

## DEIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 5703

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/POSEIDON

Fecha de registro: 02/12/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirecta a través de IICs, entre un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial

#### 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 Compartimento 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	0,32	0,64	0,32	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,71	3,59	3,71	2,82

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	553.532,07	557.221,07	6	6	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	71.971,28	68.038,40	63	58	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6.394	5.875		
CLASE B	EUR	792	689	146	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,5519	10,5441		
CLASE B	EUR	11,0075	10,1310	9,7562	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,32	0,27	0,60	0,32	0,27	0,60	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,67	0,75	1,42	0,67	0,75	1,42	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,56	2,32	7,07	3,85	-0,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	11-06-2024	-0,84	11-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	26-04-2024	0,86	07-03-2024		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	5,77	5,03	4,27	4,21				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,92						

(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.

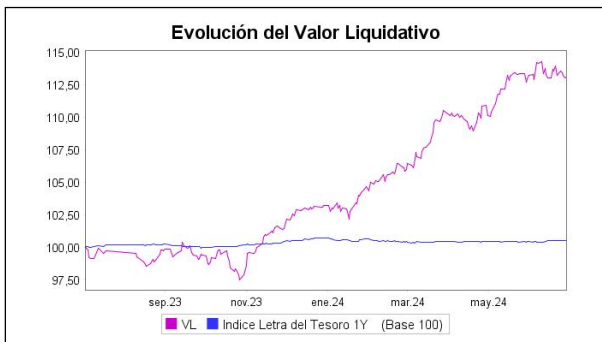
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,21	0,23	0,24	0,22	0,70			

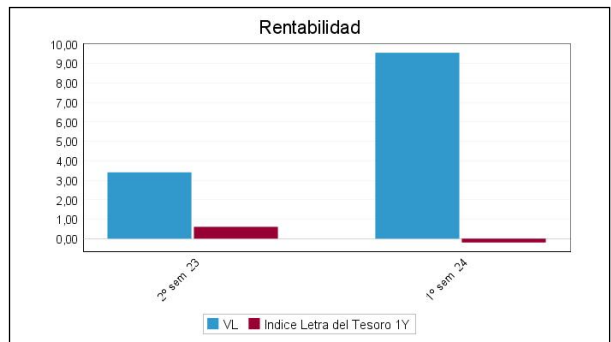
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,65	2,03	6,49	3,67	-0,62	3,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	11-06-2024	-0,79	11-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	26-04-2024	0,81	07-03-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,16	5,46	4,83	4,30	4,33	3,86			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,87	2,87	2,96	2,92		2,92			

(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.

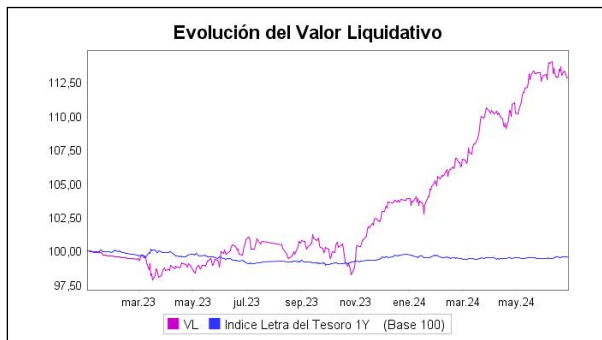
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,38	0,40	0,42	0,39	1,60	2,56		

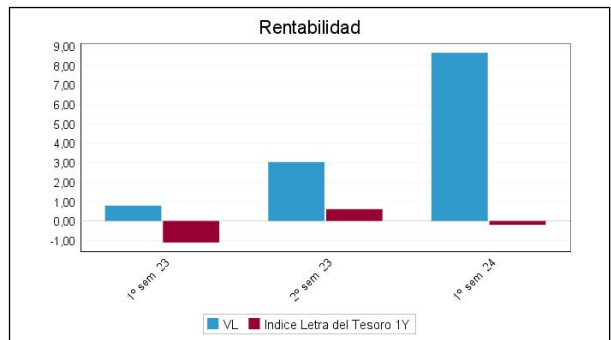
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.246	100,82	6.544	99,68
* Cartera interior	3.697	51,44	3.650	55,60
* Cartera exterior	3.549	49,38	2.893	44,07
* 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	0,28	40	0,61
(+/-) RESTO	-79	-1,10	-19	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	7.187	100,00 %	6.565	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.565	6.123	6.565	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	3,63	0,00	-99,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,98	3,43	8,98	189,45
(+) Rendimientos de gestión	9,97	4,08	9,97	170,01
+ Intereses	0,62	0,95	0,62	-28,33
+ Dividendos	0,89	0,56	0,89	77,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,52	2,33	7,52	256,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	0,25	0,95	322,73
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	148,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,65	-0,99	68,02
- Comisión de gestión	-0,69	-0,48	-0,69	59,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-18,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,83
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,04	-0,20	389,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.187	6.565	7.187	



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

### 3. Inversiones financieras

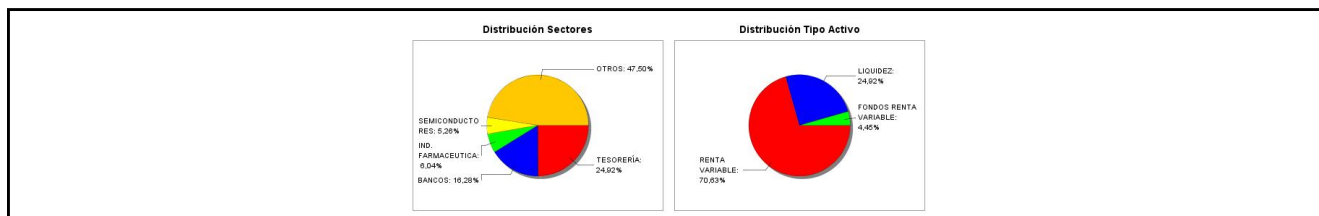
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.850	25,74	2.429	37,02
TOTAL RENTA FIJA	1.850	25,74	2.429	37,02
TOTAL RV COTIZADA	1.847	25,72	1.221	18,60
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	1.847	25,72	1.221	18,60
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	3.697	51,46	3.650	55,62
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	3.229	44,91	2.560	38,97
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	3.229	44,91	2.560	38,97
TOTAL IIC	320	4,45	333	5,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.549	49,36	2.893	44,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.245	100,82	6.543	99,67

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 150500 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 3306 miles de euros. De este volumen, 2066 corresponden a renta variable, 79 a operaciones sobre otras IIC 1162 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El comienzo del año fue marcado por la resiliencia económica (sobre todo en EEUU) en un contexto de desinflación que, junto a los resultados empresariales, ha ido dando fuelle mercados. A medida que hemos ido avanzando en a lo largo de estos primeros seis meses, ante la resistencia de la inflación "pegajosa" a reiterar su tendencia a la baja, los Bancos Centrales han optado por permanecer en una postura más "Hawkish" transmitiendo a los mercados pocas esperanzas de bajadas de tipos, y comentarios de líderes financieros anticipando un entorno de tipos "más elevados durante más tiempo". En líneas generales, los datos de crecimiento global se han ido revisando al alza tanto por las instituciones regionales como por el FMI. Las sorpresas han venido por la fortaleza de la economía estadounidense y por la decepción de la recuperación de la economía china, lastrando a su vez a la economía alemana. Japón tras décadas de inflación negativa, siendo el primer banco central a elevar tipos en marzo, con un Nikkei superando los máximos de los años ochenta.

La resiliencia del consumo privado sigue siendo una de las claves de la fortaleza económica de EEUU. Un apoyo esencial a la fortaleza del consumidor ha sido el incremento del patrimonio neto de las familias como porcentaje del PIB. Puede verse cómo la evolución sin tendencia del patrimonio neto está correlacionada con el crecimiento real del consumo privado. La caída de los precios de los activos hasta octubre 2023 repercutió, como era previsible, en el patrimonio neto de 2023, pero el proceso se revirtió en este primer semestre. Además, al contrario que en anteriores crisis, el peso del endeudamiento, con el principal elemento siendo la vivienda, al tratarse de hipotecas a tipo fijo, no ha supuesto un lastre para su impacto en la economía. Consideramos, por tanto, que solo un aumento del desempleo sería necesario para observar recortes mayores en el patrimonio neto y en el consumo.

Las sorpresas económicas e inflacionistas han tendido a hacerse negativas en todas las regiones. Puede ser una señal temprana de una posible desaceleración global.

Los índices PMI europeos retrocedían con alguna claridad en junio, acabando con la senda de recuperación iniciada en noviembre del año pasado. Los índices PMI de EEUU detenían su avance en junio y el ISM de manufacturas prolongaba algo más su retroceso.

La tercera estimación del PIB1T en EEUU se revisaba unas décimas al alza, a pesar de que su consumo personal aportaba unas décimas menos. También había revisiones al alza en España y Reino Unido. La inversión no residencial aporta en EEUU ahora 0,6 pc al crecimiento, que el del 1,4% anualizado. La moderación del consumo privado casa bien con la senda a la baja esperable en los próximos meses. Pese a la reciente desaceleración, la recuperación de la economía de EEUU desde antes de la pandemia sigue a la cabeza de las economías avanzadas y la de Alemania sigue a la cola. Seguimos esperando que las previsiones de EEUU dejen muy pronto de revisarse al alza.

El proceso de desglobalización, el entorno de inflación y tipos más altos, el envejecimiento demográfico en las economías avanzadas, nos hacen pensar que los tiempos de crecimiento sostenido en los niveles del pasado no se repetirán al menos en los próximos 5 años.

La resistencia a la baja de la inflación, sobre todo en EEUU, ha puesto en duda la inminencia del pivote en los tipos oficiales de la Fed. A lo largo de este comienzo de año la permanente atención a los datos de inflación sobre todo en el sector servicios, ha marcado el tono de las comunicaciones de los Bancos Centrales, disipando en algunos momentos en el caso de la Fed, como sucedió en abril la posibilidad no solo de no recorte de tipos en 2024, sino que incluso una subida: las tensiones producidas por las subidas de rentabilidad de los bonos impactó en un mes de abril negativo en la renta variable también. baja, aproximándose al objetivo de los bancos centrales.

El componente de vivienda en el IPC de EEUU se sigue ajustando con lentitud a los cambios pasados en los precios de los alquileres. La evolución de estos en el último año sigue anticipando claros recortes en este componente del IPC en los próximos meses. Aún las tasas interanuales son altas. Sin vivienda, ya se habrían alcanzado los objetivos oficiales. El dato de PCE principal parámetro de la FED también mostró un mejor dato de las estimaciones en estos días.

El IPC de mayo, secundado un día después por el IPP, y el mensaje de la Fed (el mismo día que el IPC) resultaron contradictorios, con sorpresas a la baja en el primero y al alza en las expectativas de tipos del segundo (nadie esperaba un recorte de tipos). Finalmente pesaron más los buenos datos de inflación y se impuso el escenario Jauja, pero las cautelas de la Fed son un toque de atención sobre los riesgos monetarios asociados a la resiliencia económica y a las tensiones salariales. En este entorno, el mercado parece descontar dos bajadas de tipos, un entorno más optimista que la Fed.

Europa sigue la tendencia bajista, propiciando el primer recorte de tipos tan esperado por parte del BCE. Tras esta actuación permanece el discurso “hawkish” al haber revisado al alza sus previsiones de crecimiento e inflación – se sigue situando por encima del objetivo en 2025.grandes economías.

Los últimos datos de incremento de desempleo en EEUU reforzando la desaceleración económica en el país también muestran probabilidades de recortes de tipos en EEUU en septiembre.

Perspectivas para las carteras:

La Renta Fija sigue formando parte esencial en las carteras:

Aunque los bancos centrales están dando muestras de reticencia a cambiar el tono de la política monetaria actual, la rentabilidad de los bonos por el “carry”- sigue aportando valor y rentabilidad a las posiciones, superiores al mantenimiento de saldos en cuenta o fondos monetarios puros que irán perdiendo rentabilidad con la bajada de tipos. Somos cautos con la duración, permaneciendo en el tramo corto de la curva y vamos alargando ante la evolución de un enfriamiento económico que puede abocar a la bajada de tipos en septiembre. En cuanto al crédito, preferimos la alta calidad y préstamos “senior” frente a subordinados y alto rendimiento.

En cuanto a Renta Variable, aunque mantenemos la cautela, tanto por las cifras macro económicas que vayan marcando la pauta de los Bancos Centrales, como por la incertidumbre geopolítica: Elecciones en la India con resultados algo discordantes frente a las expectativas, la Guerra comercial EEUU China, las elecciones inesperadas en Francia y Reino Unido, la controversia de los candidatos vetustos en EEUU, nos hacen pensar que tendremos que ir matizando peso en determinadas regiones, EEUU por el impacto de la IA en la tecnología en general y el relaje las valoraciones, seguimos

seleccionando valores de calidad en sectores infravalorados (Financieras y Energía) ir tomando posiciones en industriales, y de megatendencia (Tecnológicas). En éstas, aprovechamos momentos de corrección para acumular posiciones.

2024 es un año cargado de citas electorales, y esto suele ser bueno para la renta variable (en EEUU la estadística es muy favorable). Como elementos de riesgo que podrían ir en contra de esta estadística positiva señalamos el fuerte endeudamiento de las economías y la alta tensión geopolítica, que podría moderar el optimismo que podrían generar las distintas citas electorales. La fuerte revalorización de los principales índices y las exigentes valoraciones son también riesgos para la renta variable. En India y México se cotizaba en positivo la expectativa de la continuidad, pero los resultados, aunque algo peor de lo esperado en India y concediendo mucho más poder al partido de izquierda Morena en México, marcan una continuidad que en el caso de la India el peso de la coalición será probado con los presupuestos en julio. La sorpresa de las elecciones europeas, y el resultado en algunos países, ha provocado la convocatoria de elecciones en Francia con unos resultados que dificultan un gobierno estable, una desestabilización en los mercados europeos. La victoria aplastante del partido Laborista en el Reino Unido, podría presentar oportunidades de inversión en empresas “domésticas” impulsadas por la política de objetivo “Crecimiento en el RU”.

Las expectativas generadas de la IA siguen siendo el principal baluarte para los principales índices, mientras que los indicadores de actividad y consumo continúan invitando a la prudencia.

Seguimos apostando por la diversificación y la calidad. Es probable que la volatilidad continúe pesando en los principales índices de renta variable a la espera de nuevas referencias de mayor calado. Seguimos aprovechando recortes para reforzar algo en activos de riesgo. En conjunto, seguimos estimando que sigue siendo recomendable la infraponderación, la diversificación y la cautela en la renta variable: aprovechamos recortes para subir exposición.

El USD aún no se ha encaminado definitivamente hacia su valor fundamental: Todavía son posibles episodios de aumento de los diferenciales de rentabilidad EEUU-Alemania y, sobre todo, de incrementos de la aversión al riesgo, lo que aún da margen potencial de recuperación al dólar en las próximas semanas antes de depreciarse tendencialmente hacia referencias de equilibrio a largo plazo.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha ido incrementando la exposición a renta variable a medida en recortes de mercado, llegando a un 85% del fondo, con una diversificación geográfica en los principales bloques de mercados desarrollados. No se han tomado posiciones en mercados emergentes. La cartera es global, y diversificada por sectores a través de selección de acciones de grandes empresas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han ido incrementando las posiciones de renta variable en momentos de correcciones, reforzando sectores portantes este año como son el financiero y la tecnología – 5 de los 7 Magníficos estando en cartera a lo largo del periodo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad que obtuvo la Letra del Tesoro a 1 año fue de un -0,2%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 9,56 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 8,65 %.

La prima frente al índice es por la exposición a la renta variable global.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 9,47% hasta 7.186.550 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 6.394.326 euros y el de la Clase B de 792.224 euros.

El número de participes aumentó en 5 lo que supone un total de 69 participes a fecha del informe. De estos 6 participes pertenecen a la Clase A, y 63 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 9,56%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 8,65%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,43% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,32% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,78% del patrimonio medio de la

clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

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 3,71%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7,52 % renta variable, 0,95 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,5 % 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 9,97 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 9,46 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 8,65%.

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.

Se ha incrementado la exposición al sector financiero, tanto España, como Europa y EEUU, tecnología acompañando la incidencia de la IA principalmente en EEUU y se ha incrementado exposición en industriales y salud, por criterio de diversificación y criterio de "compra a valor razonable"

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.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Amundi con un porcentaje del 3,21% sobre patrimonio de la IIC.

## 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 1,54 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 5,77%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 5,42%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 5,46%, mientras que la acumulada ha sido de

5,16%.

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 de la clase A alcanzó 2,84 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 2,87 %.

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.

DE cara a los próximos meses, y ante los resultados obtenidos hasta la fecha, se mantiene una política de gestión de la cartera prudente, con un criterio de volatilidad contenida y objetivo de crecimiento del patrimonio de forma sostenida: para ello se realizan las inversiones por tramos a fin de promediar precios de entrada, y se toman beneficios en momentos de euforia de mercados.

De cara a la temporada de resultados, se han tomado beneficios en una serie de valores financieros y tecnológicos que pudieran estar algo sobre valorados, y quedamos a la espera de poder aprovechar recortes para volver a incrementar la exposición al riesgo.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	405	6,17
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	405	6,17
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	405	6,17
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	405	6,17
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.850	25,74	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	405	6,17
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	405	6,17
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.850	25,74	2.429	37,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.850	25,74	2.429	37,02
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	52	0,73	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA	EUR	147	2,04	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	0	0,00	77	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	46	0,63	53	0,81
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	93	1,29	79	1,20
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	255	3,55	89	1,36
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	57	0,80	53	0,81
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	62	0,86	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	131	1,83	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	99	1,38	75	1,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	150	2,09	144	2,20
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	69	0,97	76	1,16
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	77	1,07	60	0,91
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	81	1,12	108	1,65
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	260	3,62	227	3,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	44	0,62	81	1,23
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	224	3,12	99	1,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.847</b>	<b>25,72</b>	<b>1.221</b>	<b>18,60</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.847</b>	<b>25,72</b>	<b>1.221</b>	<b>18,60</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.697</b>	<b>51,46</b>	<b>3.650</b>	<b>55,62</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	162	2,25	112	1,71
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	0	0,00	133	2,03
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	62	0,86	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES Aero Engines AG	EUR	72	1,00	59	0,89
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy INC	USD	57	0,79	54	0,82
CA94106B1013 - ACCIONES WasConn	USD	98	1,37	81	1,24
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	69	0,96	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	105	1,47	61	0,93
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	53	0,74	57	0,87
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbio Vereinigte Bi	EUR	26	0,36	45	0,68
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	171	2,38	128	1,94
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	56	0,85
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	96	1,34	68	1,04
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	94	1,31	64	0,98
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	45	0,62	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	61	0,85	59	0,90
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	66	0,92	62	0,94
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	64	0,88	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	90	1,25	56	0,85
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	51	0,71	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	95	1,33	105	1,60
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	59	0,82	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES Freport McMoran Cop	USD	91	1,26	77	1,17
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	48	0,73
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	95	1,32	48	0,73
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	52	0,73	54	0,83
US46625H1005 - ACCIONES JPM Morgan Chase & CO	USD	76	1,05	62	0,94
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	125	1,74	102	1,56
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	0	0,00	48	0,73
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	65	0,91	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	83	1,15	39	0,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	119	1,66	63	0,95
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	78	1,08	79	1,20
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	38	0,53	45	0,68
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	149	2,07	105	1,60
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	59	0,83	53	0,81
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	176	2,45	117	1,79
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	87	1,33
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	81	1,13	62	0,94
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	68	0,95	63	0,97
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	81	1,12	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	82	1,14	90	1,37
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	57	0,79	59	0,89



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	57	0,79	59	0,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.229	44,91	2.560	38,97
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.229	44,91	2.560	38,97
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES Fidelity US Quality	EUR	116	1,61	102	1,55
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtpix Eur H	EUR	204	2,84	231	3,53
<b>TOTAL IIC</b>		320	4,45	333	5,08
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.549	49,36	2.893	44,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.245	100,82	6.543	99,67

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 281.760.032,00 euros. De este volumen, 274.639.642,40 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 7.120.389,60 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 39563,56 y 2205,46 euros respectivamente, con un rendimiento total de 41769,02 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/KYVELI

Fecha de registro: 02/12/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-60% de la exposición total en renta variable y el resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

### 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 Compartimento 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	0,64	0,06	0,64	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	2,71	3,41	3,41

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	100.486,70	92.503,57	65	59	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0	0		
CLASE B	EUR	1.084	941	146	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000		
CLASE B	EUR	10,7890	10,1776	9,7562	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,60	0,51	1,11	0,60	0,51	1,11	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

(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.

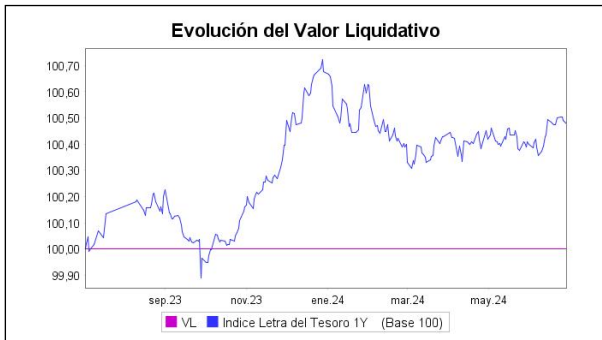
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

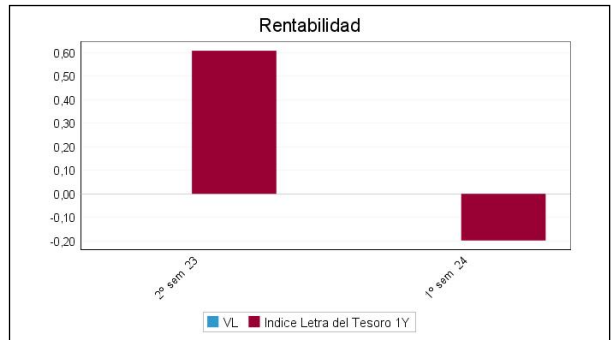
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,01	0,95	5,01	4,55	-0,80	4,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	16-04-2024	-0,75	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	26-04-2024	0,92	26-04-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,65	4,80	4,49	5,25	5,57	4,95			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,56	3,56	3,70	4,20		4,20			

(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.

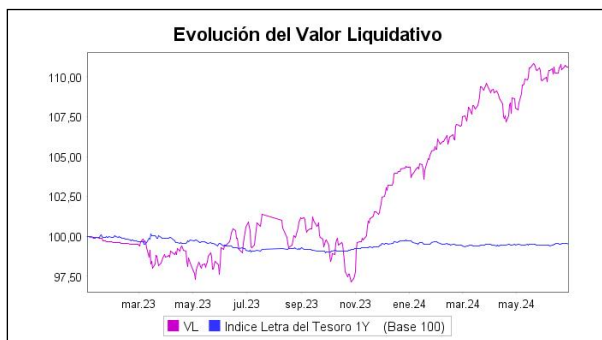
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,59	0,71	0,80	0,65	2,70	2,56		

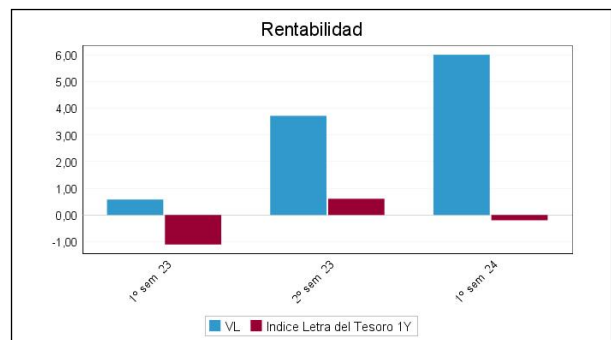
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.064	98,15	907	96,39
* Cartera interior	43	3,97	74	7,86
* Cartera exterior	1.021	94,19	833	88,52
* 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)	26	2,40	130	13,82
(+/-) RESTO	-6	-0,55	-96	-10,20
TOTAL PATRIMONIO	1.084	100,00 %	941	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	941	582	941	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,07	41,94	8,07	-74,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,76	4,49	5,76	71,32
(+) Rendimientos de gestión	7,38	6,01	7,38	63,69
+ Intereses	0,19	0,21	0,19	22,57
+ Dividendos	0,18	0,31	0,18	-21,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	1,11	1,27	51,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,74	4,39	5,74	74,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,63	-1,52	-1,63	42,82
- Comisión de gestión	-1,11	-0,79	-1,11	86,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	31,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,39	-0,63	-0,39	-18,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	7.681,52
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	71,33
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	13.584,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	13.584,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.084	941	1.084	



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

### 3. Inversiones financieras

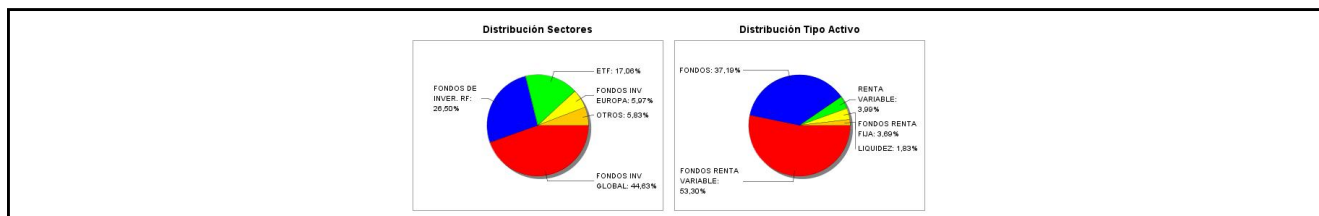
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	21	2,24
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	21	2,24
TOTAL RV COTIZADA	43	3,99	53	5,62
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	43	3,99	53	5,62
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	43	3,99	74	7,86
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	39	4,19
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	39	4,19
TOTAL IIC	1.021	94,16	794	84,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.021	94,16	833	88,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.064	98,15	907	96,36

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3620 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 784 miles de euros. De este volumen, 62 corresponden a renta variable, 722 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el primer semestre de 2024 las bolsas tanto europeas como americanas continuaron con las revalorizaciones experimentadas en el último trimestre de 2023 con algunos periodos de recorte: abril en Estados Unidos y abril-junio en Europa. La principal característica de estas subidas, sobre todo en Estados Unidos ha sido su concentración en unos pocos valores tecnológicos y relacionados con la Inteligencia Artificial, que han sido los causantes de las subidas de los índices mientras el resto de valores tenían una escasa revalorización o incluso se depreciaban. Como consecuencia, los índices llegaron a un a situación de sobre compra y, como hemos dicho, corrigieron durante el mes de abril el Estados Unidos y en Europa, mantienen una evolución lateral desde ese mes. La aparente mejora de los datos de inflación y las expectativas de una bajada en los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales (que se vio materializada en una bajada de 25 p.b. en Europa) pero sobre todo unos altos niveles de gasto público, sobre todo en Estados Unidos como consecuencia de las elecciones presidenciales que se producirán en noviembre, han sido los principales catalizadores del buen comportamiento de los mercados financieros.

Por una parte, los mercados están descontando con fuerza una situación de mejora de los niveles de inflación que, unida a una posible ralentización del crecimiento económico, permita a los bancos centrales reducir paulatinamente los tipos de interés. Por otra parte, los altísimos niveles de gasto público con déficits no vistos en una situación de no guerra y no recesión, han provisto a los mercados de la liquidez suficiente para el continuo avance de las cotizaciones de los valores a los que el mercado asigna mejores expectativas.

Como decimos, es necesario destacar que el crecimiento económico en EE.UU y Europa se encuentra en buena parte sostenido por unos importantes déficits públicos, lo que está provocando un fuerte crecimiento nominal de las respectivas deudas públicas, si bien como porcentaje del PIB, el nivel de deuda se está reduciendo como consecuencia del fuerte aumento del PIB nominal. Este incremento de la deuda pública supone un incremento de la oferta de deuda en los mercados, que actúa en contra de la reducción de tipos de interés y además distrae inversiones de otras alternativas. Por tanto, creemos que a nivel general, se debe ser prudente a la hora de dar por ciertas las bajadas de tipos de interés que los mercados descuentan, y que es necesario seguir muy de cerca la evolución de los datos de inflación (general y subyacente), de déficit y deuda públicos en EE.UU y Europa, y también de las cifras de crecimiento económico nominal y real. Creemos que cualquier desviación en las previsiones del mercado, sobre todo en lo referido a los niveles de inflación, podría conllevar un ajuste brusco en las cotizaciones tanto de las acciones como de los bonos

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Beaufort Internacional F.I. comenzó el semestre una posición neta a renta variable en el entorno del 105%. Esta exposición se componía de un 75% en cartera directa, un 12% en futuros del SP500 y un 18% en futuros del Nasdaq.

Durante el trimestre se han tomado en la cartera de contado del fondo en algunos valores aprovechando lo atractivo de sus precios y se incrementaron posiciones existentes. También se redujeron posiciones en algún valor que, habiendo obtenido una fuerte revalorización, había incrementado su ponderación en la cartera por encima de su asignación.

Salvo en el mes de abril en el que se produjeron recortes como consecuencia sobre todo por una reducción de liquidez derivada del pago de impuestos en Estados Unidos, se ha mantenido una exposición de entorno al 110% durante casi todo el semestre. Además, ante la posibilidad de que el optimismo predominante en los mercados pueda provocar, a pesar de las valoraciones, una posible fuerte y rápida revalorización de los índices, se han tomado posiciones vía opciones call sobre el S&P 500 con precio de ejercicio lejano.

Por último, ante la incertidumbre que las elecciones legislativas francesas generaban se decidió tomar una posición corta vía futuros sobre el CAC 40 de Francia por una 20% de la cartera total del fondo, quedando la exposición neta del fondo a renta variable en el 90%.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 5,98 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 14,69%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 5,03% hasta 3.736.076 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 155 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 5,98%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,96% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,8% y la comisión de depósito un 0,05%.

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 fueron gastos directos

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 1,99%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,17 % renta variable, 3,12 % derivados, 0,15 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,51 % 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 6,95 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,98 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,07%.

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.

Durante el semestre y aprovechando los recortes en valores concretos que hacían atractiva la valoración, así como las correcciones de mercado de los meses de abril, mayo y junio, se añadieron posiciones adicionales en Acciona para la cartera estratégica del fondo. En la cartera oportunista se tomaron posiciones en Campari y se añadió a posiciones existentes Fresnillo, Plc. Para la cartera de Special Situations se añadieron posiciones en OHLA y Thyssenkrupp. Además se acudió a las ampliaciones de capital liberadas de British Land Plc, Diageo, British American Tobacco, Ait Liquide SA, Imperial Brands Plc. y Diageo Plc.

En cuanto a las desinversiones, en la cartera estratégica se deshicieron parcialmente posiciones en Rolls Royce Plc y Wärtsilä. Además se vendió la posición en Solventum que entró en cartera como consecuencia de un spin off en 3M y que suponía una posición irrelevante en la cartera.

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.

Por favor revisar si se mantienen inversiones de dudoso cobro y en caso de haberlas incluir comentario sobre si se espera algún tipo de retorno.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Fidelity Institutional Liquidity Fund Management Ltd con un porcentaje del 7.46% sobre patrimonio de la IIC.

## 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 53,07 % 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 10,63%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,32%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 7,57 %, y un 7,99 % 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 Ibx 35

de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,33 %.

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.

De cara al segundo semestre de 2024, el mercado parece descontar sucesivas bajadas en los tipos de interés como consecuencia de la reducción de los niveles de inflación, tanto general como subyacente, en las principales economías. Esto ha provocado que, pese a que los niveles de tipos de interés no se han reducido más que en 25 p.b. y en la Zona Euro, los mercados de acciones hayan tenido un muy buen comportamiento en este primer semestre de 2024. Además, y como hemos comentado anteriormente, los altos niveles de gasto público y el fuerte avance de los valores tecnológicos relacionados con la inteligencia artificial, han proporcionado subidas adicionales a los principales índices de renta variable. Sin embargo, muchos otros sectores se encuentran en niveles inferiores a los del comienzo del año a la espera de la confirmación de las bajadas de tipos de interés descontadas por el mercado.

Además, el descuento de bajadas en las tasas de interés debe verse confirmado en la segunda mitad de 2024 para justificar los niveles de valoración de los mercados. En nuestra opinión, cualquier desviación sobre la tendencia de bajada de los niveles de inflación, o un parón en el crecimiento económico más brusco de lo esperado, puede provocar una rápida y abrupta corrección en los mercados de renta variable. Existen diversos factores que pueden provocar desviaciones de la tendencia de descenso de la inflación, o incluso un repunte de esta. Entre ellos podemos mencionar la tensión geopolítica en el Próximo Oriente, que podría causar incrementos tanto en el precio del petróleo como en los costes de transporte marítimo; el coste de los alimentos, que podría añadir tensiones a la reducción de la inflación; y también los altos niveles de gasto y déficit públicos, que podrían suponer una caída de los precios de los bonos ante un aumento de la oferta de los mismos en un momento en el que la Reserva Federal en particular ha retirado ya importantes cantidades de liquidez de los mercados. Además, los altos niveles de gasto público alcanzados en Estados Unidos como consecuencia de las elecciones presidenciales que se celebrarán en noviembre y que no se han visto nunca fuera de periodos de guerra o recesión, suponen un factor de riesgo añadido: históricamente se produce una fuerte contracción fiscal en el año siguiente a las elecciones por lo que esto incrementa el riesgo de una posible recesión en Estados Unidos en 2025.

Por todo ello, pese a que la exposición a renta variable del fondo es actualmente del entorno del 90% de su patrimonio, creemos que es fundamental mantener un seguimiento cercano de todos estos factores que, en nuestra opinión, constituyen los principales riesgos del mercado para el resto de 2024. De no confirmarse la bajada de los niveles de tipos de interés como consecuencia de un repunte en los niveles de inflación, o en caso de producirse un deterioro acusado del crecimiento como consecuencia de la reducción del gasto público debido al incremento del tipo de interés a la deuda pública, el fondo podrá reducir totalmente su exposición a renta variable o incluso tomar posiciones cortas en los índices. Por último, como hemos comentado a finales de junio se tomó una posición corta en el CAC 40 francés debido a la incertidumbre que han generado las elecciones legislativas. Esta posición de cerrará en función de la evolución del índice.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	0	0,00	21	2,24
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	21	2,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	21	2,24
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	43	3,99	53	5,62
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		43	3,99	53	5,62
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		43	3,99	53	5,62
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		43	3,99	74	7,86
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BYXVGY31 - ACCIONES Fidelity US Quality	EUR	0	0,00	39	4,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	39	4,19
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	39	4,19
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETR FUND NARTE	EUR	56	5,13	0	0,00
LU1877826195 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	32	2,93	30	3,18
LU0712123511 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN	EUR	82	7,52	41	4,37
FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-AEUR	EUR	142	13,14	60	6,37
LU0740838205 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	0	0,00	51	5,42
LU2277146382 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio	EUR	72	6,64	42	4,45
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B-I PER	EUR	57	5,30	57	6,03
FR0013516028 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	105	9,67	59	6,27
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	0	0,00	57	6,04
IE00B3WJG14 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P500 I	EUR	60	5,53	45	4,75
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	40	3,69	0	0,00
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	46	4,27	44	4,71
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	67	6,17	31	3,31
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtix Eur H	EUR	63	5,84	33	3,51
LU0878867869 - PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	EUR	72	6,66	68	7,22
LU129554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	65	5,97	56	6,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	0	0,00	57	6,05
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 6	EUR	62	5,70	62	6,63
<b>TOTAL IIC</b>		1.021	94,16	794	84,31
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.021	94,16	833	88,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.064	98,15	907	96,36

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 10.617.667,74 euros. De este volumen, 10.268.579,29 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 349.088,45 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1479,50 y 116,53 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1596,03 euros.