

HARMATAN CARTERA CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 3027

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.
Grupo Gestora: TRESSIS, S.V., S.A. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/10/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora, tanto en IIC de gestión alternativa (con estrategias de valor relativo de renta fija o renta variable, global macro, estrategias de volatilidad, even driven, multiestrategia), como en IIC de gestión tradicional a fin de reducir el riesgo mediante la diversificación de la cartera. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuanto a porcentajes por clase de activos, tipo de emisores (público o privado) rating de emisiones/emisores (pudiendo invertir el 100% de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, duración media de la cartera de renta fija, divisas, sectores económicos o nivel de capitalización bursátil de la renta variable

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 | 0,56 | 0,65 | 0,56 | 1,99 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,15 | 0,81 | 2,15 | 1,16 |

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 | 3.046.030,01 | 2.925.946,26 |
| Nº de Partícipes | 539 | 507 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 37.745 | 12,3914 |
| 2023 | 35.086 | 11,9914 |
| 2022 | 43.760 | 11,1958 |
| 2021 | 58.586 | 12,5220 |

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 | 0,51 | 0,00 | 0,51 | 0,51 | 0,00 | 0,51 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | 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 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 3,34 | 0,82 | 2,50 | 4,32 | -0,19 | 7,11 | -10,59 | 2,48 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,05 | 13-04-2024 | -3,05 | 13-04-2024 | -1,25 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,14 | 14-04-2024 | 3,14 | 14-04-2024 | 1,13 | 10-11-2022 |

(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 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,66 | 9,15 | 2,32 | 3,02 | 2,81 | 2,88 | 5,01 | 2,78 | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | 19,45 | 16,22 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | 0,83 | 0,39 | |
| BENCHMARK HARMATAN FI | 2,14 | 2,11 | 2,19 | 2,23 | 0,00 | 1,96 | 4,39 | 2,36 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,24 | 3,24 | 3,31 | 3,42 | 3,40 | 3,42 | 3,67 | 2,32 | |

(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.

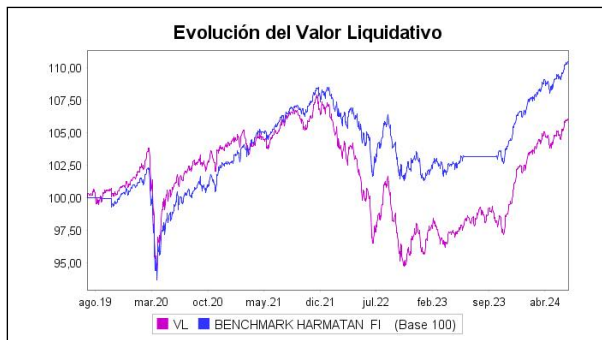
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,71 | 0,35 | 0,36 | 0,35 | 0,35 | 1,40 | 1,39 | 1,49 | 1,41 |

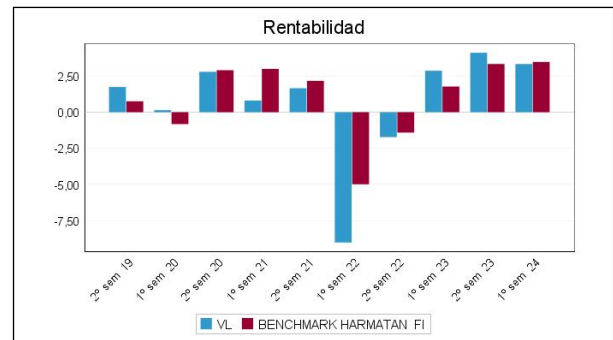
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*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 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 37.283 | 98,78 | 33.583 | 95,72 |
| * Cartera interior | 5.178 | 13,72 | 2.926 | 8,34 |
| * Cartera exterior | 32.098 | 85,04 | 30.651 | 87,36 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 6 | 0,02 | 5 | 0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 631 | 1,67 | 1.181 | 3,37 |
| (+/-) RESTO | -169 | -0,45 | 323 | 0,92 |
| TOTAL PATRIMONIO | 37.745 | 100,00 % | 35.086 | 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) | 35.086 | 38.175 | 35.086 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 4,11 | -12,44 | 4,11 | -132,91 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,27 | 3,90 | 3,27 | -16,37 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,83 | 4,48 | 3,83 | -14,79 |
| + Intereses | 0,09 | 0,06 | 0,09 | 54,76 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -87,89 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,06 | 0,00 | 0,06 | -1.459,16 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,05 | 1,51 | -0,05 | -103,15 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,02 | 0,08 | 0,02 | -68,39 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,70 | 2,82 | 3,70 | 30,62 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,00 | 0,01 | -3.222,72 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,59 | -0,57 | -3,83 |
| - Comisión de gestión | -0,51 | -0,52 | -0,51 | -1,76 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -1,76 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -14,44 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 21,91 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -67,51 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 25,55 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 25,55 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 37.745 | 35.086 | 37.745 | |

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

3. Inversiones financieras

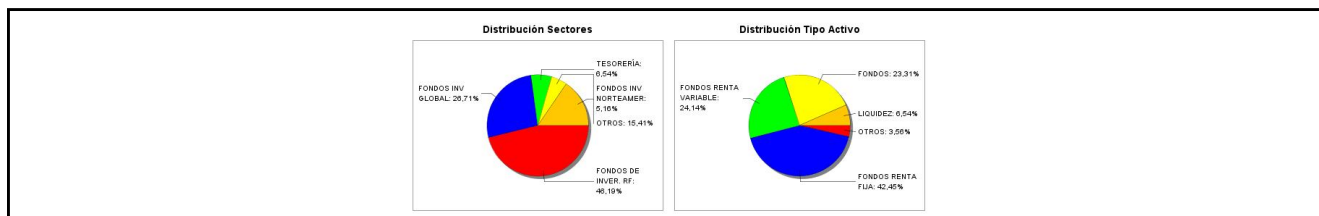
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.000 | 5,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.000 | 5,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 3.178 | 8,43 | 2.926 | 8,34 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.178 | 13,73 | 2.926 | 8,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 625 | 1,66 | 605 | 1,72 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 625 | 1,66 | 605 | 1,72 |
| TOTAL RV COTIZADA | 718 | 1,90 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 224 | 0,59 | 241 | 0,69 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 942 | 2,49 | 241 | 0,69 |
| TOTAL IIC | 30.531 | 80,89 | 29.787 | 84,89 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 32.098 | 85,04 | 30.633 | 87,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 37.277 | 98,77 | 33.559 | 95,64 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de 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

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 56.700,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.040,39 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 300,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 25.368,93 en miles de euros durante el período de este informe.

G) Se han ingresado cantidades en concepto de retrocesiones por parte de una entidad del grupo de la gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de

tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones

corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

Harmatán Cartera Conservadora FI, FI, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 3,19% en la clase R. Su índice de referencia (BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 1 – 3 YEAR TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LE13TREU Index) (35%); BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3 - 5 YEAR TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LE35TREU index) (40%); MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWNR index) (20%); y European Central Bank ESTR OIS (OISESTR Index) (5%)), ha registrado una rentabilidad de 3,5%. Y eso a pesar de que el empeoramiento de las expectativas de reducción de tipos de interés ha perjudicado al mercado, suponiendo un comportamiento negativo en casi todo el mercado de renta fija.

Sin embargo, el buen comportamiento de la renta variable ha empujado la rentabilidad tanto de la cartera del fondo como del índice. De hecho, la exposición a renta variable americana y global ha sido el principal catalizador del magnífico desempeño del fondo multiactivo durante el trimestre, al contar con una exposición a renta variable entre el 28% y el 23%. Si vemos el posicionamiento a cierre de semestre y lo comparamos con el de cierre de 2023 podríamos decir que se han realizado pocas modificaciones. No obstante, a lo largo de los seis meses hemos sido muy activos, tanto en los niveles de exposición a los diferentes activos como en la selección de los fondos de inversión subyacentes.

Las subidas de tipos de interés de los últimos dos años han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. Por dicho motivo mantenemos una clara apuesta por los fondos de inversión de renta fija europea. Tanto de corto plazo como de medio plazo.

La exposición a divisas se centra en dólares y se debe a la exposición no cubierta a acciones norteamericanas y las letras del Tesoro de Estados Unidos. En total la exposición a dólares ronda el 16%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los “spreads” se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 1 – 3 YEAR TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LE13TREU Index) (35%); BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 3 - 5 YEAR TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED EUR INDEX (LE35TREU index) (40%); MSCI ACWI NET TOTAL RETURN EUR INDEX (NDEEWNR index) (20%); y European Central Bank ESTR OIS (OISESTR Index) (5%). Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 37,745 millones de euros frente a 35,086 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 507a 539.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,3914 € frente a 11,9914 € de 2023. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,34%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,71% del patrimonio medio frente al 1,40% de 2023.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,34% a lo largo del periodo frente a 7,11% y a 7,84% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras un inicio de año relativamente tranquilo, los primeros días de febrero cerramos los futuros vendidos del bund. Adicionalmente, tomabamos beneficios en la renta variable global: vendimos 1,89% de Invesco MSCI World y compramos la misma cantidad de un fondo monetario (Aberdeen Standard Liquidity Eur).

El buen inicio de los mercados nos llevaba a reducir la exposición a renta variable de nuevo durante el mes de marzo. Se eliminaba la posición de Janus Henderson Euroland y se reducía otros fondos de gestión pasiva llevando el peso de la renta variable al 18%. Ese dinero lo hemos invertido en la estrategia de corto plazo euro como Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus. Por otro lado, realizabamos un cambio en el segmento de renta fija: Se eliminaba la posición de Invesco Euro Short Term y se incorporaba en su lugar Neuberger Ultra Short Term Bond con un peso del 5,15%. Además, alargábamos hasta junio las coberturas que teníamos sobre el dólar.

Coberturas que eliminábamos durante el mes de abril.

Durante el mes de mayo éramos especialmente activos y movíamos más de una 10% de la cartera. La principal operación era la venta del 7% de Amundi Enhanced Ultra Short Term SRI, también vendíamos la totalidad del Capital Group New Perspective y Allianz Oriental Income. En su lugar realizábamos las siguientes compras: 3% de Invesco MSCI World ETF, CT Global Focus con un 1,53%, Robeco QI Emerging Markets Active Equities con un 1,12% e Invesco Physical Gold ETC con un 2%.

Cerrábamos el semestre modificando parte de la exposición a Estados Unidos. En este caso incorporábamos Amundi US Pioneer Fund con un 1,7% cuyo dinero provenía de la venta de T. Rowe US Smaller Companies y Vaneck Sustainable World EqualWeight ETF. Además, dentro de la renta fija, cerrabamos la posición de Pimco Global Bond Fund Hedged y añadíamos el fondo de DNCA Alpha Bonds con un 4,8%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Tal y como se ha comentado, el fondo ha realizado durante el semestre operaciones de cobertura de divisa (dólar americano) para cubrir parte del riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Además, se han

realizado operativa con futuros del bund.

Al final el periodo Harmatán Cartera Conservadora no cuenta con posiciones en derivados.

El exceso de tesorería ha sido invertido en “repo a día” a tipos de mercado vigentes en cada momento.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 6,66% frente al 2,88% del periodo anterior. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

Durante el semestre, la cartera del fondo no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los gastos derivados del servicio de análisis alcanzan el importe de 1.726,08 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las "siete magníficas". La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

Harmatán Cartera Conservadora, FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. Las perspectivas económicas siguen siendo inciertas debido a las condiciones financieras restrictivas, la desaceleración de la economía y las elevadas valoraciones. Sin embargo, un mercado laboral sólido, la fortaleza del sector de servicios y el impulso fiscal característico de un año con tantos procesos electorales están brindando apoyo para los activos de riesgo. Con todo, nuestras perspectivas son muy positivas, lo que no impide que mantendremos.

A pesar de considerar de la elevada volatilidad actual de los mercados de renta fija, hemos decidido mantener posiciones que nos ayuden a compensar los episodios de volatilidad de los mercados. La mayor rentabilidad ofrecida por las emisiones de menor vencimiento frente a las de mayor duración nos llevan a decantarnos por las primeras. Además, contamos con efectivo, que ofrece rendimientos atractivos, un perfil de menor sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés y proporciona agilidad en caso de que surjan oportunidades de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,50 2024-07-01 | EUR | 2.000 | 5,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.000 | 5,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.000 | 5,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0105775003 - PARTICIPACIONES Techo Hogar Socimi S | EUR | 104 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafondo FIM | EUR | 1.961 | 5,20 | 1.834 | 5,23 |
| ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA | EUR | 1.113 | 2,95 | 1.092 | 3,11 |
| TOTAL IIC | | 3.178 | 8,43 | 2.926 | 8,34 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 5.178 | 13,73 | 2.926 | 8,34 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US91282CFN65 - BONO US TREASURY N B 4,25 2024-09-30 | USD | 625 | 1,66 | 605 | 1,72 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 625 | 1,66 | 605 | 1,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 625 | 1,66 | 605 | 1,72 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 625 | 1,66 | 605 | 1,72 |
| IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP | USD | 718 | 1,90 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 718 | 1,90 | 0 | 0,00 |
| LU0000000009 - PARTICIPACIONES Trea Direct Lending | EUR | 224 | 0,59 | 241 | 0,69 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 224 | 0,59 | 241 | 0,69 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 942 | 2,49 | 241 | 0,69 |
| LU2450198820 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Eq | EUR | 612 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt | EUR | 387 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| FR0007053749 - PARTICIPACIONES ULT S/T BOND PLUS-SI | EUR | 1.821 | 4,83 | 0 | 0,00 |
| LU0549545142 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G | EUR | 0 | 0,00 | 1.858 | 5,30 |
| LU2552654589 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment | EUR | 574 | 1,52 | 368 | 1,05 |
| XS00000000A1 - PARTICIPACIONES Techo Hogar Socimi S | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,29 |
| LU1226265632 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm | EUR | 1.253 | 3,32 | 1.171 | 3,34 |
| LU2577003218 - PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A 2 . | EUR | 138 | 0,37 | 134 | 0,38 |
| LU0133096981 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S | USD | 0 | 0,00 | 194 | 0,55 |
| FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr | EUR | 0 | 0,00 | 3.074 | 8,76 |
| LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati | EUR | 1.235 | 3,27 | 1.108 | 3,16 |
| LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc | USD | 0 | 0,00 | 356 | 1,01 |
| LU2437028959 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV | EUR | 377 | 1,00 | 354 | 1,01 |
| LU1694789378 - PARTICIPACIONES Franklin European To | EUR | 1.749 | 4,63 | 0 | 0,00 |
| LU2386637925 - PARTICIPACIONES FRKN EUR S DUR BD-EB | EUR | 1.910 | 5,06 | 1.863 | 5,31 |
| IE00BF2MJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult | EUR | 1.923 | 5,09 | 0 | 0,00 |
| NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta | EUR | 0 | 0,00 | 225 | 0,64 |
| LU0195952774 - PARTICIPACIONES Franklin European To | EUR | 1.778 | 4,71 | 1.687 | 4,81 |
| LU0842209222 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G | EUR | 1.908 | 5,05 | 0 | 0,00 |
| BE6246046229 - PARTICIPACIONES DIPAM Inv B Fund-Bond | EUR | 2.391 | 6,34 | 2.217 | 6,32 |
| LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M | EUR | 826 | 2,19 | 0 | 0,00 |
| LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St. | EUR | 1.550 | 4,11 | 1.467 | 4,18 |
| IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor | EUR | 1.147 | 3,04 | 1.064 | 3,03 |
| IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wid I | EUR | 2.020 | 5,35 | 2.120 | 6,04 |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan | EUR | 1.599 | 4,24 | 1.551 | 4,42 |
| LU0108940346 - PARTICIPACIONES Aberdeen Standard SI | EUR | 672 | 1,78 | 0 | 0,00 |
| IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci | EUR | 419 | 1,11 | 383 | 1,09 |
| LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur | EUR | 0 | 0,00 | 1.784 | 5,09 |
| FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond | EUR | 2.269 | 6,01 | 2.177 | 6,20 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu | EUR | 640 | 1,69 | 482 | 1,37 |
| LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z | EUR | 0 | 0,00 | 618 | 1,76 |
| LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont | EUR | 0 | 0,00 | 501 | 1,43 |
| IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond | EUR | 0 | 0,00 | 1.049 | 2,99 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 | EUR | 1.334 | 3,53 | 1.879 | 5,36 |
| TOTAL IIC | | 30.531 | 80,89 | 29.787 | 84,89 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 32.098 | 85,04 | 30.633 | 87,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 37.277 | 98,77 | 33.559 | 95,64 |

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total