

KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: AURIGA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/SociedadIIC.aspx?isin=ES0139363008>.

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

Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad varadecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el año con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 7.07%, en renta fija directa de un 7.48%, en fondos de un 69.41%, y en liquidez o fondos de liquidez de un 16,05%.

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	0,22	0,02	0,25	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	1,15	0,64	0,77

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	22.436.642,00	22.602.423,00
Nº de accionistas	154,00	155,00
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	29.568	1,3179	1,2499	1,3298
2023	28.899	1,2600	1,2032	1,2603
2022	28.302	1,2033	1,1711	1,3129
2021	31.122	1,3117	1,2737	1,3232

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	0,45	0,15	0,60	0,90	0,23	1,13	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

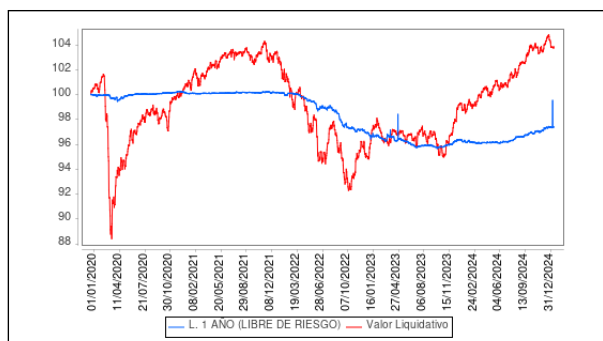
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
4,59	0,07	3,04	0,23	1,20	4,71	-8,26	2,89	7,00

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)	1,58	0,39	0,40	0,39	0,39	1,63	1,50	1,11	0,00

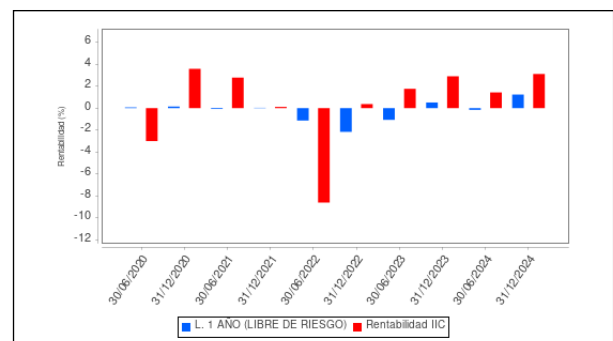
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.571	96,63	28.252	97,80
* Cartera interior	4.319	14,61	3.944	13,65
* Cartera exterior	24.252	82,02	24.308	84,15
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.039	3,51	681	2,36
(+/-) RESTO	-41	-0,14	-46	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	29.568	100,00 %	28.887	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)	28.887	28.899	28.899	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,76	-1,47	-2,23	-47,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,08	1,45	4,52	118,89
(+) Rendimientos de gestión	3,79	2,03	5,84	90,46
+ Intereses	0,00	0,02	0,03	-86,12
+ Dividendos	0,08	0,02	0,10	255,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,00	0,06	1.733,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,81	1,05	-68,57
± 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)	3,40	4,31	7,70	-19,59
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	62.731,28
± Otros rendimientos	0,00	-3,13	-3,11	-100,01
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,59	-1,33	20,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,52	-1,13	18,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	2,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,10	18,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-12,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	618,32
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-89,44
+ 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	0,01	0,01	-89,44
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.568	28.887	29.568	

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

3. Inversiones financieras

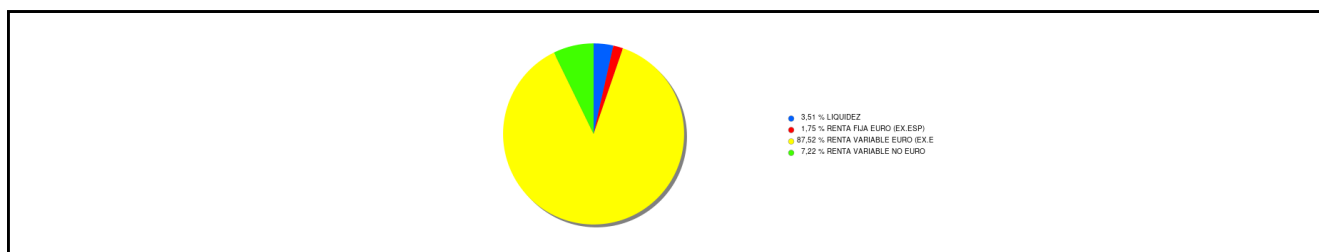
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	185	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	185	0,63	0	0,00
TOTAL IIC	4.133	13,98	3.944	13,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.319	14,61	3.944	13,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	519	1,75	503	1,74
TOTAL RENTA FIJA	519	1,75	503	1,74
TOTAL RV COTIZADA	584	1,98	586	2,03
TOTAL RENTA VARIABLE	584	1,98	586	2,03
TOTAL IIC	23.149	78,29	23.219	80,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.252	82,02	24.308	84,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.571	96,63	28.252	97,80

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 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

	SI	NO
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

No aplica

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

A lo largo del año 2024 la economía mundial ha visto como se reducía la inflación, pero a su vez el crecimiento económico seguía en aumento, a pesar de las tensiones geopolíticas y con la incertidumbre que genera el haber sido un año electoral en varios países. Aunque un ambiente económico más favorable parece haber impulsado la confianza en los mercados. Si bien es cierto que el crecimiento ha sido desigual debido a que las mega fuerzas, por ejemplo, la IA, están reconfigurando las economías y sus trayectorias a largo plazo, creando ganadores y perdedores en varias dimensiones. Europa parece estar en el lado perdedor de algunas de estas mega fuerzas, al menos en relación con Estados Unidos.

El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global permanece contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial, pero especialmente positivas para España.

2024 ha sido un año agitado, positivo por las importantes subidas, pero también ha sido un año con sustos debido a la fuerte caída de los mercados en verano. Esto ocurrió debido a la inesperada subida de tipos del Banco de Japón (BoJ) que encareció el endeudamiento del yen, llevando a los inversores a deshacer sus posiciones. Esto derivó en una caída, el día 5 de agosto, de un 12,4% del Nikkei japonés, arrastrando al resto de Bolsas mundiales.

El año ha estado muy marcado por la construcción de infraestructuras de IA, con Estados Unidos y China a la cabeza. Y por las bajadas de tipos del Banco Central Europeo y la Fed.

La actividad mundial continua en crecimiento, según las últimas previsiones a un ritmo del 3,2%, un 0,1% al alza frente a la anterior previsión, por lo que se ve un aumento frente al 3% del año pasado. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento son un tanto decepcionantes, ya que no se prevé una tendencia al alza, más bien se mantendrá estable.

La inflación general sigue desacelerándose, pasando del 9,2% del 2022 y el 5,9% del 2023 al 2,4% de este año. Según las últimas proyecciones debería seguir desacelerándose durante el próximo año. También disminuye la inflación subyacente, excluyendo los precios de los alimentos y la energía, hasta un 2,8% en diciembre, marcado por un pequeño repunte al alza durante el último trimestre del año. Sin embargo, para el 2025 debería seguir disminuyendo hasta una cifra cercana al 2,3%. Manteniendo así el escenario previsto de *“aterrizaje suave”*, reduciendo la inflación, pero tratando de mantener la actividad económica.

La desaceleración es más pronunciada en algunas economías y han sorprendido las primeras previsiones que tenían originalmente los mercados. Como en el caso de Estados Unidos, ya que la normalización de los mercados de bienes y trabajo posterior a la pandemia, y un aumento inesperado de la inmigración, sumado al impulso de la inmigración a la fuerza laboral también explica el breve aumento en la tasa de desempleo de Estados Unidos. Contradiendo el indicador típico de crecimiento débil que habían interpretado inicialmente los mercados.

Europa sí que se ha visto sumida en un crecimiento más débil, sobre todo alguna de las principales economías. La recuperación económica de Europa mejora a medida que se disipa el impacto de las últimas perturbaciones, especialmente las derivadas de los precios de la energía. Sin embargo, el repunte del crecimiento es desigual. Por ejemplo, Alemania se ha estancado en términos generales, con un PIB aún un 8% por debajo de la tendencia anterior a la pandemia, mientras que España y Grecia crecen a buen ritmo.

Un descuento de valoración históricamente grande sugiere que ya se dan por descontado los aspectos negativos. Además, los recortes de tipos del Banco Central y el aumento del crecimiento apoyan una modesta recuperación de la economía europea. Sin embargo, no hay grandes catalizadores que puedan impulsar un crecimiento mayor y la presente incertidumbre geopolítica han hecho que se mantenga cierto escepticismo y precaución durante el año. Esto sumado a los aranceles que podría imponer Trump a las exportaciones europeas hacen que las previsiones para el inicio del 2025 no sean las mejores, sin embargo, también puede ser una ventana de oportunidad a lo largo del año.

Respecto a los mercados emergentes cabe destacar que China se ha visto muy lastrada debido a la insuficiencia de los estímulos que tanto se esperaban y que impulsaron el crecimiento y las expectativas durante los primeros meses del año. Aunque el mercado accionario chino ha subido significativamente debido al paquete de estímulos, la recuperación no tiene una base sólida, ya que persisten el profundo ajuste de los inmuebles y el desequilibrio de la estructura económica. El entorno deflacionario y los riesgos geopolíticos también persisten, pues la debilidad de la confianza de hogares y empresas no se ha revertido.

Alguno de los factores fundamentales que han marcado el desarrollo del 2024 y las perspectivas de cara al 2025 han sido la transformación de las economías debido al auge de la IA, la fragmentación geopolítica y las elecciones que han

provocado cambio o permanencia de mandatarios en varios países, destacando a Trump en Estados Unidos. Esto probablemente se traduzca en una mayor dispersión del comportamiento entre países, sectores y empresas. Por lo que no todos podrán beneficiarse de algunas tendencias a corto y largo plazo.

Renta Variable:

El índice MSCI World, que mide las acciones de 47 países, ha tenido un año con buenos resultados, con una subida de más del 20% durante este año. Subiendo en todos los trimestres excepto en el último del año en el que sufrió una ligera caída menor al 1%. Destacando un primer trimestre de 2024 muy positivo, con una subida superior al 8%.

El índice S&P 500, que recoge las 500 empresas más grandes de Estados Unidos ha ganado algo más del 26% en 2024, alcanzando su máximo histórico en este año. Obteniendo resultados positivos en todos los trimestres a pesar de alguna caída que sufrió en distintos puntos del año, principalmente la de agosto. El índice Nasdaq Composite, centrado en la tecnología americana, subió cerca de un 28% obteniendo rentabilidades positivas en todos los trimestres.

Bonos:

Los mercados de renta fija se han comportado de una forma un tanto extraña durante el año, especialmente en el último tramo. Hemos visto como las expectativas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales se iba definiendo, de la mano con una inflación moderada. Sin embargo, la victoria de Trump en las elecciones estadounidenses el 5 de noviembre provocó un cambio de perspectiva que ha provocado escepticismo con las posibles bajadas de tipos del próximo año, llegando a causar la subida de las tasas de los bonos. A pesar de esto, los analistas siguen creyendo en reducciones progresivas de los tipos tanto en Estados Unidos como en Europa.

El tipo de interés del bono americano a 10 años ha terminado el año alrededor del 4,7% y el alemán en torno al 2,5%. A pesar de las bajadas de tipos, los bonos a largo plazo siguen sin creerse que se vayan a dar muchas más y por lo tanto, desde la elección de Trump y después de datos de empleo muy fuertes en EEUU, las Tasas de los bonos a 10 años han seguido subiendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptada

El primer semestre lo empezamos con una visión cauta, debido a los riesgos geopolíticos y a las altas valoraciones de ciertos sectores en los mercados globales. El objetivo fue reducir RV Global después de las fuertes subidas de las bolsas durante los últimos meses de 2023 y aumentar progresivamente exposición a RF Global y Liquidez, tanto en Gobiernos como IG y algo de HY, para aprovechar las buenas rentabilidades que ofrece para los próximos años, con un riesgo muy controlado.

El segundo semestre ha sido algo diferente en cuanto a decisiones de inversión. Debido a las primeras bajadas de tipos efectuadas por los principales bancos centrales de los mercados desarrollados, la liquidez tiene sus días contados, y decidimos empezar a reasignar parte de este activo hacia la RF más core, con algo más de duración e invirtiendo de forma global. También hemos comprado algo de RV europea y RV americana de calidad y crecimiento.

c) Índice de referencia.

No aplica.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

La sociedad ha cerrado el semestre con una exposición a renta variable directa a través de ETF de un 9.13%, en renta fija directa de un 11.12%, en fondos de un 71.13%, y en liquidez o fondos de liquidez de un 8.63%.

En el año, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 2.31%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 4.59% y ha soportado unos gastos del 1.09% que incluye una comisión de gestión de 0.9% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%.

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.

Al final del período la sociedad tenía una liquidez del 8.63%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año. Datos reales a 31 de diciembre (desgranando los fondos): RF: 66.68%, RV 12.62%, Liquidez 8.63%, Neutrales 5.58% y oro 2.29%.

Durante el primer semestre de 2024 redujimos exposición a RV Global Growth y aumentado algo en RV Global Value. Aumentamos progresivamente exposición a RF Global, tanto en gobiernos como en IG y HY, para aprovechar unas rentabilidades que llevábamos sin ver en más de una década y con un riesgo muy controlado. Nuestra visión positiva en RF

se debía (y debe) a que no veíamos probable un escenario fuerte de recesión ni de inflación persistente, por lo que la inversión en este tipo de activo tenía todo el sentido.

En el mes de enero no hicimos ningún cambio en el posicionamiento de la SICAV.

Durante febrero compramos una nota listada de RF con buenas tires a vencimiento, y también vendimos parte del BSF Fixed Income Strategies y compramos el Robeco Global Premium.

Durante marzo vendimos parte del Groupama Ultra Short para generar liquidez.

En el mes de abril vendimos parte de varios fondos para seguir generando liquidez y estar dentro de los mínimos legales.

En los meses de mayo y junio no hemos hecho ningún movimiento, ya que estamos cómodos con el posicionamiento actual de la cartera.

En el segundo semestre de 2024 hemos seguido por la misma línea que los primeros 6 meses del año. En general, ha sido un año tranquilo, a pesar de las caídas pronunciadas de los mercados durante los primeros días de agosto. Una inflación estable y controlada y unos bancos centrales bajando tipos han ayudado a mantener al mercado calmado y sin grandes sobresaltos. Seguimos estando muy positivos en RF, gracias a las tires que seguimos teniendo en muchos tramos de las curvas, y por lo tanto las buenas rentabilidades que ofrecen la gran mayoría de fondos de esta clase de activo.

En el mes de julio vendimos parte de un fondo de Real Estate y compramos un etf de RF, centrado en covered bonds.

Durante los meses de agosto y septiembre no hicimos ningún cambio en el posicionamiento de la SICAV.

El mes de octubre fue el más movido del año en cuanto a cambios en la cartera se refiere. A principios de mes vendimos todo el Nordea Stable Return y parte del Groupama Entreprises, QI Stable Return, BGF Japan Small & Mid Caps, Ishares Physical Gold y Ishares MSCI Emerging Markets.

A mitad de mes, con la liquidez generada tras las ventas, compramos el Ishares MSCI Global Minimum Volatility y Merlin Properties.

En el mes de noviembre, vendimos parte del Groupama Entreprises y añadimos posición al Pimco Income y al BGF Global Unconstrained.

Durante el mes de diciembre hubo bastante movimiento en la SICAV. Vendimos la totalidad del PIMCO Total Return, Groupama Entreprises y Templeton Global Bond.

Con la liquidez generada, compramos el PIMCO Euro Income, el DNCA Alpha Bonds y el PIMCO EM Opportunities en USD.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Ishares Core European Corporate Bond con un 5.69%, Mutua Renta Fija con un 5.54% y PIMCO Income con un 5.36%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado el año con un 4.59%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 3.19%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el semestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las perspectivas de mercado, acabamos el año neutral al mandato, con buenas perspectivas tanto para la RF como la RV en el 2025, y aunque somos optimistas a largo plazo, la falta de visibilidad y estabilidad geopolítica y las altas valoraciones del equity nos hacen estar prudentes. No descartamos caídas del mercado a corto plazo por repuntes en la inflación, la posibilidad de un crecimiento menor al esperado y los posibles ajustes en las valoraciones a lo largo del 2025.

Estamos neutrales en RF frente al mandato, que poco a poco hemos ido añadiendo más a este activo a lo largo del año, donde en la recta final del mismo hemos aumentado la exposición notablemente para aprovechar las Yields atractivas que nos ofrece la clase de activo.

Estamos aumentando la visión positiva al Value en Estados Unidos, debido a la victoria electoral de Trump en las elecciones americanas del 5 de noviembre. También estamos constructivos en Europa, encontrado oportunidades en RF y mirando con buenos ojos la RV del viejo continente, que está prácticamente en mínimos relativos históricos si lo comparamos frente a USA.

En resumen, el año ha sido mejor de lo esperado, donde las economías mundiales han crecido a buen ritmo, a pesar de la caída de agosto. Creemos que la perspectiva es

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	185	0,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		185	0,63	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		185	0,63	0	0,00
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER RENTA FI 0,000	EUR	1.117	3,78	1.060	3,67
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FI L	EUR	1.070	3,62	1.033	3,58
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE OPPORTUNITIES FI	EUR	307	1,04	297	1,03
ES0131368013 - Participaciones MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEX-L	EUR	1.639	5,54	1.555	5,38
TOTAL IIC		4.133	13,98	3.944	13,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.319	14,61	3.944	13,65
DE000A3G8869 - Bonos ALTARIUS ETI AG 0,000 2049-11-06	EUR	519	1,75	503	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		519	1,75	503	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		519	1,75	503	1,74
TOTAL RENTA FIJA		519	1,75	503	1,74
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	584	1,98	586	2,03
TOTAL RV COTIZADA		584	1,98	586	2,03
TOTAL RENTA VARIABLE		584	1,98	586	2,03
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA	EUR	0	0,00	1.344	4,65
IE00B3ZWK18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,0	EUR	217	0,73	203	0,70
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS EUR	EUR	1.587	5,37	1.160	4,02
LU0908500753 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	212	0,72	211	0,73
LU0351545230 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI	EUR	0	0,00	890	3,08
LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	607	2,05	594	2,06
FR0007054358 - Participaciones ETF LYXOR INTERN.DOW	EUR	249	0,84	246	0,85
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA	EUR	1.518	5,13	1.487	5,15
LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I	EUR	671	2,27	637	2,20
FR0010315770 - Participaciones LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF - D	EUR	169	0,57	157	0,54
IE0033989843 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	0	0,00	987	3,42
IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD	EUR	1.122	3,79	1.091	3,78
LU0712124089 - Participaciones MS-GL FX IN-ZH	EUR	1.450	4,90	1.415	4,90
IE00B7WC3B40 - Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	1.059	3,58	1.240	4,29
LU1511517010 - Participaciones MS-GLOB OPPOR-ZH	EUR	404	1,37	357	1,23
LU1378878604 - Participaciones MORGAN ST INV AS OP-Z USD	USD	345	1,17	294	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF11F565 - Participaciones SHARES CORE EUR CORP BOND	EUR	1.684	5,69	1.618	5,60
LU2201942211 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - STABLE RE	EUR	0	0,00	494	1,71
LU2079696212 - Participaciones AMUNDI FUNDS - GLOBAL MULTI-AS	EUR	1.129	3,82	1.087	3,76
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO FUN	EUR	188	0,64	160	0,55
LU1628005743 - Participaciones DIP -LIFT GLOBAL VALUE FUND	EUR	114	0,39	115	0,40
LU1041600690 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - INCOME FUND	EUR	1.238	4,19	1.205	4,17
LU0942882589 - Participaciones SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME F	EUR	674	2,28	646	2,24
LU0917671041 - Participaciones JPMORGAN INVEST FUNDS G MAC	EUR	592	2,00	570	1,97
LU0252965594 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - JAPAN	EUR	0	0,00	124	0,43
IE00BF4RFH31 - Participaciones SHARES III PLC - ISHARES MSCI	EUR	218	0,74	200	0,69
IE00BF3N7094 - Participaciones SHARES EUR HIGH YIELD CORP BO	EUR	581	1,97	554	1,92
LU2577365476 - Participaciones QI EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITI	EUR	1.162	3,93	1.106	3,83
IE00B18GC888 - Participaciones VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	EUR	1.038	3,51	1.017	3,52
LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS - EURO CRED	EUR	746	2,52	714	2,47
IE00B3B8Q275 - Participaciones ISHARES EUR COVERED BOND UCITS	EUR	508	1,72	0	0,00
US4642865251 - Participaciones SHARES MSCI GLOBAL MIN VOL FA	USD	277	0,94	0	0,00
IE00BNG8N985 - Participaciones BLACKROCK FUNDS I ICAV BLACK	EUR	199	0,67	0	0,00
IE00B3V8Y234 - Participaciones PIMCO GIS EURO INCOME BOND	EUR	1.000	3,38	0	0,00
IE00BGLNSH26 - Participaciones PIMCO GLOBAL INVESTORS SR OF	USD	600	2,03	0	0,00
LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST - ALPHA BONDS	EUR	1.002	3,39	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	258	0,87	263	0,91
LU0316493237 - Participaciones FRANKLIN TEMP GLB TOTAL RETUR	EUR	0	0,00	618	2,14
US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT	USD	332	1,12	413	1,43
TOTAL IIC		23.149	78,29	23.219	80,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.252	82,02	24.308	84,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.571	96,63	28.252	97,80

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

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

No aplica