

## INVERSIÓN ACTIVA PENEDES 3, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3658

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** BBB

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

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/07/2010

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

#### Categoría

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

Perfil de Riesgo: 7 EN UNA ESCALA DE RIESGO DE 1 A 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### 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	0,19	0,08	0,19	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	6,37	4,46	6,37	4,76

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	831.774,00	835.434,00
Nº de accionistas	101,00	97,00
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	32.468	39,0347	36,2532	39,1468
2023	30.281	36,2459	31,6428	36,4074
2022	30.195	33,4163	32,9346	37,3119
2021	35.622	36,9639	32,8567	37,5711

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

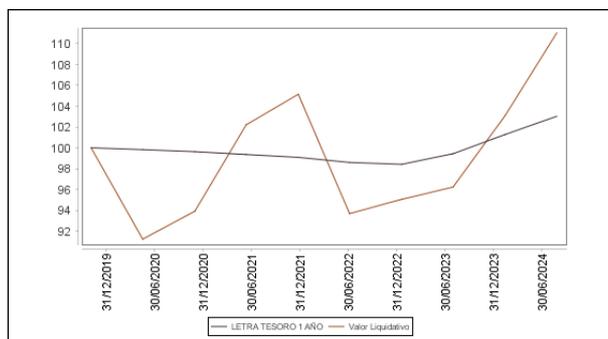
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
7,69	1,87	5,72	2,38	4,66	8,47	-9,60	11,96	21,87

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)	0,25	0,13	0,13	0,12	0,16	0,54	0,50	0,53	0,00

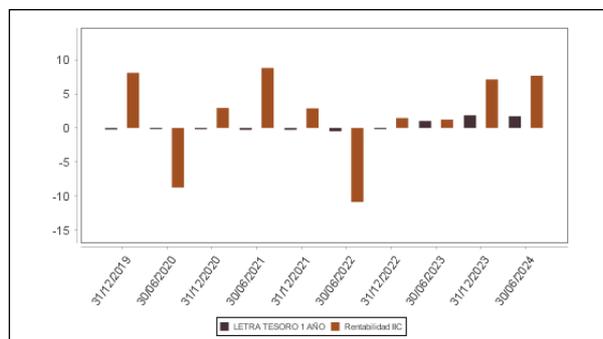
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.326	99,35	28.784	94,84
* Cartera interior	1.438	4,42	741	2,44
* Cartera exterior	30.366	93,33	27.759	91,46
* Intereses de la cartera de inversión	-398	-1,22	-696	-2,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	920	2,83	980	3,23
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	520	1,60	1.662	5,48
(+/-) RESTO	-308	-0,95	-96	-0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.537</b>	<b>100,00 %</b>	<b>30.350</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.281	28.262	30.281	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,45	0,00	-0,45	124.135,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,35	6,91	7,35	15,32
(+) Rendimientos de gestión	8,28	7,82	8,28	14,76
+ Intereses	4,00	3,11	4,00	39,56
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,01	4,57	4,01	-4,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,00	0,12	-2.627,03
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	0,14	0,12	-7,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,91	-0,94	12,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	6,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-53,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-18,35
- Otros gastos repercutidos	-0,69	-0,63	-0,69	18,84
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	23.818,00
+ 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	0,01	0,00	0,01	23.818,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>32.468</b>	<b>30.281</b>	<b>32.468</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

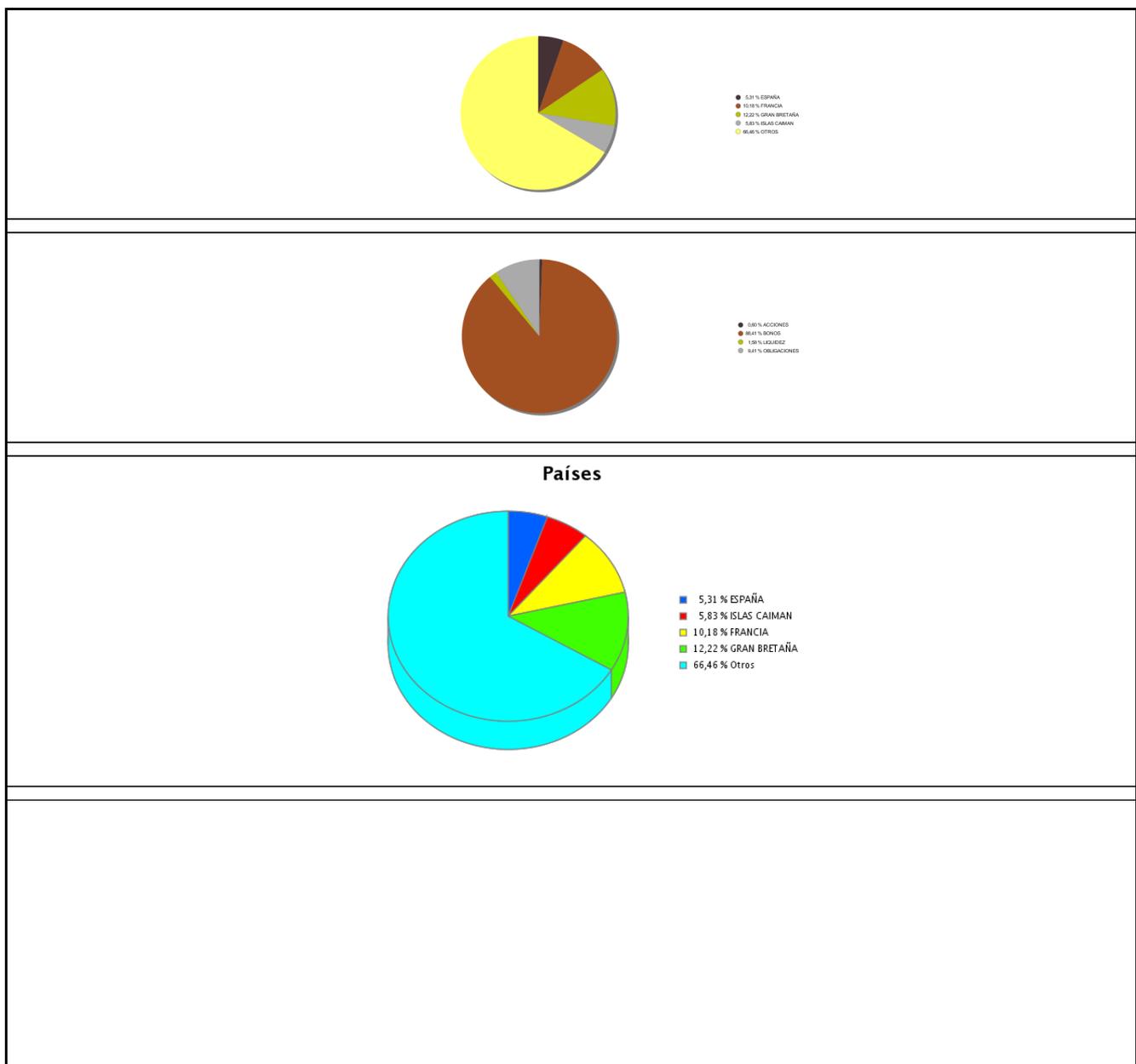
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

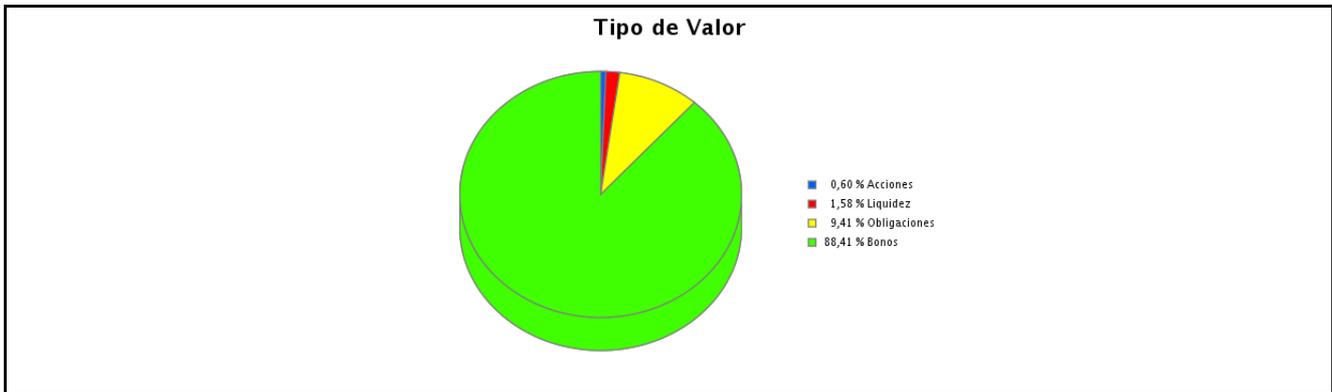
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.241	3,82	652	2,15
TOTAL RENTA FIJA	1.241	3,82	652	2,15
TOTAL RV COTIZADA	197	0,61	89	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE	197	0,61	89	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.438	4,43	741	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.366	93,53	27.759	91,67
TOTAL RENTA FIJA	30.366	93,53	27.759	91,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.366	93,53	27.759	91,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.804	97,95	28.500	94,12

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
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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 65.441.409,68 euros que supone el 201,56 sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 32.460.675,15 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 607.215,43 euros suponiendo un 1,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 607.215,43 euros, suponiendo un 1,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20.00 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual

ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este primer semestre hemos migrado a una estrategia más activa de cartera que a lo largo de los trimestres anteriores. Se ha decidido rotar aún más la cartera y tener más movimientos ya que siendo esta SICAV principalmente de Renta Fija y teniendo en cuenta las circunstancias del mercado con unos tipos todavía a buenos niveles se considera que ha habido muy buenas oportunidades de compra en bonos de Tier1 o perpetuos como en general todo el high yield. Se ha acudido también a algunas oportunidades de renta variable que no suele ser lo habitual.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,69%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 7,22% hasta 32.468.052,86 euros frente a 30.281.089,98 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 3 pasando de 102 a 105 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 7,69% frente a una rentabilidad de 7,14% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,25% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,26% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 7,69% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 5,6%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Como se comentaba en el apartado anterior ha habido más movimientos en la cartera y se han adquirido unos 10 bonos y se ha deshecho la posición de tres sin contar aquellos que se ha llegado a su fecha de vencimiento y amortización, teniendo en cuenta que en periodos anteriores las compras solían ser mucho más exiguas. En general son papeles difíciles de encontrar y de bonos de entidades de crédito por lo que estamos muy satisfechos con las operaciones de compra y que se han conseguido a precios razonables como pueden ser TEVA PHARMACEUTICAL, DNO ASA 7 875, NATWEST, CARNIVAL, SWEDBANK, SOFTBANK, LLOYDS y STANDARD CHARTERED y venta los empréstitos INTERPIPE, REPUBLIC OF GHANA y UNIFIN así como los vencimientos de RAIFFEISEN y SANTANDER 7% 20. Dada la composición de la cartera, a lo largo del primer semestre se han ido cobrando los cupones que correspondían suponiendo estos la principal fuente de rentabilidad de la sociedad ya que con el mantenimiento de tipos generalizadas no se han obtenido demasiadas plusvalías por valoración. En este primer semestre del año la cartera se ha comportado bien y podemos decir que se ha visto favorecida gracias a la lentitud de los reguladores bancarios que han ido retrasando las bajadas de tipos que por otro lado estaban descontadas desde finales del pasado 2023. Por ello en general todo el mercado ha seguido apostando por las oportunidades en la renta fija, por lo que el precio de los bonos se ha mantenido bastante bien y el Valor Liquidativo de Inversio Activa Penedes 3 lo ha reflejado con

una rentabilidad de un +7% en estos primeros seis meses. Como se ha comentado, lo que más ha contribuido a dicha rentabilidad ha sido el cobro de cupones y el buen comportamiento de una cartera bien diversificada con la mayoría de papel en positivo. Posteriormente algunos dividendos y también la variación de valor de mercado de la renta fija. Durante este primer semestre los mayores contribuidores en términos sectoriales han sido la banca que es la que predomina en la cartera y algún bono del sector energía ambos enmarcados dentro de la parte de la cartera focalizada en el extranjero. Remarcando algunos bonos en particular, podemos resaltar el buen rendimiento de los bonos como Danske Bank, Barclays PLC 2049, Softbank y algunos gubernamentales como Bahrain aportando un más de 100.000 ? desde su incorporación. Por el lado del sector público extranjero, hemos tenido buenos resultados en periodos anteriores y por ello, se siguen manteniendo en cartera.

Los bonos que más han podido lastrear a la rentabilidad han sido los de VTB Bank y B 01 Properties Finance, y algún bono ruso que sigue arrastrando minusvalías desde comienzos del año pasado.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 6,3718% en la rentabilidad del periodo.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
  - c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A
  - d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene tres activos en suspensión de pagos, B BANCO CRUZEIRO 8,875 22/09/2020, B VIRGIN AUSTRALIA HLD 7,875 15/10/2021\$ y B VIRGIN AUSTRALIA HLD 8,125 15/11/2024
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,92%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.703,63 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.673,26 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los mercados en 2024 siguen mostrando un comportamiento muy positivo, principalmente sustentados por buenos datos esperados de la economía mundial con crecimientos de entre un 3 y un 3% para 2024 y 2025. Aún así hay que tener muy en cuenta que no todas las regiones se están comportando igual ya que en este caso vemos una diferencia clara entre Europa y Estados Unidos mercado principal por el que apuesta el vehículo. También ocurriría la misma divergencia con otras economías de mercados emergentes.

La incertidumbre política que sigue latente en Europa es un punto en contra al menos en el corto plazo así como la situación de Alemania que sigue con un crecimiento muy exiguo. Sin embargo, en Estados Unidos, vemos como se está aclarando cada vez más el panorama y que según los últimos datos publicados podemos decir que en los tres últimos lustros la economía norteamericana prácticamente se ha duplicado frente a una Europa que en el mismo periodo experimenta un crecimiento más moderno de un 25%. Como es lógico esto se ha notado en los mercados y consideramos que se va a seguir notando en el corto plazo. Es más los niveles de la bolsa americana han sido sorprendentes para

muchos analistas pero no en nuestro caso ya que con las posiciones ya citadas en los apartados anteriores en NVIDIA que superó los 3 billones de dólares de capitalización bursátil y que equivale a un importe mayor que todas las empresas que cotizan en los tres mercados mas grandes de Europa-

Concluimos reflejando que según nuestra visión el exceso de regulación va a seguir siendo un factor para Europa y que Estados Unidos va a aprovechar con su permanente innovación, esto puede generar un periodo de turbulencias a lo largo del año pero en ningún caso se descuenta un periodo largo de caídas en los mercados. La sociedad de inversión va a seguir sin poner el foco en la renta fija y seguirá apostando por la renta variable, ocasionalmente alguna operación en derivados pero siempre en el marco de los sectores en los que se ha venido apostando y por compañías con potencial de generación de flujos de caja permanentes y mantener una cartera diversificada pero no atomizada.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2638924709 - Bonos BBVA 8,375 2049-06-21	EUR	638	1,97	652	2,15
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	603	1,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.241	3,82	652	2,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.241	3,82	652	2,15
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.241	3,82	652	2,15
ES0105777017 - Acciones PUIG	EUR	78	0,24	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	118	0,36	89	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		197	0,61	89	0,29
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		197	0,61	89	0,29
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.438	4,43	741	2,45
USP06518AH06 - Bonos COMMONWEALTH OF BAHAMAS 8,950 2032-10-15	USD	701	2,16	680	2,25
USP3579EAY34 - Bonos TESORO REPUBLICA DOMINICANA 7,450 2044-04-30	USD	589	1,82	578	1,91
USY8793YAL66 - Bonos TESORO PAKISTAN 7,875 2036-03-31	USD	422	1,30	346	1,14
US066716AB78 - Bonos TESORO TUNEZ 8,250 2027-09-19	USD	648	1,99	525	1,73
XS1187065443 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC L 7,125 2025-02-11	USD	0	0,00	539	1,78
XS1675862103 - Bonos TESORO REINO DE BAHRIN 7,500 2047-09-20	USD	1.072	3,30	1.027	3,39
XS1781710626 - Bonos TESORO DE KENYA 8,250 2048-02-28	USD	435	1,34	452	1,49
XS1790134362 - Obligaciones TESORO SENEGAL 6,750 2048-03-13	USD	405	1,25	429	1,42
XS2115147287 - Bonos TESORO GHANA 8,750 2061-03-11	USD	0	0,00	350	1,16
US17654QDD16 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 7,690 2050-01-23	USD	405	1,25	388	1,28
US900123CT57 - Bonos TESORO TURQUIA 7,625 2029-04-26	USD	572	1,76	564	1,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.250	16,17	5.877	19,41
XS1187065443 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC L 7,125 2025-02-11	USD	552	1,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		552	1,70	0	0,00
USF1R15XK367 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-08-19	USD	585	1,80	546	1,80
USF2R125CD54 - Bonos CREDIT AGRICOLE 8,125 2049-12-23	USD	569	1,75	556	1,84
USF43628B413 - Bonos SOCIETE GENERALE 8,000 2049-09-29	USD	560	1,72	543	1,79
USG5852MAA02 - Bonos MALDIVES SUKUK ISSUA 9,875 2026-04-08	USD	519	1,60	449	1,48
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC 9,750 2026-11-15	USD	158	0,49	296	0,98
USG84228FJ22 - Bonos STANDARD CHARTERED B 7,750 2049-08-15	USD	471	1,45	0	0,00
USG9T27HAA24 - Bonos VEDANTA RESOURCES PL 9,250 2026-04-23	USD	510	1,57	335	1,10
USG90073AG56 - Bonos TRANSOCEAN LTD 11,500 2027-01-30	USD	788	2,43	773	2,55
USG91237AB60 - Bonos TULLOW OIL PLC 10,250 2026-05-15	USD	532	1,64	486	1,61
USP05875AB84 - Bonos AUTOPISTAS DEL SOL 7,375 2030-12-30	USD	380	1,17	384	1,27
USP1850NAA92 - Bonos BRASKEM 7,450 2029-11-15	USD	457	1,41	334	1,10
USP2121VAJ37 - Bonos CARNIVAL CORP 7,625 2026-03-01	USD	566	1,74	0	0,00
USP989MJBEO4 - Bonos YPF SA(YACIM PETROL) 8,500 2025-07-28	USD	554	1,71	524	1,73
USQ08328AA64 - Bonos AUST & NEW ZEAL BKN 6,750 2049-12-15	USD	563	1,73	547	1,81
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 7,875 2026-09-09	USD	1.302	4,01	685	2,26
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,250 2049-12-23	EUR	620	1,91	637	2,10
FR001400F2H9 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-12-11	EUR	416	1,28	427	1,41
XS0556373347 - Bonos COSAN (BRASIL) 8,250 2049-11-05	USD	568	1,75	543	1,79
US05946KAM36 - Bonos BBVA 9,375 2049-12-19	USD	298	0,92	290	0,96
US06738EBX22 - Bonos BARCLAYS BANK 8,000 2049-12-15	USD	854	2,63	796	2,63
US06738ECN31 - Bonos BARCLAYS BANK 9,625 2049-12-15	USD	303	0,93	283	0,93
XS0810596832 - Bonos VTB BANK (VTB CAPITAL) 9,500 2049-12-06	USD	0	0,00	0	0,00
XS1046224884 - Bonos UNICREDIT GROUP 8,000 2049-12-03	USD	0	0,00	724	2,39
XS149585355 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC L 8,250 2028-09-27	USD	30	0,09	27	0,09
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	617	1,90	617	2,04
XS1589106910 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,500 2027-10-05	USD	-7	-0,02	47	0,15
XS1601094755 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 8,875 2049-11-10	USD	-1	0,00	67	0,22
XS1640667116 - Bonos RAIFFESEN BANK 8,768 2049-12-15	EUR	582	1,79	0	0,00
XS1642686676 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 6,875 2042-07-	USD	1.105	3,40	522	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1825417535 - Bonos DANSKE BANK A/S 7,000 2049-12-26	USD	840	2,59	805	2,66
XS1843433126 - Bonos TBC BANK JSC 10,775 2049-10-03	USD	561	1,73	541	1,79
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	0	0,00	1.085	3,58
XS2033327854 - Bonos TRAFIGURA GROUP 7,500 2049-07-31	EUR	601	1,85	607	2,00
XS2324372270 - Bonos CGG SA 7,750 2027-04-01	EUR	579	1,78	555	1,83
XS2333664717 - Bonos INTERPIPE HOLDINGS PJ 8,375 2026-05-13	USD	0	0,00	398	1,32
XS2346530244 - Bonos OMAN ARAB BANK SAOC 7,625 2026-06-04	USD	750	2,31	722	2,38
XS2346915890 - Bonos ZORLU YENILENEBILIR 9,000 2026-06-01	USD	240	0,74	261	0,86
XS2368781477 - Bonos AYDEM YENILENEBILIR 7,750 2027-02-02	USD	273	0,84	248	0,82
XS2392969395 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,625 2027-04-04	USD	-6	-0,02	-18	-0,06
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	1.108	3,41	1.061	3,50
XS2675884576 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 7,500 2049-09-06	EUR	649	2,00	653	2,16
XS2759983385 - Bonos SWEDBANK 7,750 2049-03-17	USD	560	1,73	0	0,00
US456837AF06 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,500 2049-10-16	USD	832	2,56	783	2,59
US539439AU36 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 7,500 2049-12-27	USD	468	1,44	0	0,00
US65559D2A65 - Bonos NORDEA BANK 6,625 2049-09-26	USD	836	2,57	805	2,66
US67778NAA63 - Bonos THE OIL AND GAS HOLD 7,500 2027-10-25	USD	571	1,76	576	1,90
US780099CK11 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A 8,000 2049-12-30	USD	847	2,61	547	1,81
US88163VAD10 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 6,150 2036-02-01	USD	549	1,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.158	74,40	21.068	69,57
NO0010852643 - Bonos DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	0	0,00	507	1,67
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 0,000 2024-07-09	USD	406	1,25	308	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		406	1,25	815	2,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		30.366	93,53	27.759	91,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		30.366	93,53	27.759	91,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		30.366	93,53	27.759	91,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		31.804	97,95	28.500	94,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
USP09133BF89 - Obligaciones BANCO CRUZEIRO SO SUJ 8,875 2020-09	USD	390	1,20	378	1,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
USP94461AD52 - Bonos UNIFIN FINANCIERA SA 8,875 2049-07-29	USD	0	0,00	96	0,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
USQ94606AG79 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 7,875 2021-10-15	USD	532	1,64	516	1,70
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
USQ94606AH52 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 8,125 2024-11-15	USD	-2	-0,01	-10	-0,03

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.