

ALLIANZ BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 5441

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERGIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados españoles, si bien no se descartan de forma minoritaria, emisores/mercados de otros países OCDE, sin predeterminación en cuanto a los sectores y/o la capitalización bursátil.

La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), sin duración predeterminada, principalmente de emisores/mercados zona Euro, sin descartar otros países OCDE, con al menos media calificación crediticia media (BBB-).

La exposición a riesgo de divisa no superará el 30% de la exposición total.

Para el seguimiento del índice se usará tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (derivados y ETF), lo que podrá implicar para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, el riesgo de contraparte en los derivados utilizados estará mitigado (total/parcialmente) por existir una cámara de compensación. El seguimiento del índice implicará una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con respecto a la evolución del índice de referencia.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,00	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,58	3,21	3,58	2,78

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	694.735,88	829.999,60
Nº de Partícipes	126	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,2	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.632	15,3035
2023	11.787	14,2008
2022	11.904	11,6327
2021	15.419	12,2032

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	0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,76	-0,08	7,85	6,71	-0,84	22,08	-4,68	5,62	
Rentabilidad índice referencia	10,50	0,06	10,43	8,02	-1,00	27,03	-2,70	10,28	
Correlación	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	30-04-2024	-2,00	30-04-2024	-5,31	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,53	30-05-2024	1,53	30-05-2024	4,34	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,01	13,30	10,58	10,83	10,44	12,65	19,03	16,91	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
IBEX 35 NET RETURN	13,04	14,28	11,63	11,93	12,10	13,86	19,35	16,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,84	10,84	11,00	11,13	11,02	11,13	11,97	12,56	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

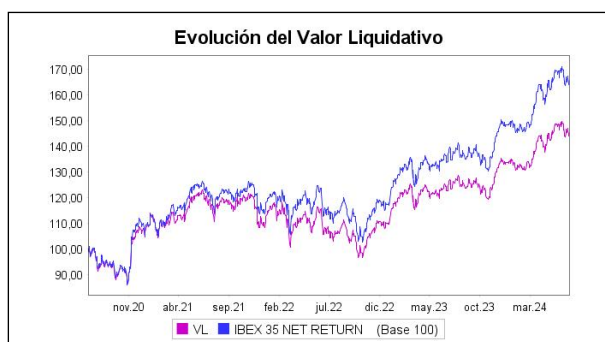
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,51	0,51	0,52	0,51	2,04	2,05	2,02	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

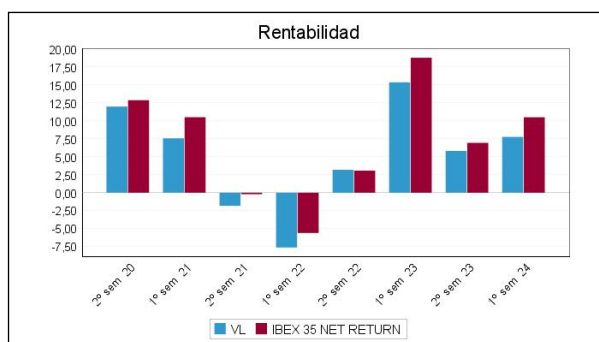
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.336	97,22	11.719	99,42
* Cartera interior	10.336	97,22	11.243	95,38
* Cartera exterior	0	0,00	476	4,04
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,19	43	0,36
(+/-) RESTO	275	2,59	25	0,21
TOTAL PATRIMONIO	10.632	100,00 %	11.787	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.787	13.684	11.787	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,76	-20,10	-17,76	-23,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,67	5,66	7,67	17,96
(+) Rendimientos de gestión	8,77	6,76	8,77	13,14
+ Intereses	0,19	0,10	0,19	61,48
+ Dividendos	1,88	1,41	1,88	16,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,19	5,25	5,19	-13,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,51	0,00	1,51	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,09	-1,10	-11,68
- Comisión de gestión	-0,95	-0,96	-0,95	-14,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-14,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	14,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,08	15,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.632	11.787	10.632	

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

3. Inversiones financieras

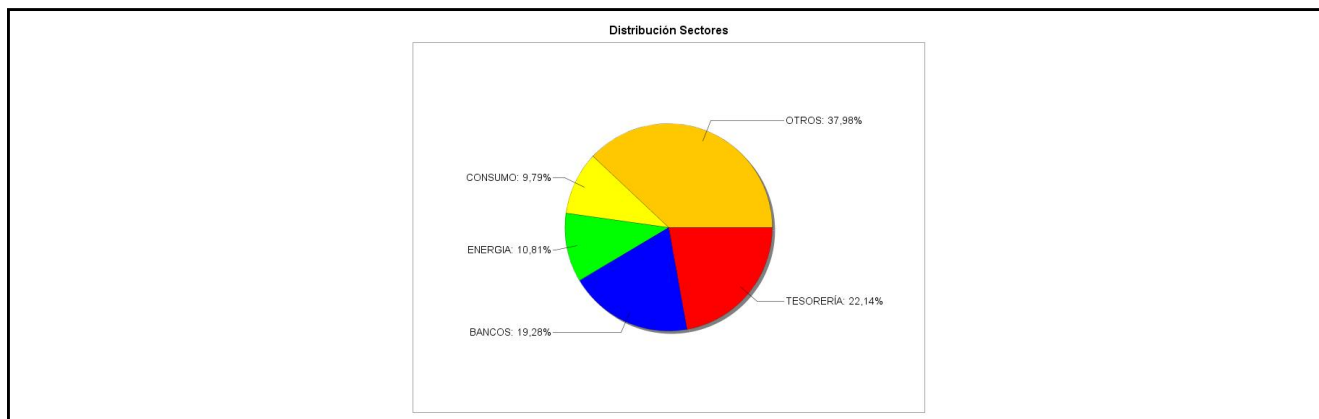
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.262	21,27	398	3,37
TOTAL RENTA FIJA	2.262	21,27	398	3,37
TOTAL RV COTIZADA	8.078	75,98	10.845	92,00
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	8.078	75,98	10.845	92,00
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	10.340	97,25	11.243	95,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	476	4,04
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	476	4,04
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 EXTERIOR	0	0,00	476	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.340	97,25	11.719	99,41

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
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/24	2.177	Inversión
Total subyacente renta variable		2177	
TOTAL OBLIGACIONES		2177	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 98,02% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 68235 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

ALLIANZ BOLSA ESPAÑOLA, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

Cerramos un primer semestre positivo para los mercados de renta variable. El S&P 500 avanza un +14,48%, tocando máximos históricos en muchas de las jornadas, mientras que en el lado europeo el Euro Stoxx 50 gana un +8,24% y del Ibex 35 un +8,33%.

A lo largo de este primer semestre, nuevamente el foco de atención ha estado en los bancos centrales, y sus mensajes relativos a los tipos de interés, así como en los indicadores de precios. A medida que trascurrían los días era mayor el convencimiento del retraso en el inicio del proceso de bajadas de tipos de interés. Los bancos centrales se mantienen férreos en sus objetivos de control inflacionario, como así repiten reunión tras reunión.

El BCE sí que ha iniciado el proceso de bajada de tipos de interés en el mes de junio, bajando los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, situando el tipo de las operaciones principales de financiación en el 4,25%, el tipo de la facilidad de depósito en el 3,75% y el tipo marginal de crédito en el 4,5%. Por su parte, la FED ha mantenido sin cambios su rango de tipo de interés de referencia en el 5,25%-5,50%.

Por lo que respecta a los datos de inflación, los indicadores dan señales de agotamiento en el ritmo de bajada de estos. Con ello, se cierra el mes de mayo con un dato de IPC americano (en tasa interanual) de un +3,3% y una tasa para el IPC subyacente de +3,4%. En Europa el dato del IPC para mayo marca un +2,6% mientras que la subyacente avanza a una tasa de +2,9%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre se ha mantenido las posiciones en small caps del semestre anterior. De este modo, nuestros principales valores dentro de la cartera de small caps son Tubacex, Ebro, Corporación Financiera Alba, CAF y Vidrala.

No se ha cambiado la visión respecto al mercado bursátil español.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX, manteniendo una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con dicho índice, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 7,76 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 10,5%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 9,8% hasta 10.631.859 euros, y el número de participes aumentó en 14 lo que supone un total de 126 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 7,76%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,03% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,95% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,58%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 5,19 % renta variable, 1,51 % derivados,. La diferencia de 2,07 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 8,77 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 7,76 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos

gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,55%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo se ha mantenido la misma visión de mercado que en el anterior semestre, por ello las operaciones realizadas no responden a un cambio de visión, sino que son debidas a ajustes de liquidez.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 9,45 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 13,3%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,01%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 14,28 %, y un 13,04 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,48 %, y la del Ibex 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,84 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

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.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

A nivel global el escenario es de una economía que “progresa adecuadamente” y unas tasas de interés cuyo camino natural es ir bajando, lo cual soporta de manera decidida a los mercados de renta variable. Si bien es cierto que las valoraciones ya no son tan atractivas como hace meses, y que los temas geopolíticos aún son relevantes (como se ha visto en el mes de junio con las elecciones al parlamento europeo que han provocado adelanto electoral en Francia) para los inversores con horizonte a medio plazo los mercados bursátiles aportan valor. Este año se celebran elecciones presidenciales en EE. UU. Las estadísticas señalan que los años de elecciones presidenciales son positivos para los mercados bursátiles norteamericanos.

Los valores de la Bolsa española se siguen encontrando en niveles atractivos de valoración, muestra de ello es el constante interés que estamos viendo por parte de inversores extranjeros en las empresas del mercado continuo. A lo largo del segundo semestre vamos a seguir buscando empresas que aporten valor a la cartera, sin asumir riesgos innecesarios. Seguiremos con la filosofía de invertir en empresas con buenas perspectivas de futuro, con visibilidad en la cartera de resultados, buen equipo gestor, a ser posible en un nicho de mercado o con altas barreras de entrada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	398	3,37
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	2.262	21,27	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.262	21,27	398	3,37
TOTAL RENTA FIJA		2.262	21,27	398	3,37
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	325	3,05	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	43	0,41	124	1,05
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	211	1,98	196	1,66
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	170	1,45
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	107	1,01	205	1,74
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	48	0,45	247	2,10
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	268	2,52	338	2,87
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	256	2,41	471	4,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.040	9,79	1.137	9,64
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	58	0,55	120	1,02
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	112	1,06	226	1,92
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	331	3,12	618	5,24
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	68	0,58
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	358	3,37	624	5,29
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	952	8,95	1.108	9,40
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	81	0,76	132	1,12
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	27	0,23
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	54	0,46
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	47	0,45	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	221	2,08	243	2,07
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	139	1,31	232	1,96
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	44	0,41	102	0,86
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	120	1,13	185	1,57
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	78	0,73	78	0,66
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	41	0,38	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	31	0,26
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	274	2,57	508	4,31
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	221	2,07	208	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	48	0,45	120	1,02
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	830	7,81	975	8,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	216	2,03	523	4,43
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	57	0,54	148	1,26
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	207	1,95	185	1,57
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	91	0,86	198	1,68
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	660	6,21	653	5,54
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	275	2,59	298	2,52
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	317	2,98	294	2,49
TOTAL RV COTIZADA		8.078	75,98	10.845	92,00
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		8.078	75,98	10.845	92,00
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		10.340	97,25	11.243	95,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	0	0,00	476	4,04
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	476	4,04
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	476	4,04
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 EXTERIOR		0	0,00	476	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.340	97,25	11.719	99,41

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 146.061.793,46 euros. De este volumen, 142.371.589,25 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 3.690.204,21 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 20693,05 y 1425,21 euros respectivamente, con un rendimiento total de 22118,26 euros.