

SIPADAN INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3651

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U. **Depositario:** BANCA MARCH, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** Aa2 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

info@march-am.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/06/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,76 | 0,85 | 0,76 | 4,43 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 3,74 | 0,00 | 0,06 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 240.027,00 | 240.024,00 |
| Nº de accionistas | 106,00 | 103,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 2.407 | 10,0261 | 9,3533 | 10,0588 |
| 2023 | 2.172 | 9,4062 | 8,7343 | 9,4066 |
| 2022 | 2.386 | 8,8460 | 8,4325 | 9,7629 |
| 2021 | 2.551 | 9,7162 | 9,4444 | 10,0005 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | N/D |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,60 | 0,68 | 1,28 | 0,60 | 0,68 | 1,28 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|--------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 6,59 | 1,34 | 4,80 | -1,20 | 1,40 | -8,96 | 1,30 | -0,80 | -13,77 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,84 | 0,43 | 0,41 | 0,41 | 0,45 | 1,71 | 1,72 | 1,70 | 1,73 |

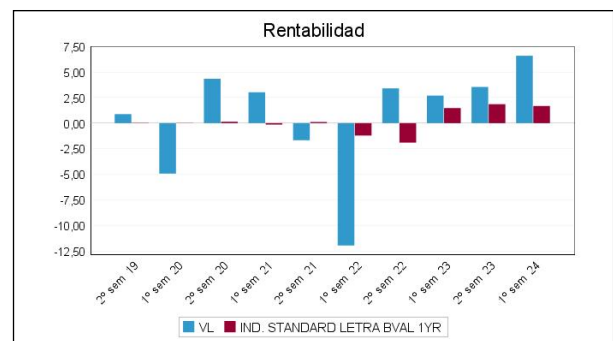
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.118 | 87,99 | 2.019 | 89,42 |
| * Cartera interior | 393 | 16,33 | 277 | 12,27 |
| * Cartera exterior | 1.722 | 71,54 | 1.734 | 76,79 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3 | 0,12 | 8 | 0,35 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 288 | 11,97 | 244 | 10,81 |
| (+/-) RESTO | 0 | 0,00 | -5 | -0,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.407 | 100,00 % | 2.258 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.258 | 2.181 | 2.258 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -129,65 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,34 | 3,53 | 6,34 | 92,72 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,77 | 4,81 | 7,77 | 73,59 |
| + Intereses | 0,52 | 0,46 | 0,52 | 21,73 |
| + Dividendos | 0,52 | 0,22 | 0,52 | 155,46 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,03 | 0,06 | -0,03 | -158,25 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,86 | 1,11 | 3,86 | 272,26 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,16 | 1,10 | -0,16 | -116,10 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,94 | 1,85 | 2,94 | 70,14 |
| ± Otros resultados | 0,13 | 0,01 | 0,13 | 1.871,44 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,55 | -1,28 | -1,55 | 30,69 |
| - Comisión de sociedad gestora | -1,28 | -0,99 | -1,28 | 37,96 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 5,94 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,14 | -0,14 | -0,14 | 7,36 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,06 | -0,07 | -0,06 | -7,89 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 26,57 |
| (+) Ingresos | 0,12 | 0,00 | 0,12 | 6.307,54 |
| + 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 | 0,12 | 0,00 | 0,12 | 6.307,54 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.407 | 2.258 | 2.407 | |

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

3. Inversiones financieras

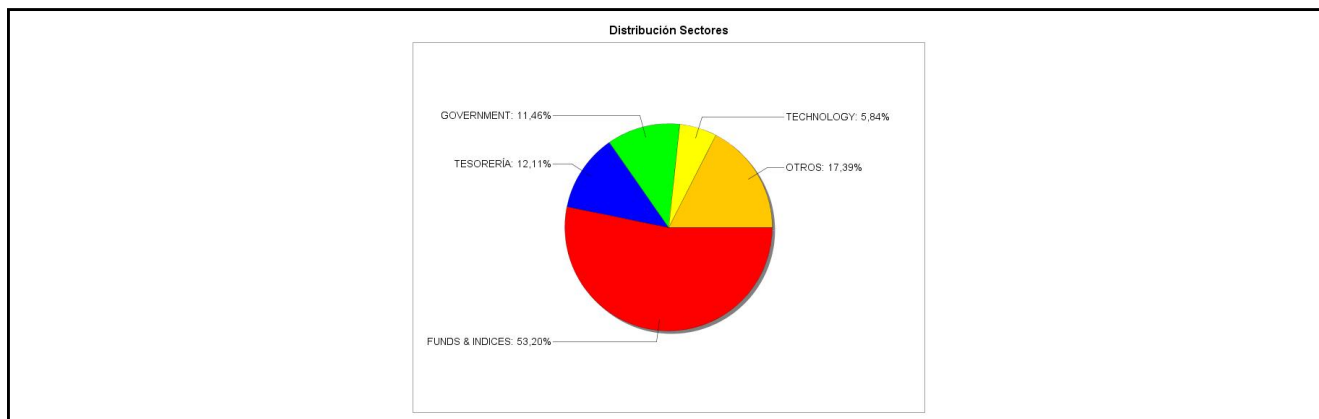
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 77 | 3,18 | 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 | 77 | 3,18 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 91 | 3,76 | 64 | 2,84 |
| 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 | 91 | 3,76 | 64 | 2,84 |
| TOTAL IIC | 226 | 9,38 | 213 | 9,41 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 393 | 16,32 | 277 | 12,25 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 199 | 8,27 | 327 | 14,50 |
| 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 | 199 | 8,27 | 327 | 14,50 |
| TOTAL RV COTIZADA | 535 | 22,24 | 552 | 24,43 |
| 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 | 535 | 22,24 | 552 | 24,43 |
| TOTAL IIC | 988 | 41,06 | 855 | 37,88 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.722 | 71,57 | 1.734 | 76,81 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.115 | 87,89 | 2.011 | 89,06 |

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 la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 349.213,14 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 451.951,26 euros que supone un 19,16 % del patrimonio medio

Renta Variable Nacional: 6,76 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC por importe: 20.875,28 euros

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 144.825.00 participaciones que supone 60,34 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cambio más relevante los últimos 3-4 meses, lo encontramos en la recuperación en actividad industrial gracias a la estabilidad en el consumo estadounidense y la mejora de perspectivas en China, que justifica en parte el fuerte ajuste a la baja desde enero en estimación de recortes de tipos.

La menor sensibilidad de familias y empresas a las subidas de tipos y los beneficios de iniciativas fiscales que han sumado casi un 10% del PIB han ayudado a la economía más grande del mundo a mantener su dinamismo a pesar del ciclo de tensionamiento monetario más agresivo en 40 años. China, por su parte, creció un 5,4% en 2023 con una fuerza laboral que se contrajo en 0,5%. Esto significa que la productividad del país creció a tasas superiores al 6%. Con las medidas recientemente anunciadas para estabilizar el sector residencial, la confianza y el consumo puedan mejorar. El mejor tono en China también favorece a Europa, al tratarse de una economía abierta, muy dependiente de sus exportaciones.

A pesar de este cuadro macro, la inflación se está mostrando más persistente de lo esperado sobre todo en Estados Unidos, obligando a la Fed a postergar el inicio del ciclo de recortes de tipos. En Europa, Lagarde bajo 0,25% pero a la vez reviso al alza las perspectivas de inflación para este año y el próximo.

Dificultando el análisis, cada vez hay más indicios de enfriamiento en el mercado laboral. EL exceso de oferta de trabajo está disminuyendo rápidamente, las bajas voluntarias de empleados en búsqueda de mejores condiciones retributivas pierden inercia, las horas trabajadas son menos, se comienza a sustituir mano de obra con contrato fijo por trabajo temporal y el ahorro extra en Estados Unidos se ha agotado, presentando un dilema a los banqueros centrales: ¿Deberían bajar tipos para evitar que la economía se ralentice en exceso o con demasiada rapidez, o dar prioridad a la inflación? .

El ciclo económico lleva tiempo manejándose en su fase de madurez. Pensamos que las probabilidades están uniformemente repartidas entre un escenario de aterrizaje suave o tal vez "no aterrizaje" y uno - más factible- de recesión, más adelante. El crecimiento en beneficios, tras la contracción de 2022, y un menor temor a tipos más altos puede sostener el optimismo, pero más allá de actuaciones tácticas, mantenemos la prudencia en la gestión y consideramos que a nivel sectorial merece la pena tener una estructura de mancuerna, con sectores más sensibles a tipos en un lado y acciones defensivas en industrias como la de generación/distribución eléctrica, farmacéuticas y servicios de salud o consumo estable en el otro.

En Estados Unidos la tasa de ahorro como porcentaje de la renta disponible está cerca de mínimos y el uso de tarjetas de crédito se ha disparado en un intento por parte de los hogares con menos recursos (y más propensión al gasto) de compensar la disminución en poder adquisitivo, y la mora en préstamos al consumo es la más alta desde 2010.

Los puestos de trabajo vacantes han pasado de 12 millones en 2022 a aproximadamente 8 millones, y el número de desempleados está cerca de los 7 millones. Las PYMEs, que son responsables de dos tercios de la creación de empleo han recortado sus planes de contratación. Aunque el paro solo ha aumentado desde 3,4% hasta 4%, incrementos de 0,5% desde mínimos de ciclo han venido acompañados de ralentización en actividad o incluso de recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Un mercado laboral menos dinámico estimula el ahorro y desincentiva el consumo y -en última instancia- la inversión, de forma que a corto plazo y también gracias a los factores estacionales, la inflación probablemente vuelve a la senda bajista después de 3 meses de sorpresas negativas. No obstante, aunque esta es nuestra hipótesis base, la bolsa en máximos, el crecimiento de PIB por encima de potencial los últimos trimestres y los diferenciales de crédito en mínimos parece razonable concluir que el nivel de tipos puede no ser suficientemente restrictivo con el consiguiente riesgo de repunte en inflación.

El máximo en la rentabilidad del bono tesoro suele coincidir con el pico del ciclo de subidas de tipos; con esta perspectiva macro, y teniendo en cuenta sus atributos como activo diversificador de riesgo, consideramos que la deuda pública - a pesar de la volatilidad- puede ofrecer una rentabilidad interesante a 12 meses vista. Aunque a corto plazo nos mantendremos cerca de neutralidad en lo que a duración se refiere hasta no observar más evidencias de enfriamiento en el mercado laboral y recortes en los planes de inversión de las empresas.

A pesar de una TIR atractiva y el apetito inversor por el activo, el crédito esta caro en términos históricos, especialmente en EE. UU. Ponderado por su peso a nivel global, el diferencial del crédito grado de inversión y alto riesgo de Europa y Estados Unidos esta dentro se muestra dentro del 20% de los más caros de los últimos 20 años.

La bolsa estadounidense cotiza a un múltiplo precio/beneficios que está dentro de 3% de las lecturas mas onerosas desde 1881. En EE. UU, incluso ajustando al sorprendente efecto por la revalorización de los "7 Magníficos", el S&P 500 estaría operando por encima de su media histórica de valoración; Europa tampoco se muestra claramente infra valorada. A pesar de la probable disminución en presiones inflacionistas, se aprecia un exceso de complacencia respecto a la desaceleración en crecimiento que cada vez es más notoria.

Por último, y respecto al eurodólar, mantenemos la neutralidad, aunque a corto plazo la mejora en indicadores de confianza como el ZEW o la recuperación en sentimiento pueden ayudar al euro.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 148.834 euros, el número de accionistas ha disminuido en 103 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 6,59 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,84 %, de los cuales un 0,76 % corresponde a gastos directos y un 0,08 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. MICROSOFT (rendimiento 0,47 %)
- * PART. SCHRODER GAIA EGERTON -C (EUR ACC) (rendimiento 0,53 %)
- * ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 1,01 %)
- * AP. LOSIRAM CUATRO, SICAV S.A. (rendimiento 0,56 %)
- * ACC. ING GROEP N.V. (rendimiento 0,45 %)

En la tabla 2.4 del presenta informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * AP. LOSIRAM CUATRO, SICAV S.A. (9,38 % sobre patrimonio)
- * ETF. WT CORE PHYS GOLD (2,78 % sobre patrimonio)

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * ALLIANZ GLOBAL INVES (5,14 % sobre patrimonio)
- * SPDR ETF EUROPE (5,06 % sobre patrimonio)
- * WISDOM TREE (7,98 % sobre patrimonio)

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

N/A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 6,59 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 40,46 % en renta fija, 48,98 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 11,12 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 75,55 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 23,12 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 37,40 % en renta fija, 47,84 % renta variable, 2,78 % retorno absoluto y 11,95 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * ETF. WISDOMTREE US QTY DIV GWTH Peso: 5,2 %
- * ETF. SPDR S&P EURO DVD ARISTROCRAT Peso: 5,06 %
- * ETF. ISHARES STOXX EUROPE 600 DE Peso: 4,98 %
- * EUROPEAN UNION 3,125% 05/12/2028 Peso: 3,19 %
- * B. ESTADO 3,5% 31/05/2029 Peso: 3,19 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * MFS CONTRARIAN VALUE I1 Peso: 4,69 %
- * CELLNEX 2,375% 16/01/2024 Peso: 4,53 %
- * SABADELL 1,75% 10/05/2024 Peso: 4,44 %
- * SCHRODER GAIA EGERTON -C (EUR ACC) Peso: 4,2 %
- * TROWE PRICE-US LARGE CAP GROWTH EQ Peso: 3,41 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN 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 ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

A Europa le sienta bien la mejora en índices de manufacturas experimentado desde comienzos de año, que apuntan a una recuperación en confianza empresarial (índice de expectativas ZEW) y en el PIB. Además, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, las familias disponen de ahorros, y hay demanda diferida en sectores como el de automóviles que espera ser satisfecha. Adicionalmente, habiendo superado la crisis energética derivada del conflicto en Ucrania, la caída en el precio del gas ha favorecido una recuperación en el poder adquisitivo de las familias. No obstante, y aunque es probable que el BCE rebaje más los tipos de interés antes de final de año, y con el viento en contra de la contracción en demanda de crédito y de un impulso fiscal negativo, la recuperación puede acabar siendo efímera. El riesgo político resultado de las elecciones europeas, y sus ondas expansivas sobre los costes de financiación de países como Francia, es otro factor negativo.

Ante lo improbable de una subida de tipos por parte de la Fed en 2024 y las bajadas de canadienses, suecos, suizos o europeos entre otros, las economías emergentes también están en disposición de disfrutar de la recuperación en actividad industrial. China es un caso interesante; sigue infra ponderada en carteras institucionales, es uno de los mercados más baratos a nivel global, el balance de su banco central está aumentando y es probable una recuperación en confianza empresarial y del consumidor que facilitaría superar el objetivo de crecimiento en PIB.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31 | EUR | 77 | 3,18 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 77 | 3,18 | 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 | | 77 | 3,18 | 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 | | 77 | 3,18 | 0 | 0,00 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 50 | 2,08 | 25 | 1,11 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 40 | 1,68 | 39 | 1,73 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 91 | 3,76 | 64 | 2,84 |
| 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 | | 91 | 3,76 | 64 | 2,84 |
| ES0158607038 - PARTICIPACIONES LOSIRAM CUATRO, SICA | EUR | 226 | 9,38 | 213 | 9,41 |
| TOTAL IIC | | 226 | 9,38 | 213 | 9,41 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 393 | 16,32 | 277 | 12,25 |
| NL0012171458 - BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2027-07-15 | EUR | 56 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| NL0015000QL2 - BONO ESTADO HOLANDA 3,20 2026-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 24 | 1,05 |
| FR0013238268 - BONO ESTADO FRANCES 0,10 2028-03-01 | EUR | 67 | 2,79 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 124 | 5,13 | 24 | 1,05 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA 3,13 2028-12-05 | EUR | 75 | 3,14 | 0 | 0,00 |
| US912828XB14 - BONO US TREASURY 2,13 2025-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 35 | 1,54 |
| US912810EW46 - BONO US TREASURY 6,00 2026-02-15 | USD | 0 | 0,00 | 38 | 1,67 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 75 | 3,14 | 72 | 3,21 |
| US91282CEX56 - BONO US TREASURY 3,00 2024-06-30 | USD | 0 | 0,00 | 36 | 1,57 |
| XS1991397545 - BONO BCO SABADELL INTL RF 1,75 2024-05-10 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 4,28 |
| XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM 2,38 2024-01-16 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 4,39 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 231 | 10,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 199 | 8,27 | 327 | 14,50 |
| 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 | | 199 | 8,27 | 327 | 14,50 |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD | USD | 0 | 0,00 | 31 | 1,36 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 36 | 1,50 | 27 | 1,19 |
| JE00BN2CJ301 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE | USD | 67 | 2,78 | 0 | 0,00 |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC | USD | 0 | 0,00 | 40 | 1,75 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP | EUR | 52 | 2,18 | 0 | 0,00 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 80 | 3,33 | 57 | 2,51 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA | USD | 36 | 1,49 | 32 | 1,42 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC | EUR | 33 | 1,39 | 27 | 1,20 |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 0 | 0,00 | 35 | 1,54 |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA | EUR | 0 | 0,00 | 39 | 1,72 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 43 | 1,78 | 0 | 0,00 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | 0 | 0,00 | 25 | 1,12 |
| FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL | EUR | 0 | 0,00 | 36 | 1,58 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA | EUR | 44 | 1,84 | 43 | 1,89 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY | EUR | 27 | 1,13 | 28 | 1,23 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 0 | 0,00 | 24 | 1,07 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT | USD | 60 | 2,51 | 49 | 2,19 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS | CHF | 27 | 1,13 | 28 | 1,22 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES | EUR | 28 | 1,18 | 32 | 1,44 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 535 | 22,24 | 552 | 24,43 |
| 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 | | 535 | 22,24 | 552 | 24,43 |
| LU0562248236 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M. | USD | 88 | 3,66 | 84 | 3,72 |
| LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE | EUR | 118 | 4,90 | 117 | 5,18 |
| LU0174119775 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX M | USD | 0 | 0,00 | 77 | 3,41 |
| IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE | USD | 125 | 5,20 | 0 | 0,00 |
| LU1985812830 - PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT | EUR | 0 | 0,00 | 106 | 4,69 |
| LU0231473439 - PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 2,10 |
| FR0010914572 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES | EUR | 124 | 5,14 | 121 | 5,37 |
| IE00BGLNSH26 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR | USD | 100 | 4,14 | 94 | 4,17 |
| IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES BLACKROCK IRELAN | EUR | 76 | 3,15 | 0 | 0,00 |
| IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE | EUR | 122 | 5,06 | 0 | 0,00 |
| DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN | EUR | 120 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 4,20 |
| LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT | EUR | 116 | 4,83 | 114 | 5,04 |
| TOTAL IIC | | 988 | 41,06 | 855 | 37,88 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.722 | 71,57 | 1.734 | 76,81 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.115 | 87,89 | 2.011 | 89,06 |

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

| |
|---|
| . |
|---|

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).