, solo hay movimientos de autocartera. Hay que destacar la diversificación de nombres y las diferentes estructuras de deuda que nos permite una cartera robusta y sólida para los próximos años. Este cambio se ha trasladado en una rentabilidad aproximada del 2,7% en este ultimo semestre donde podemos destacar el buen comportamiento de los papeles financieros han tenido en la cartera, como los bonos de deuda Publica.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 0,87%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad 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 1,25%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para la segunda mitad de 2024, esperamos un escenario no tan positivo al menos hasta las elecciones americanas que será el siguiente gran evento que vamos a tener este 2024. Los diferenciales de crédito en mínimo junto a los activos de riesgo muy concentrados en determinados sectores y sin efecto todavía de la restricción financiera que han aplicado las autoridades monetarias, nos invita a ser mas cautos de los normal y mantener un sesgo muy conservador en nuestras carteras.

Con esta visión de mercados, la cartera tiene una solidez inusual que además se ira fortaleciendo con mas posiciones en gobiernos a la velocidad que el deterioro económico se vaya produciendo. El carry es lo suficientemente atractivo para poder capear esta situación con una yield cercana al 5.5% y una duración que no llega a 2 años.

Si a estos le sumamos los papeles a corto plazo que hemos ido incorporando junto al carry positivo de nuestras estrategias, nos sitúa en una situación idónea para obtener retornos casi en cualquier escenario, sabiendo que el que más nos favorece sería un aumento del riesgo de mercado y unos mercados valorados al ciclo económico real en el que vivimos.

Respecto a la divisa cuyo impacto tiene sobre gran parte de la cartera, recomendamos seguir con ella cubierta hasta alcanzar la zona de 1.15-1.16 del eur/usd donde podríamos empezar a asumir algo de riesgo divisa.

Este tipo de escenarios son buenos para la evolución de nuestra cartera y esperamos seguir logrando nuestros objetivos de 5-8% de rentabilidad.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02403084 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,630 2024-03-08	EUR	0	0,00	1.489	7,44
ES0L02404124 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,669 2024-04-12	EUR	0	0,00	1.484	7,41
ES0L02406079 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,604 2024-06-07	EUR	0	0,00	1.476	7,37
ES0L02409065 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,790 2024-09-06	EUR	491	2,25	0	0,00
ES0L02410048 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,892 2024-10-04	EUR	0	0,00	484	2,42
ES0L02412069 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,408 2024-12-06	EUR	986	4,52	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.477</b>	<b>6,78</b>	<b>4.933</b>	<b>24,64</b>
ES0224244097 - Bonos MAPFRE 4,125 2048-09-07	EUR	0	0,00	188	0,94
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	580	2,66	573	2,86
ES0280907025 - Bonos UNICAJA 3,125 2032-07-19	EUR	280	1,28	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA 5,125 2029-02-21	EUR	0	0,00	308	1,54
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 2,250 2030-04-17	EUR	287	1,32	286	1,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.146</b>	<b>5,26</b>	<b>1.356</b>	<b>6,77</b>
ES0457089011 - Bonos EUROCAJA RURAL SCC 0,875 2024-05-27	EUR	0	0,00	493	2,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>493</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.624</b>	<b>12,04</b>	<b>6.782</b>	<b>33,87</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.624</b>	<b>12,04</b>	<b>6.782</b>	<b>33,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.624</b>	<b>12,04</b>	<b>6.782</b>	<b>33,87</b>
XS2679765037 - Bonos LANDSBANKINN HF (LBA) 6,375 2027-03-12	EUR	421	1,93	415	2,07
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>421</b>	<b>1,93</b>	<b>415</b>	<b>2,07</b>
PTEDP0M0017 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 1,700 2080-07-20	EUR	97	0,44	0	0,00
PTEDP4O0M0025 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	104	0,48	104	0,52
PTFIDAOM0000 - Bonos FIDELIDADE CIA SEGUR 7,750 2049-11-29	EUR	395	1,81	0	0,00
DE000AAR0413 - Bonos AAREAL BANK 5,875 2026-05-29	EUR	506	2,32	0	0,00
DE000A289FK7 - Bonos ALLIANZ 2,625 2059-04-30	EUR	310	1,42	0	0,00
AT000B122270 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,750 2034-06-21	EUR	99	0,46	0	0,00
FR0013331949 - Bonos LA POSTE SA 3,125 2049-01-29	EUR	583	2,68	0	0,00
FR0013336534 - Bonos CNP ASSURANCES 4,750 2059-12-27	EUR	382	1,75	0	0,00
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	300	1,38	298	1,49
FR0013455854 - Bonos LA MONDIALE SAM 4,375 2049-10-24	EUR	277	1,27	271	1,35
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	181	0,83	0	0,00
ES0213679OF4 - Bonos BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	357	1,64	357	1,78
XS0221627135 - Bonos UNION FENOSA 5,552 2049-12-30	EUR	440	2,02	121	0,60
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 4,625 2049-03-24	EUR	404	1,86	404	2,02
XS1134541306 - Bonos AXA GROUP 3,941 2049-11-07	EUR	498	2,28	0	0,00
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2049-12-17	EUR	598	2,74	199	0,99
XS1182150950 - Bonos SACE SPA 3,875 2049-02-10	EUR	492	2,25	0	0,00
XS1195202822 - Bonos TOTALENERGIES 2,625 2059-02-26	EUR	294	1,35	0	0,00
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL 3,375 2049-12-29	EUR	0	0,00	397	1,98
XS1405765659 - Bonos SES SA (LUX) 5,625 2049-01-29	EUR	0	0,00	301	1,50
XS1591694481 - Bonos TENNET HOLDING BV 2,995 2049-06-01	EUR	0	0,00	512	2,55
XS1700709683 - Bonos ASR NEDERLAND NV 4,625 2049-10-19	EUR	552	2,53	0	0,00
XS1713462403 - Bonos OMV AG 2,875 2049-06-19	EUR	0	0,00	498	2,49
US172967HQ76 - Bonos CITIGROUP 6,300 2049-11-15	USD	421	1,93	404	2,02
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA 3,875 2049-09-22	EUR	99	0,45	97	0,48
XS1881005117 - Bonos THE PHOENIX GROUP 4,375 2029-01-24	EUR	489	2,24	0	0,00
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	0	0,00	558	2,79
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA 4,375 2049-12-14	EUR	0	0,00	199	0,99
XS1951220596 - Bonos CAIXABANK S.A. 3,750 2029-02-15	EUR	0	0,00	199	1,00
XS2000719992 - Bonos ENEL SPA 3,500 2049-05-24	EUR	297	1,36	295	1,47
XS2011260531 - Bonos MERCK & CO. INC.  1,625 2079-06-25	EUR	389	1,79	0	0,00
XS203564975 - Bonos ENBW ENERGIE BADEN W 1,125 2079-11-05	EUR	495	2,27	490	2,45
XS2049422343 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2049-09-04	USD	371	1,70	0	0,00
XS2056730323 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2049-04-01	EUR	296	1,36	294	1,47
XS2101558307 - Bonos UNICREDIT GROUP 2,731 2032-01-15	EUR	278	1,27	277	1,38
XS2114413565 - Bonos AT&T 2,875 2049-05-01	EUR	491	2,25	192	0,96
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	395	1,81	392	1,96
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	391	1,80	387	1,93
XS2199567970 - Bonos UNIQA INSURANCE GROU 3,250 2035-10-09	EUR	288	1,32	288	1,44
XS2228900556 - Bonos KONINKLIJKA FRIESLAN 2,850 2049-12-10	EUR	322	1,48	462	2,31
XS2282606578 - Bonos ABERTIS 2,625 2049-04-26	EUR	281	1,29	273	1,36
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	0	0,00	319	1,59
XS2387675395 - Bonos SOUTHERN COMPANY 1,875 2081-09-15	EUR	0	0,00	258	1,29
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2059-12-27	EUR	281	1,29	0	0,00
XS2406737036 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-02-23	EUR	475	2,18	0	0,00
XS2451803063 - Bonos BAYER AG 5,375 2082-03-25	EUR	190	0,87	0	0,00
XS2489772991 - Bonos LANDBK HESSEN-THURIN 4,500 2032-09-15	EUR	0	0,00	191	0,95
XS2559069849 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2025-11-21	USD	285	1,31	0	0,00
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	105	0,48	103	0,51
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2059-09-12	EUR	301	1,38	0	0,00
XS2684826014 - Bonos BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	410	1,88	413	2,06
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI AS (NO) 7,862 2083-02-1	EUR	0	0,00	480	2,40
XS2770512064 - Bonos ENEL SPA 4,750 2059-05-27	EUR	299	1,37	0	0,00
XS2817920080 - Bonos ARION BANKI HF 4,625 2028-11-21	EUR	101	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SK4000222505 - Bonos TATRA BANKA AS 5,952 2026-02-17	EUR	504	2,31	0	0,00
BE6317598850 - Bonos FORTIS AGEAS 3,875 2049-06-10	EUR	341	1,56	0	0,00
BE6342251038 - Bonos ELIA GROUP SA 5,850 2049-06-15	EUR	103	0,47	102	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.566	71,41	10.135	50,62
USF8586CH211 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2025-04-14	USD	275	1,26	0	0,00
XS1558013360 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,375 2025-01-27	EUR	390	1,79	0	0,00
XS1973750869 - Bonos MEDIOBANCA DI CREDIT 1,625 2025-01-07	EUR	391	1,79	0	0,00
XS2242747181 - Bonos ASAHI BANK 0,155 2024-10-23	EUR	389	1,78	0	0,00
US53944YAA10 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 4,500 2024-11-04	USD	370	1,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.814	8,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		17.801	81,66	10.551	52,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		17.801	81,66	10.551	52,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		17.801	81,66	10.551	52,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		20.425	93,70	17.333	86,57

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)

No aplicable