

## NADIR 98, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 203

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

### 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: 7 en una escala de 1 a 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 inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,50	0,65	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	0,70	1,19	0,66

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	347.256,00	348.722,00
Nº de accionistas	121,00	129,00
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	3.503	10,0871	9,6920	10,1301
2023	3.428	9,8308	9,2889	9,8355
2022	3.271	9,3801	8,8933	10,0939
2021	3.700	9,9189	9,0612	10,0293

### 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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

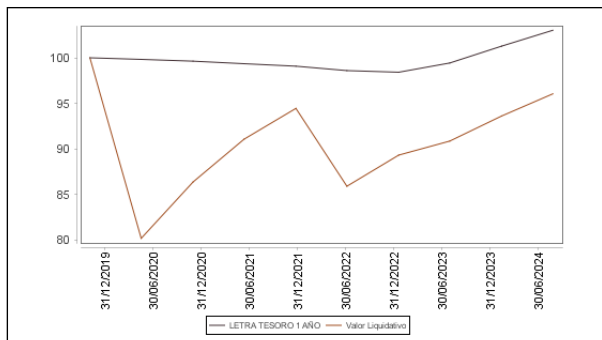
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,61	0,61	1,99	2,87	0,16	4,81	-5,43	9,36	13,11

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,27	0,24	0,24	0,31	1,09	0,99	1,01	0,94

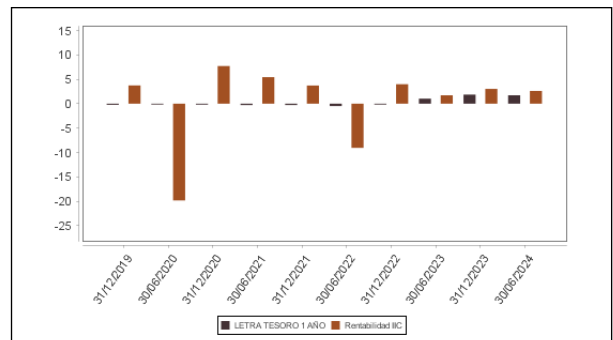
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.456	98,66	3.315	96,70
* Cartera interior	1.645	46,96	1.779	51,90
* Cartera exterior	1.798	51,33	1.513	44,14
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,37	23	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	1,14	107	3,12
(+/-) RESTO	6	0,17	7	0,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.503</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.428</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.428	3.327	3.428	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,42	0,00	-0,42	33.818,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	3,00	2,57	-11,54
(+) Rendimientos de gestión	2,97	3,40	2,97	-10,31
+ Intereses	0,81	0,77	0,81	7,98
+ Dividendos	0,30	0,14	0,30	117,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,63	-0,05	-107,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,43	-0,04	-109,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,24	-0,07	-69,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,14	1,51	1,14	-22,05
± Otros resultados	0,88	0,16	0,88	451,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-0,40	-0,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	1,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,08	8,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,10	-0,06	-40,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.506,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	746,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	746,20
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.503</b>	<b>3.428</b>	<b>3.503</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

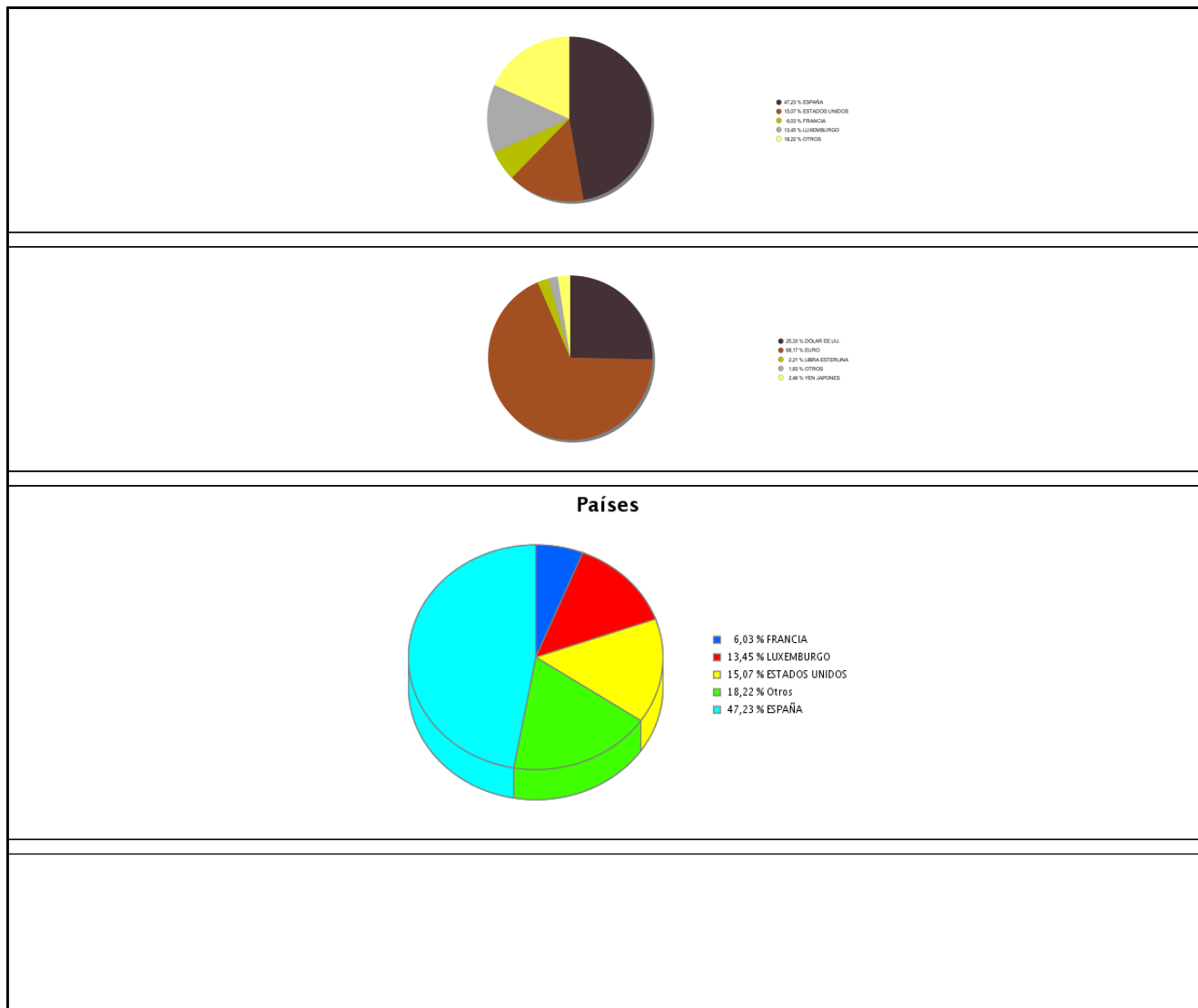
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

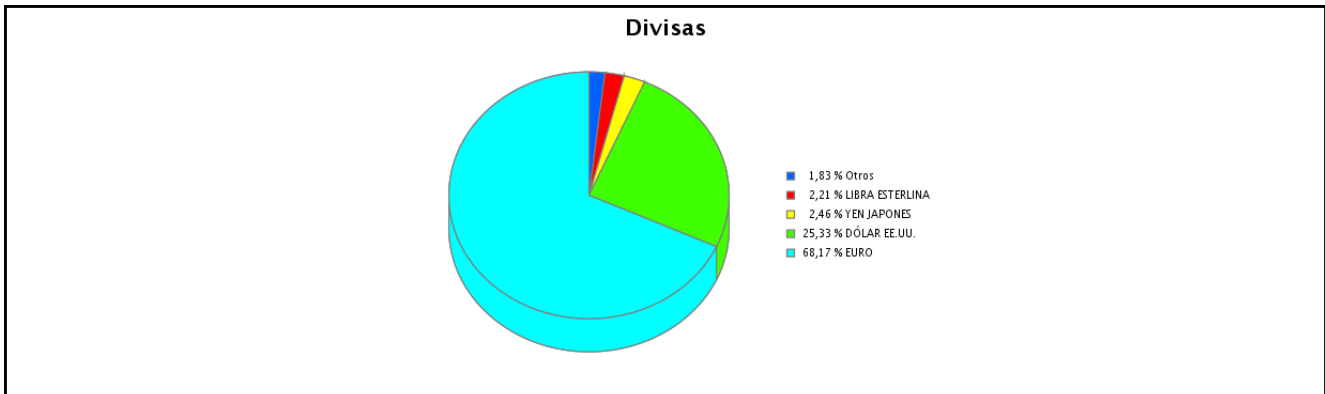
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	5,81	301	8,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	195	5,58	195	5,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>399</b>	<b>11,39</b>	<b>496</b>	<b>14,48</b>
TOTAL RV COTIZADA	170	4,86	210	6,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>170</b>	<b>4,86</b>	<b>210</b>	<b>6,13</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>742</b>	<b>21,18</b>	<b>736</b>	<b>21,48</b>
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	334	9,53	336	9,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>1.645</b>	<b>46,97</b>	<b>1.779</b>	<b>51,90</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	649	18,53	647	18,88
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>649</b>	<b>18,53</b>	<b>647</b>	<b>18,88</b>
TOTAL RV COTIZADA	493	14,07	471	13,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>493</b>	<b>14,07</b>	<b>471</b>	<b>13,73</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>656</b>	<b>18,73</b>	<b>390</b>	<b>11,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>1.798</b>	<b>51,33</b>	<b>1.508</b>	<b>43,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>3.443</b>	<b>98,30</b>	<b>3.287</b>	<b>95,89</b>

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
US TREASURY 4,625 30/04/2031 S/A (TYU4)	Venta Futuro US TREASURY 4,625 30/04/2031 S/A (TYU	93	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		93	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		93	

### 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	

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 532.877,84 euros, suponiendo un 15,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 371,06 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 231.878,46 euros, suponiendo un 6,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 154,86 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 161.393,22 euros, suponiendo un 4,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 527,92 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 244.349,29 euros, suponiendo un 7,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 301,83 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 84,32% sobre el patrimonio de la IIC.

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. A medida que ha ido avanzando el trimestre, los temores sobre un recalentamiento en Estados Unidos se ha ido disipando y se han reavivado las esperanzas de un aterrizaje suave. En Europa, el impulso económico también ha seguido siendo positivo.

El precio de este crecimiento económico continuado ha sido una inflación pegajosa, a pesar de que la inflación ya está en tendencia bajista tanto en Estados Unidos como en Europa. No obstante, los datos de crecimiento y la presión de los salarios han justificado la acción del BCE y la FED de mantener los tipos de referencia en niveles restrictivos, aunque mostrando ambos un giro ligeramente hawkish.

En junio el BCE realizó el primer recorte de tipos desde la pandemia, ajustando a la baja 25pb sus tipos de referencia y marcando un punto de divergencia respecto a la FED. Esta medida ya fue anunciada antes de su reunión de junio, pero la inflación de los servicios, más firme de lo previsto, hizo que el BCE insistiera en que el camino hacia una mayor normalización de la política depende en gran medida de los datos. Mientras tanto, en EE. UU. Powell insistió en que la FED no hará recortes hasta que haya más confianza que la inflación se acerca al objetivo del 2%. La Reserva Federal sigue mantenido una postura prudente en sus discursos, enfatizando la necesidad de datos certeros y evidentes de que la inflación se está reduciendo de cara a comprometerse con la relajación monetaria.

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los

activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2,42% y cerraban el semestre en 2,90% después que el mercado reconsiderara y redujese el número de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,60% y su homólogo americano en el 4,40%. Un ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este aplanamiento.

En cuanto a divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +3%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. Además, el yen ha destacado por su debilidad, ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango el control de curva no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 161 contra el dólar.

Los puntos calientes de la geopolítica han tenido el foco en Ucrania e Israel, por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo, aunque lo que más afectó al movimiento del petróleo fueron los ataques de los Houties a buques comerciales en el Mar Rojo. El precio del petróleo se movía desde el área de los 70 USD hasta en área de los 80 USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el segundo semestre del año pasado, aunque en la parte de renta variable en directo se decidió reducir la ciclicidad de la cartera.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,61%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 2,18% hasta 3.502.819,68 euros frente a 3.428.233,00 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 18 pasando de 139 a 121 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 2,61% frente a una rentabilidad de 3,03% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,36% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,36% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 2,61% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 5,6%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el primer semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Verallia, Iberdrola, KBC, Amadeus, Lamb Weston y Nextera Energy. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Haleon y Schneider Electric.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Societe Generale y Remy Cointreau (en ambas compañías iniciamos posición en el segundo semestre del año pasado), Técnicas Reunidas, Rovi, Technip Energies, Tubacex, Carl Zeiss y la americana Berkshire Hathaway.

Por la parte de fondos, se decidió hacer el cambio del Veritas Asian Fund por el Allianz Oriental Income. También se ha suscrito el Alken Small Cap Europe y el T Rowe Price US Smaller Companies.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad muy atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año



ha sido telecomunicaciones , seguido de materiales. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de consumo básico.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido ASML, seguido de Deutsche Telekom. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido Carl Zeiss.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 1,1935% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 2,74%. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 3,02%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. La sociedad mantiene una posición de 10,353,838 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program II FCR y 12,085,7507 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program III FCR, inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,14%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 356,32 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 840,73 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE ya concluyó en junio, con su primera bajada de tipos, uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y el siguiente en hacerlo debería ser la FED. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser las elecciones presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos y el impacto de las mismas en los mercados.

Empezamos 2024 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad de momento es moderada, es de esperar que esta volatilidad vaya aumentando a lo largo del año, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2024.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388162385 - Bonos LABORATORIOS ALMIRAL 2,125 2026-09-30	EUR	0	0,00	97	2,82
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	102	2,92	102	2,98
XS2623501181 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 4,625 2027-05-16	EUR	101	2,90	102	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	5,81	301	8,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>204</b>	<b>5,81</b>	<b>301</b>	<b>8,78</b>
ES05329454R7 - Pagars TUBACEX SA 5,350 2024-03-15	EUR	0	0,00	97	2,84
ES05329455F9 - Pagars TUBACEX SA 5,000 2024-07-31	EUR	98	2,80	0	0,00
ES0578165674 - Pagars TECNICAS REUNIDAS 6,070 2024-01-26	EUR	0	0,00	98	2,86
ES0578165732 - Pagars TECNICAS REUNIDAS 5,950 2024-07-26	EUR	97	2,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>195</b>	<b>5,58</b>	<b>195</b>	<b>5,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>399</b>	<b>11,39</b>	<b>496</b>	<b>14,48</b>
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	27	0,78
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	40	1,14	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	0	0,00	41	1,20
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	40	1,13	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	0	0,00	20	0,58
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	45	1,28	41	1,18
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	46	1,31	42	1,22
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	40	1,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>170</b>	<b>4,86</b>	<b>210</b>	<b>6,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>170</b>	<b>4,86</b>	<b>210</b>	<b>6,13</b>
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	74	2,12	72	2,11
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	70	1,99	69	2,00
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	199	5,67	212	6,17
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	102	2,92	101	2,94
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	101	2,88	95	2,78
ES0167211004 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	61	1,74	53	1,55
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	133	3,79	132	3,84
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	2	0,07	3	0,08
<b>TOTAL IIC</b>		<b>742</b>	<b>21,18</b>	<b>736</b>	<b>21,48</b>
ES0110945005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	169	4,84	181	5,29
ES0172226005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	165	4,70	155	4,52
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>334</b>	<b>9,53</b>	<b>336</b>	<b>9,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.645</b>	<b>46,97</b>	<b>1.779</b>	<b>51,90</b>
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	93	2,65	89	2,60
US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15	USD	0	0,00	39	1,13
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	70	2,01	33	0,96
US91282CKH33 - Obligaciones US TREASURY 4,500 2026-03-31	USD	97	2,78	0	0,00
US9128285W63 - Bonos TESORO AMERICANO 0,875 2029-01-15	USD	110	3,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		370	10,57	161	4,69
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	0	0,00	96	2,80
XS2167007249 - Bonos WELLSFARGO 1,338 2025-05-04	EUR	0	0,00	97	2,82
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	96	2,75	98	2,86
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	0	0,00	106	3,08
US345370CR99 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,346 2026-12-08	USD	91	2,59	0	0,00
US87264AAV70 - Bonos T-MOBILE 4,750 2028-02-01	USD	92	2,62	90	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		279	7,96	486	14,19
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>649</b>	<b>18,53</b>	<b>647</b>	<b>18,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>649</b>	<b>18,53</b>	<b>647</b>	<b>18,88</b>
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	29	0,84	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	47	1,36	60	1,75
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	18	0,51	0	0,00
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	30	0,87
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	25	0,74
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	25	0,70	16	0,48
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	35	1,01	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	36	1,04
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	57	1,64	53	1,55
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	42	1,19	46	1,33
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	16	0,47	17	0,51
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	25	0,72	18	0,52
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	34	0,97	35	1,03
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	21	0,60	19	0,55
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	15	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	38	1,09	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	23	0,67	17	0,51
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	0	0,00	30	0,89
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	20	0,56	20	0,59
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	32	0,94
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	30	0,87	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	32	0,91	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>493</b>	<b>14,07</b>	<b>471</b>	<b>13,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>493</b>	<b>14,07</b>	<b>471</b>	<b>13,73</b>
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	43	1,26
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	68	1,93	57	1,66
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	0	0,00	74	2,16
IE00B5MTWD60 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	43	1,24
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	68	1,94	0	0,00
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	111	3,16	105	3,06
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	84	2,39	0	0,00
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	69	1,97	33	0,97
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	50	1,42	0	0,00
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	86	2,46	0	0,00
LU1477742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	38	1,07	35	1,03
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	84	2,39	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>656</b>	<b>18,73</b>	<b>390</b>	<b>11,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.798</b>	<b>51,33</b>	<b>1.508</b>	<b>43,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.443</b>	<b>98,30</b>	<b>3.287</b>	<b>95,89</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable