

COLUMBUS INVERSIONES 2000, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1997

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.

Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.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: 18/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCIT 5). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, cuando sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de

IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista 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 además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,29		0,29	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,59		1,59	

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	274.282,00	
Nº de accionistas	126,00	
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.927	17,9649	16,3056	18,1299
2023			14,7687	16,4771
2022			13,9673	17,2882
2021			15,4859	17,5282

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	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
9,04	2,23	0,00						

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,48	0,00					

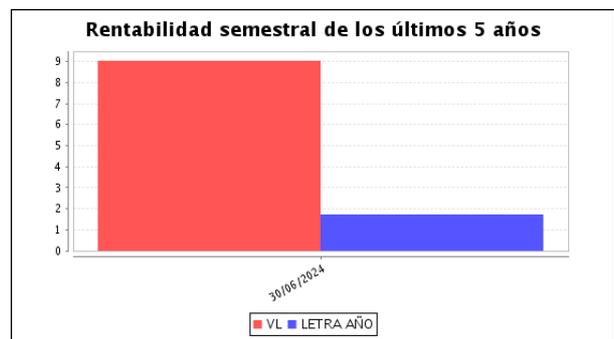
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	4.773	96,87		
* Cartera interior	595	12,08		
* Cartera exterior	4.164	84,51		
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,28		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	1,83		
(+/-) RESTO	65	1,32		
TOTAL PATRIMONIO	4.927	100,00 %		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)	0		4.471	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,00		1,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	8,63		8,63	
(+) Rendimientos de gestión	9,32		9,32	
+ Intereses	0,21		0,21	
+ Dividendos	0,98		0,98	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62		0,62	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,72		7,72	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86		-0,86	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,62		0,62	
± Otros resultados	0,03		0,03	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,68		-0,68	
- Comisión de sociedad gestora	-0,23		-0,23	
- Comisión de depositario	-0,06		-0,06	
- Gastos por servicios exteriores	-0,12		-0,12	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09		-0,09	
- Otros gastos repercutidos	-0,19		-0,19	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.927		4.927	

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

3. Inversiones financieras

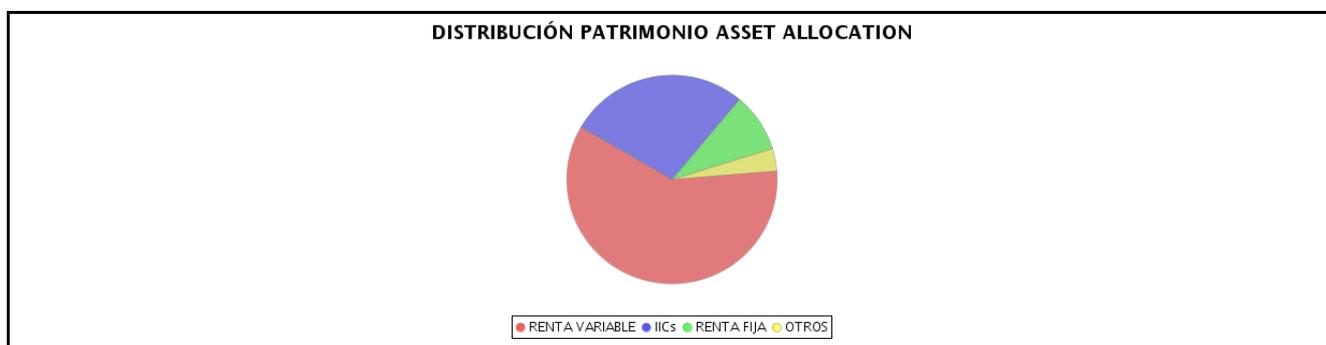
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	105	2,13		
TOTAL RENTA FIJA	105	2,13		
TOTAL RV COTIZADA	490	9,93		
TOTAL RENTA VARIABLE	490	9,93		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	595	12,06		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	344	6,99		
TOTAL RENTA FIJA	344	6,99		
TOTAL RV COTIZADA	2.452	49,77		
TOTAL RENTA VARIABLE	2.452	49,77		
TOTAL IIC	1.366	27,73		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.162	84,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.756	96,55		

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.014	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1014	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	297	Cobertura
Total otros subyacentes		297	
TOTAL OBLIGACIONES		1311	

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de COLUMBUS INVERSIONES 2000, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1997), la revocación del acuerdo de gestión con CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a A&G FONDOS, SGIIC, SA Asimismo recoger la sustitución de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por A&G FONDOS, SGIIC, SA como entidad encargada de la representación y administración de COLUMBUS INVERSIONES 2000, SICAV, S.A.

Número de registro: 307887

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO DE LA CASTELLANA, 92, 28046, MADRID.

Número de registro: 307886

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

Accionistas significativos: 274.282 - 22,81%

Accionistas significativos: 274.282 - 21,43%

h. AYG Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; diferenciándose entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas

de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre la cartera ha mantenido una alta exposición a renta variable, beneficiándose de esta manera de las fuertes subidas de los índices. En cuanto a exposición geográfica, se ha mantenido más peso en Estados Unidos, especialmente en el sector tecnológico, para buscar un mayor crecimiento en beneficios empresariales. Durante el semestre se han realizado coberturas puntuales, especialmente para reducir la exposición en momentos de elevado riesgo político.

La visión positiva sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo un nivel alto de exposición al riesgo en todo el período.

Renta Variable: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 77%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de acciones y fondos. Hacia el final del mes de junio se cubrió parte de la cartera con futuros, hasta niveles del 70% de exposición, para limitar el riesgo que suponían las elecciones francesas.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 20,39%.

Sectorialmente: se ha mantenido una alta exposición al sector tecnológico, al considerar que es la principal fuente de crecimiento de beneficios.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países desarrollados respecto los emergentes al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas gran parte de la exposición a divisas está cubierta con derivados. Se mantuvieron durante el semestre un 9% de exposición a dólar, y exposiciones más limitadas a franco suizo y libra esterlina.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 7,41% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC terminó el periodo en 456.000 euros.

El número de accionistas finalizando el ejercicio fue de 126.

La rentabilidad de la IIC durante el período ha sido de 9,04% y la acumulada en el año de 9,04%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 1,38%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -0,97%.

La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 1,59% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 1,59%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,20% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,49% durante el semestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 3,87 en el periodo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

RENTA VARIABLE: Se ha incrementado su inversión desde un 73% hasta un 77%. En los últimos días del trimestre, se ha cubierto parcialmente con futuros hasta un 70,25%.

RENTA FIJA: Se ha disminuido su inversión hasta un 20,39%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, limitando mucho las inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 8,00%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: Se mantiene en 0%.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión hasta un 1,96%.

Se han realizado las siguientes compras:

ACC ASTRAZENECA PLC

ACC DEUTSCHE POST AG

ACC LONZA GROUP

ACC NOVO NORDISK A/S

CORONA DANESA

FND DIP - PARADIGMA FLEXIBLE BONDS C

FND DIP - PARADIGMA VALUE CATALYST C

FND ECHIQUIER ARTIFICIAL INTELLIGENCE K

FUT EURO FX CURR FUT SEP24

LIBRA ESTERLINA

Se han realizado las siguientes ventas:

ACC ADOBE INC
ACC BANCO SANTANDER SA
ACC CAIXABANK
ACC COMCAST CORP-CLASS A
ACC JOHNSON & JOHNSON
ACC NETFLIX INC
FND DIP - PARADIGMA VALUE CATALYST C
DOLAR USA
ETF INVESCO S&P 500 EUR HDG ACC
FND BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2
FRANCO SUIZO
FUT EURO FX CURR FUT JUN24
FUT EURO STOXX 50 SEP24

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ACC NVIDIA CORP
ACC ALPHABET INC-CL C
ACC HITACHI LTD JP
ACC APPLE INC
ETF INVESCO S&P 500 EUR HDG ACC

Y los que menos han contribuido:

ACC WALT DISNEY CO/THE
ACC VINCI SA
FUT EURO FX CURR FUT SEP24
ACC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI
ACC AXA SA

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura.

6% en futuros sobre renta variable

20,27% en futuros sobre divisa

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 19,58% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

BlackRock Asset Management Ireland Ltd
Algebris Investments Ireland Ltd
ADEPA Asset Management SA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 27,72% de los activos de la cartera del fondo.

No se mantienen inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 8,71.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 334,09

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito de suave desaceleración económica con tipos de interés e inflación a la baja, somos

constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo, si bien tras las subidas del primer semestre las bolsas están excesivamente complacientes. En cuanto a renta variable, creemos que el mercado está cotizando un escenario demasiado complaciente por lo que, aunque confiamos en su enorme potencial de largo plazo, no descartamos correcciones en el corto.

Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos, con estrategias relativas agresivas en renta variable, que nos conducirían a una sensibilidad a los índices mayor que 1 y que compensan una exposición a activos de renta variable algo inferior a neutral. Entre las estrategias relativas destaca la mayor de valores de crecimiento y de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con gran visibilidad en el activo. Con la dirección de los tipos de interés claramente a la baja y aunque el calendario de los recortes sea todavía incierto, encontramos oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679OP3 - RFIIA BANKINTER S.A 4.88 2031-09-13	EUR	105	2,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	2,13		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		105	2,13		
TOTAL RENTA FIJA		105	2,13		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	52	1,05		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	67	1,36		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	80	1,62		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	62	1,25		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	37	0,74		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	47	0,96		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	71	1,44		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	75	1,51		
TOTAL RV COTIZADA		490	9,93		
TOTAL RENTA VARIABLE		490	9,93		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		595	12,06		
IT0005580656 - RFIIA UNICREDITO ITALIJ4.30 2031-01-23	EUR	151	3,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		151	3,06		
XS2116728895 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 1.74 2024-07-19	EUR	97	1,97		
XS2199265617 - RFIIA BAYER AG 0.38 2024-07-08	EUR	97	1,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		194	3,93		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		344	6,99		
TOTAL RENTA FIJA		344	6,99		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	30	0,61		
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	39	0,80		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	72	1,46		
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	39	0,79		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	50	1,01		
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	62	1,26		
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	36	0,74		
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	55	1,12		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	84	1,71		
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	46	0,93		
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	55	1,12		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	USD	22	0,45		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	80	1,63		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	108	2,20		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	98	1,99		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	40	0,80		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	83	1,68		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	27	0,55		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	81	1,64		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	42	0,84		
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	94	1,91		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	65	1,32		
US62914V1061 - ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	5	0,11		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	58	1,18		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	95	1,93		
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	25	0,52		
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	53	1,07		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	70	1,42		
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	60	1,23		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	219	4,45		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	139	2,83		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	74	1,49		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	38	0,77		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	29	0,59		
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	42	0,86		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	57	1,16		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	24	0,49		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	153	3,11		
TOTAL RV COTIZADA		2.452	49,77		
TOTAL RENTA VARIABLE		2.452	49,77		
LU1931527326 - PARTICIPACIONES DIP-FLEXIBLE BONDSC	EUR	362	7,35		
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	EUR	262	5,33		
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CRD-I	EUR	188	3,82		
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES IINVESCO S&P 500 EUR HDG	EUR	342	6,94		
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP VL CATALYST EQ - CEU	EUR	145	2,95		
LU1819479939 - PARTICIPACIONES ECHIQUIER ARTIFC INTEL-K	EUR	66	1,34		
TOTAL IIC		1.366	27,73		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.162	84,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.756	96,55		

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

Sin información

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

Sin información