

PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 4275

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P.

Grupo Gestora: DIAGONAL ASSET SGIIC **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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

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

Dirección

AV. Diagonal, 467, 2º, 2
08036 - Barcelona
934618237

Correo Electrónico

administracion@diagonalam.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 SICAV

Fecha de registro: 30/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente sin 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE. 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente. 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 está 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, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora."

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	0,18	0,18	0,36	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,88	3,27	3,08	0,74

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	1.173.826,00	1.158.090,00
Nº de accionistas	108,00	105,00
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	16.593	14,1357	13,3522	14,3404
2023	15.822	12,9743	11,3606	12,9786
2022	20.099	11,3606	11,0009	13,5265
2021	14.343	13,4561	12,2338	13,6213

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,34	0,85	1,00	0,77	1,77	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			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
8,95	1,44	2,41	1,24	3,59	14,20	-15,57	9,39	16,32

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)	1,36	0,33	0,33	0,36	0,33	1,34	1,34	1,09	0,00

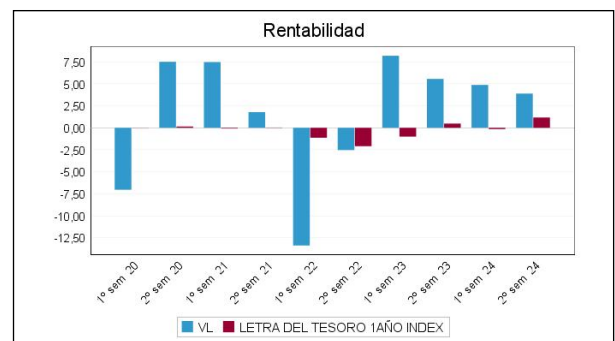
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.298	92,20	14.479	91,88
* Cartera interior	754	4,54	736	4,67
* Cartera exterior	14.200	85,58	13.445	85,32
* Intereses de la cartera de inversión	344	2,07	298	1,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.291	7,78	1.245	7,90
(+/-) RESTO	4	0,02	34	0,22
TOTAL PATRIMONIO	16.593	100,00 %	15.758	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)	15.758	15.822	15.822	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,31	-5,17	-3,78	-126,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,80	4,77	8,56	-18,30
(+) Rendimientos de gestión	4,75	5,79	10,53	-16,02
+ Intereses	1,54	1,55	3,09	1,68
+ Dividendos	0,03	0,02	0,05	36,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	-0,31	0,43	-338,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	0,51	0,80	-41,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,78	-0,56	-1,34	43,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,87	4,56	7,41	-35,43
± Otros resultados	0,07	0,03	0,09	177,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-1,03	-1,97	-5,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,85	-0,93	-1,77	-6,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	3,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-69,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	17,45
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	126,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,31
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.593	15.758	16.593	

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

3. Inversiones financieras

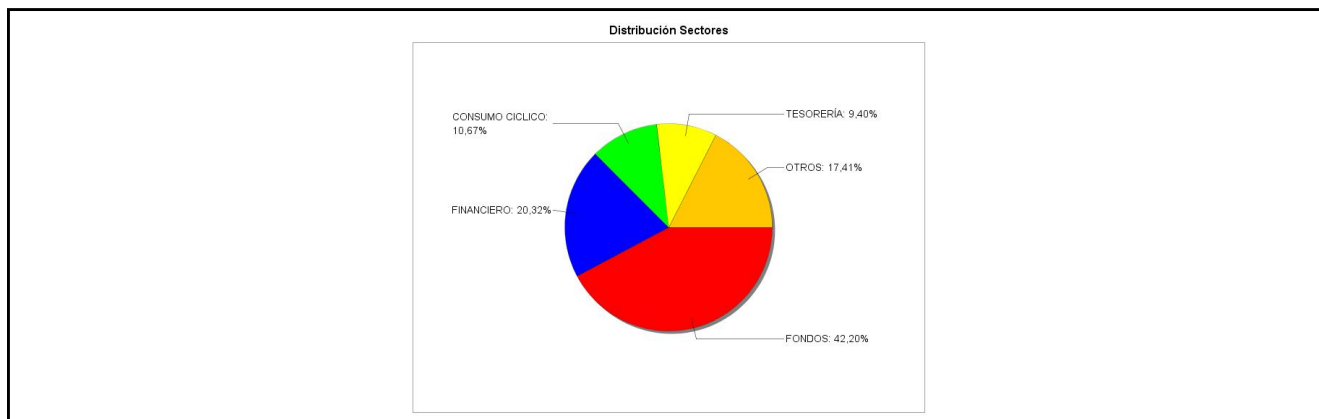
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	754	4,55	737	4,67
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	754	4,55	737	4,67
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	754	4,55	737	4,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.103	42,81	6.945	44,04
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	7.103	42,81	6.945	44,04
TOTAL RV COTIZADA	93	0,56	80	0,51
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	94	0,57	81	0,52
TOTAL IIC	7.003	42,20	6.418	40,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.200	85,58	13.445	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.954	90,13	14.182	89,98

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
BN US TREASURY N/B 4,125% 21/10/2031	C/ Fut. FUT CBOT US BOND NOTE 10YRS (31/03/25)	1.174	Inversión
Total subyacente renta fija		1174	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/03/25)	2.919	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2919	
TOTAL OBLIGACIONES		4094	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad, concretamente uno con el 62,03%, lo que supone 722.784 títulos y el otro 21,99%, lo que supone 258.088 títulos. El importe de las operaciones de compra de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 267.738,73 (1,61% sobre patrimonio) y el importe de venta de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 357.850,14 (2,16% sobre patrimonio).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2024 ha confirmado la desaceleración económica que muchos indicadores adelantados ya anticipaban a mediados de año. Aunque la inflación global sigue moderándose, los avances han sido más lentos de lo esperado en algunos países debido a choques en los precios de commodities y presiones salariales persistentes en ciertos sectores. En este contexto, los bancos centrales han adaptado sus políticas de manera divergente, marcando un cambio relevante en la narrativa macroeconómica. El Banco Central Europeo (BCE) bajó tipos en 25pb en su reunión de diciembre para situar los niveles de facilidad de depósito, operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito en el 3 % y el 3,15% y el 3,40% con el objetivo de dar soporte a una Eurozona que sigue mostrando signos de debilidad económica, especialmente en Alemania, donde la recesión técnica se ha prolongado más de lo anticipado. Sin embargo, la mejora de la confianza empresarial (ZEW y PMI) en diciembre sugiere una posible estabilización de cara a 2025. En contraste, la Reserva Federal de EE.UU. ha actuado con mayor cautela. Aunque volvió a recortar tipos en la última reunión del año hasta el 4.25%-4.50% el diagrama de puntos y el tono de las palabras de Powell apuntan a un ritmo de bajadas para 2025 más suave que el podía esperarse inicialmente. Pese a la desaceleración económica, los mercados financieros han mantenido un tono positivo, impulsados por las expectativas de mayor estímulo monetario y fiscal en 2025, así como por resultados empresariales mejores de lo esperado en sectores clave. La renta fija ha seguido siendo un foco de volatilidad debido a los movimientos de tipos de interés y las revisiones a las expectativas de inflación. Los bonos soberanos han experimentado una estabilización relativa tras los repuntes de la primera mitad del año. Así, el bono alemán a 10 años cerró el año en el 2,37%, mientras que el Treasury estadounidense a 10 años terminó en el 4,57%, reflejando cierta moderación en las primas de riesgo de largo plazo. En cuanto al crédito, los diferenciales corporativos han mostrado un cierto estrechamiento, particularmente en los segmentos de high yield y de financieros subordinados. La renta variable, pese a la corrección del mes de diciembre, ha extendido las ganancias del primer semestre, aunque con menor intensidad y marcada por una mayor dispersión sectorial y geográfica. Así, el MSCI World avanzó un 5.58% en el semestre (+17% anual), el S&P 500: +7.71% (+23.31% en el año), Nasdaq 100: +6.75% (+24.88%), EuroStoxx 50: +0.04% (+8.28%) o Nikkei 225: +0.79% (+19.22% en el año). Los avances, no obstante, siguen concentrados en un reducido grupo de grandes tecnológicas, especialmente en EE.UU., donde los índices equal-weight como el S&P 500 Equal Weight han reflejado un comportamiento más modesto (+6.56% en el semestre y 10,90% anual). En los mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets cedió un 0.99% en el semestre (5,05% anual), con Asia liderando los avances gracias a la recuperación de las bolsas chinas. El mercado de commodities cerró el semestre con debilidad aunque con datos mixtos debido al enfriamiento económico. El índice FTSE CRB cerró con una ganancia semestral del +2.15%, acumulando un +12.47% en el año. Los índices de energía cedían un 8.57% castigados por la caída del crudo (-14.50% el petróleo tipo Brent) pero con el gas repuntando un 21% en Europa. Los metales preciosos avanzaban un 9% pero los industriales cedían un 7.3% y los productos agrícolas se encarecían un 3%. El cierre del año deja un panorama incierto, especialmente en Europa, aunque algo más optimista en EE.UU. Los mercados descuentan un 2025 con políticas monetarias más relajadas, especialmente si la desaceleración económica se agrava aunque los temores de repunte de inflación, que podrían verse agravados con la llegada de Trump al poder y la introducción de nuevos aranceles, podrían provocar tensiones en la inflación

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha seguido una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en el folleto ajustándose en base a la situación que han presentado los mercados durante este periodo. Aprovechando la buena tendencia del mercado se ha incrementado ligeramente el peso en renta variable y se han aplicado algunos cambios sectoriales en la cartera de renta fija. En concreto, se ha reducido el peso en los sectores industriales, REITS y de telecomunicaciones a favor del un sector financiero que continúa con su buena tendencia y manteniendo unas tires muy atractivas.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,89% con una volatilidad del 4,86%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 16.592.879,44 euros, lo que supone un + 5,30% comparado con los 15.757.785,25 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 108 accionistas, 3 más de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de PORTFOLIO DYNAMIC SICAV SA durante el semestre ha sido del 3,89% con una volatilidad del 4,86%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,33% (directo 0,28% + indirecto 0,05%), siendo el del año del 1,36%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 124211,49€.

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

Durante el semestre, PORTFOLIO DYNAMIC SICAV ha obtenido una rentabilidad del 3,89% que sitúa su rentabilidad anual en el 8,95%. La rentabilidad promedio de los vehículos bajo gestión fue del 3,78% en el semestre

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de cartera el peso en renta variable se ha incrementado un 2% aproximadamente reduciendo el peso en activos de corto plazo. Por la parte de activos de renta fija la cartera ha mantenido el mismo nivel de rating pero con una duración ligeramente inferior hasta situarse entorno a 3 años . El peso en renta fija financiera se ha incrementado con las incorporaciones en cartera de OTP 2029, RABOBANK perp 2026, MUTUELLE ASSURANCE perp call 2028 y LA MONDIALE perp call 2029 reduciéndose la exposición a REITS con la venta de LAR 2028. Respecto a la renta variable, se ha incrementado ligeramente el peso en EE.UU. A nivel sectorial se ha reducido el peso en el sector biotech. A nivel de divisas se ha cubierto con derivados parte del riesgo de eurodólar pero se mantiene una exposición ligeramente superior al 10% siendo la exposición al resto de divisas menos relevante (en torno al 5%). Durante el semestre el componente que más rentabilidad ha aportado ha sido el de renta variable gracias a las posiciones en MSCI World y EE.UU. Por la parte de renta fija, destaca el comportamiento de los bonos financieros BANKINTER 2026, CAIXABANK PERP 2029, BBVA PERP 2028 así como el de INEOS 2029 p PEMEX 2029. La sicav invierte más del 10% de su patrimonio en otras instituciones de inversión colectiva de las gestoras STATE STREET (14% de la cartera), BLACKROCK (13%), GOLDMAN (2%), CAPITAL GROUP (2%), T ROWE (2%), JP MORGAN (1%), INVESCO (1%), BROWN (1%), AMUNDI (1%), JANUS (1%), GAM (1%), MAN (1%), M&G (1%), DWS (1%) , FIDELITY (0,5%), APERTURE (0,3%) siendo las IIC con mayor exposición en cartera SPDR MSCI ACWI, ISHARES CORE MSCI WORLD, SPDR S&P 500, ISHARES MSCI ACWI, ISHARES CORE MSCI EMERGINF, GOLDMAN US CORE, CAPITAL GROUP INVESTMENT COMPANIES, T ROWE US SMALLER O JP MORGAN US GROWTH

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados se ha concentrado en operaciones de cobertura de eurodólar así como una inversión en Treasury de EE.UU para incrementar la duración de la cartera El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 16,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 44,62.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -127375,73 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del semestre la Sicav tenía en cartera 2 activos clasificados como 48.1.j (Planet13 Holdings y Advance Lithium Corp).

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 40,90% del patrimonio.

La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,89% con una volatilidad del 4,86%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Diagonal Asset Management, SGIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: i) Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Diagonal Asset Management, SGIC, S.A. ejerce o delega su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades cuyos valores estén contenidos en la cartera de valores de las carteras, en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido de voto de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada. No obstante, cuando el Área de Gestión lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

En el semestre no se ha ejercido el derecho a voto en ninguna JGA.

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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2025.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este contexto la cartera va mantener un sesgo de prudencia modulando al alza y a la baja la exposición a riesgo en función de la orientación que tome el mercado pero intentando aprovechar las oportunidades que la volatilidad del mercado pueda ofrecer.

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
ES0840609046 - RENTA FIJA CAIXABANK SA 8,25 2049-06-13	EUR	221	1,33	212	1,34
ES0265936031 - RENTA FIJA BANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	317	1,91	311	1,97
ES0380907065 - RENTA FIJA UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	217	1,31	214	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		754	4,55	737	4,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		754	4,55	737	4,67
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		754	4,55	737	4,67
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		754	4,55	737	4,67
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
XS2050933972 - RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBAN 3,25 2049-12-29	EUR	193	1,16	0	0,00
XS2754491640 - RENTA FIJA OTP BANK 5,00 2029-01-31	EUR	207	1,25	0	0,00
XS2854329104 - RENTA FIJA CECONOMY AG 6,25 2026-07-15	EUR	206	1,24	0	0,00
XS2796660384 - RENTA FIJA EUTELSAT 9,75 2029-04-13	EUR	188	1,13	208	1,32
FR001400HZE3 - RENTA FIJA ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	202	1,22	102	0,65
XS2762276967 - RENTA FIJA INEOS FINANCE PLC 6,38 2029-04-15	EUR	314	1,89	308	1,95
XS2638924709 - RENTA FIJA BBVA 8,38 2049-09-21	EUR	220	1,32	212	1,34
XS2583203950 - RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	105	0,63	103	0,65
XS2582389156 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2049-05-03	EUR	108	0,65	105	0,66
XS2486825669 - RENTA FIJA VOLVO CAR AB 4,25 2028-05-31	EUR	201	1,21	197	1,25
XS2484502823 - RENTA FIJA TDC NET A/S 5,06 2028-05-31	EUR	207	1,25	203	1,29
XS2433361719 - RENTA FIJA WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	0	0,00	86	0,55
XS2430287529 - RENTA FIJA PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	90	0,54	90	0,57
XS2403519601 - RENTA FIJA BLACKSTONE PRIVATE CJ 1,75 2026-11-30	EUR	87	0,53	86	0,55
XS2403391886 - RENTA FIJA LAR ESPAÑA REAL EST 1,84 2028-11-03	EUR	0	0,00	248	1,57
XS2390510142 - RENTA FIJA GOODYEAR EUROPE BV 2,75 2028-08-15	EUR	178	1,07	172	1,09
XS2383811424 - RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	91	0,55	88	0,56
XS2322423539 - RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 3,75 2029-03-25	EUR	96	0,58	94	0,60
XS2306601746 - RENTA FIJA EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	0	0,00	178	1,13
XS2301390089 - RENTA FIJA MUNDYS SPA 1,88 2028-02-12	EUR	91	0,55	88	0,56
XS2296203123 - RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3,75 2028-02-11	EUR	98	0,59	97	0,61
XS2288109676 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	87	0,53	82	0,52
XS2265369657 - RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	100	0,60	98	0,62
XS2232045463 - RENTA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	179	1,08	177	1,12
XS2228683350 - RENTA FIJA NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	189	1,14	187	1,19
XS2211183244 - RENTA FIJA PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	86	0,52	84	0,53
XS2209344543 - RENTA FIJA FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	282	1,70	282	1,79
XS2199369070 - RENTA FIJA BANKINTER 6,25 2049-10-17	EUR	401	2,41	395	2,51
XS2187689380 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2049-06-17	EUR	94	0,57	94	0,60
XS2077670342 - RENTA FIJA BAYER AG 3,13 2029-11-12	EUR	94	0,57	0	0,00
XS1933828433 - RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2049-03-14	EUR	0	0,00	103	0,65
XS1824424706 - RENTA FIJA PEMEX 4,75 2029-02-26	EUR	187	1,12	176	1,12
XS1819574929 - RENTA FIJA ROLLS-ROYCE 1,63 2028-05-09	EUR	0	0,00	173	1,10
XS1793255941 - RENTA FIJA SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	97	0,59	95	0,60
XS1596740453 - RENTA FIJA MADRILEÑA RED DE GAS 2,25 2029-04-11	EUR	91	0,55	88	0,56
XS1439749364 - RENTA FIJA TEVA PHARMA FINANCE 1,63 2028-10-15	EUR	86	0,52	83	0,52
US64110LAN64 - RENTA FIJA NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	USD	95	0,57	91	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTBCEOM0069 - RENTA FIJA BANCO COMERCIAL PORT 1,75 2028-04-07	EUR	180	1,08	177	1,13
FR001400EH1 - RENTA FIJA AUCHAN HOLDING 4,88 2028-12-08	EUR	244	1,47	280	1,78
FR001400UE6 - RENTA FIJA VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	166	1,00	164	1,04
FR0014003X0 - RENTA FIJA MUTUELLE ASSURANCE 3,50 2049-12-21	EUR	88	0,53	0	0,00
FR0014002PC4 - RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	173	1,04	167	1,06
FR0014001YB0 - RENTA FIJA LIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	90	0,54	87	0,55
FR0013457157 - RENTA FIJA ACCOR SA 2,63 2049-04-30	EUR	0	0,00	98	0,62
FR0013455854 - RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	96	0,58	0	0,00
FR0013330537 - RENTA FIJA UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,88 2049-04-25	EUR	186	1,12	178	1,13
DE000AAR0322 - RENTA FIJA AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	EUR	169	1,02	164	1,04
DE000A3MP4U9 - RENTA FIJA VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	0	0,00	81	0,52
DE000A3H2TA0 - RENTA FIJA SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	190	1,15	189	1,20
BE0002913946 - RENTA FIJA CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	108	0,65	106	0,67
XS1684385161 - RENTA FIJA SOFTBANK CORPORATION 3,13 2025-09-19	EUR	0	0,00	91	0,57
XS1207058733 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	198	1,19	197	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.837	41,20	6.853	43,46
XS2433361719 - RENTA FIJA WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	86	0,52	0	0,00
XS2322423455 - RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 2,75 2025-03-25	EUR	91	0,55	92	0,58
XS1684385161 - RENTA FIJA SOFTBANK CORPORATION 3,13 2025-09-19	EUR	90	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		266	1,61	92	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.103	42,81	6.945	44,04
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		7.103	42,81	6.945	44,04
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL MET	USD	93	0,56	80	0,51
TOTAL RV COTIZADA		93	0,56	80	0,51
US72707C1080 - ACCIONES PLANET 13 HOLDINGS I	USD	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,01	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		94	0,57	81	0,52
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	95	0,57	0	0,00
LU2077747074 - PARTICIPACIONES APERTURE EUROPEAN IN	EUR	55	0,33	0	0,00
LU1797806582 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	76	0,46	0	0,00
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES SHARES GOLD PRODUCE	EUR	191	1,15	182	1,15
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES SHARES NASDAQ US BI	EUR	0	0,00	73	0,47
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SML	USD	256	1,54	233	1,48
LU1883874114 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD	USD	199	1,20	189	1,20
IE00BHWQNN83 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EURO	EUR	0	0,00	57	0,36
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM LUXURY BRANDS EQ	EUR	116	0,70	108	0,69
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JA	EUR	131	0,79	127	0,81
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND-CHINA	EUR	81	0,49	73	0,46
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	0	0,00	93	0,59
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA-USDU	USD	0	0,00	219	1,39
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	88	0,53	85	0,54
LU0129460407 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US GROWTH	USD	244	1,47	219	1,39
LU1276832125 - PARTICIPACIONES JAN HND PAN EUR- H E	EUR	157	0,95	162	1,03
LU1280280568 - PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PT	USD	325	1,96	287	1,82
LU0345362361 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIA PC	EUR	0	0,00	116	0,74
LU1948756140 - PARTICIPACIONES DWS CROCI JAPAN-TFD	EUR	0	0,00	74	0,47
LU1379000414 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM	EUR	292	1,76	270	1,72
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI ACWI	USD	396	2,38	348	2,21
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WO	EUR	827	4,98	730	4,63
IE0032077012 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ-100 D	USD	241	1,45	218	1,38
IE00BF1T6S03 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQ	USD	234	1,41	215	1,37
LU0514695690 - PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	104	0,63	89	0,56
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.680	10,13	1.432	9,09
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	484	2,91	233	1,48
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EM	EUR	350	2,11	228	1,45
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	241	1,45	212	1,34
DE0002635307 - PARTICIPACIONES SHARES STXX EUR 600	EUR	141	0,85	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS	EUR	0	0,00	146	0,93
TOTAL IIC		7.003	42,20	6.418	40,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.200	85,58	13.445	85,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.954	90,13	14.182	89,98

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

El importe bruto total de remuneraciones abonado por DAM a su personal durante el ejercicio 2024 ha sido de 1.421.513,58 euros distribuido con Remuneración fija: de 1.249.013,58 euros distribuidos entre 13 beneficiarios y Remuneración variable: de 172.500 euros distribuidos entre 12 beneficiarios. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. Desglose de la remuneración: Alta dirección con Remuneración fija de 955.486,50 euros y una Remuneración variable de 150.000 euros distribuidos entre 3 beneficiarios ambas cantidades , Empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC con una Remuneración fija de 167.426,33 euros y una Remuneración variable de 11.500 euros ambas distribuidos entre 4 beneficiarios.

Diagonal Asset Management SGIIC S.A. (DAM) dispone de una Política de Remuneraciones adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo.

En relación al componente fijo de la remuneración se establece que cada miembro integrante de la Sociedad disfruta de una retribución fija acorde a su contrato de trabajo con la Sociedad, que estipula su importe anual, el número de pagas, vacaciones, antigüedad, etc. y los conceptos retributivos definidos anteriormente. Dicho contrato recoge las condiciones laborales generales y particulares, de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración queda fijada por el responsable del Área junto con el Consejo de Administración de la Sociedad en el inicio de la relación contractual y se revisa en principio con carácter anual, atendiendo al desempeño y grado de cumplimiento de sus obligaciones y responsabilidades dentro de la organización y bajo evaluación de los responsables de la Sociedad.

Como norma general, no está prevista ninguna indexación a variable externa (i.e. IPC) ni tampoco se considera ninguna obligación de subida automática para cada año, si bien se tienen en consideración las obligaciones que marque el convenio aplicable.

No obstante, sin perjuicio de lo anterior y atendiendo al desarrollo de nuevas responsabilidades y a los logros alcanzados, es posible al alza dicha remuneración incluso en cualquier momento del ejercicio a juicio del equipo directivo, si las circunstancias así lo demandan y en casos puntuales.

No existen retribuciones variables anuales a largo plazo vinculados a la consecución de objetivos. Por último se indica que durante el ejercicio 2024 ha sido revisada la Política de remuneraciones por las Áreas de Control Interno de DAM y no se han realizado modificaciones .

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.