

ACROPOLIS USA EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5670

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Medio,4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá más del 75% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto en renta fija (RF). Se invertirá fundamentalmente en emisores/mercados de EEUU y en menor medida,

en otros emisores/mercados OCDE. No se invertirá en emergentes. Las inversiones en RV se centran en

compañías de alta media capitalización con crecimiento en resultado y adecuada rentabilidad por dividendo y, minoritariamente, en compañías de baja capitalización. El resto de la exposición se invertirá en RF pública y o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) sin límite de duración ni calificación crediticia. La inversión en divisa estará entre el 0% y el 100% sobre la

exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,89	1,10	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	0,48	0,45	1,62

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	519.994,03	522.192,74
Nº de Partícipes	126	126
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.630	12,7505
2023	5.079	10,8869
2022	3.217	9,6780
2021		

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		0,60	1,20		1,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,12	0,82	5,64	-2,12	12,34	12,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	31-10-2024	-1,94	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,02	06-11-2024	3,02	06-11-2024		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,11	11,94	12,36	9,01	10,78	10,12			
Ibex-35	13,38	13,21	13,98	14,40	11,83	14,17			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,64	0,80	0,43	0,60	1,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	5,98	6,50	6,22	6,77			

(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.

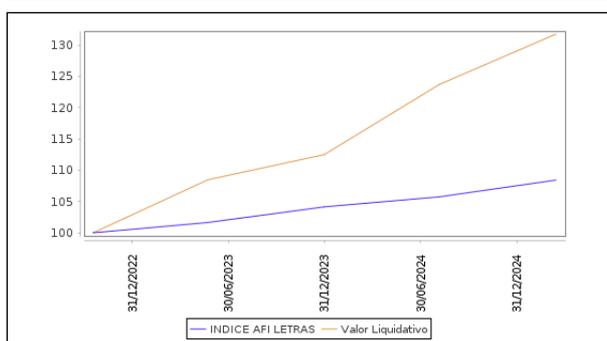
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,46	0,34	0,34	0,43	0,35	1,38	0,49		

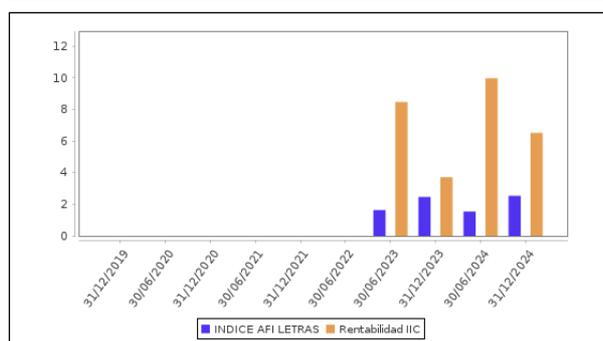
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	22.598	152	6
Renta Variable Mixta Euro	75.348	495	-1
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	98.314	1.035	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	79.573	391	3
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	275.833	2.073	2,76

*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	6.551	98,81	5.987	95,78
* Cartera interior	62	0,94	142	2,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.489	97,87	5.845	93,51
* 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)	70	1,06	209	3,34
(+/-) RESTO	9	0,14	55	0,88
TOTAL PATRIMONIO	6.630	100,00 %	6.251	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)	6.251	5.079	5.079	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,47	11,37	10,15	-104,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,24	8,90	14,99	937,41
(+) Rendimientos de gestión	7,08	9,89	16,81	1.027,60
+ Intereses	0,06	0,09	0,15	-24,13
+ Dividendos	0,65	0,71	1,36	3,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,01	11,57	19,36	-21,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,69	-2,54	-4,18	-24,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,01	0,11	1.280,86
± Otros resultados	-0,04	0,05	0,01	-186,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,99	-1,82	-90,19
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	14,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	14,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,14	-0,18	-66,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-37,73
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,21	-0,36	-15,00
(+) 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)	6.630	6.251	6.630	

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

3. Inversiones financieras

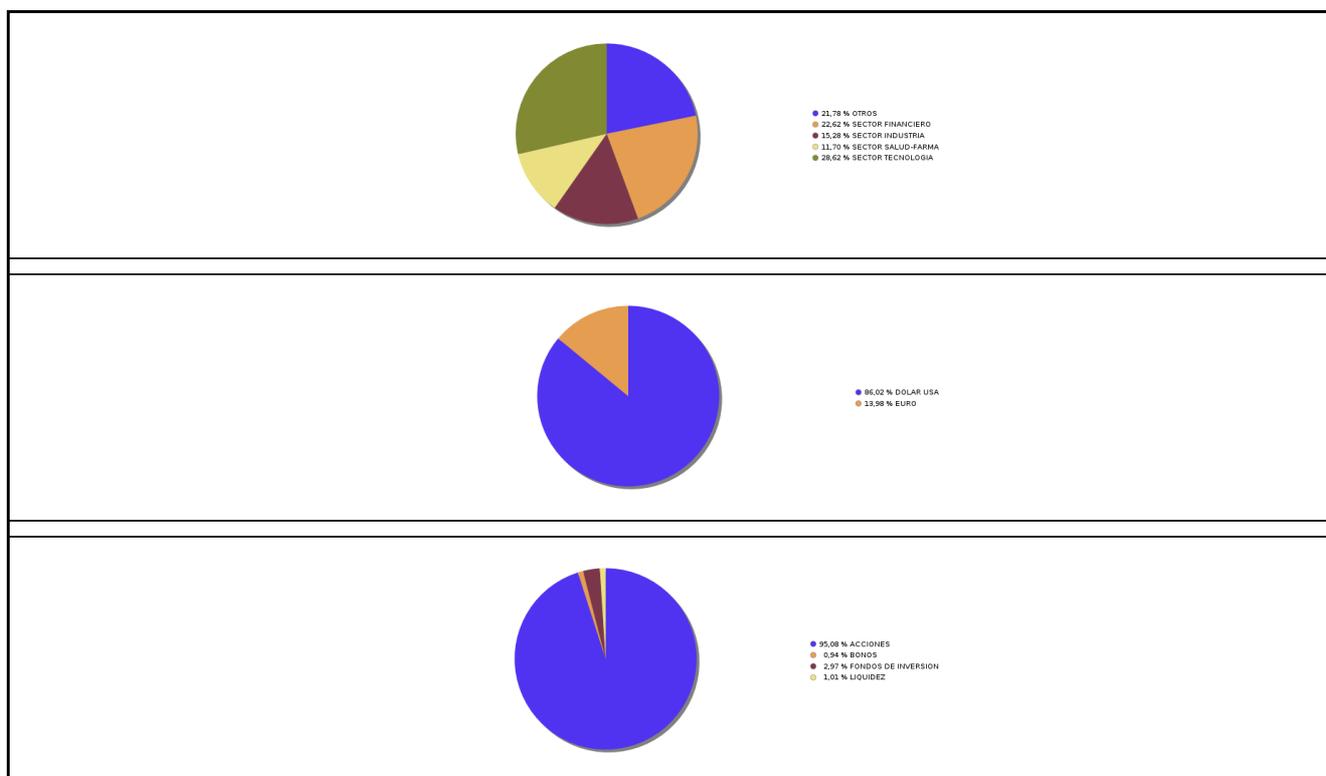
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	62	0,94	142	2,27
TOTAL RENTA FIJA	62	0,94	142	2,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62	0,94	142	2,27
TOTAL RV COTIZADA	6.290	94,87	5.636	90,16
TOTAL RENTA VARIABLE	6.290	94,87	5.636	90,16
TOTAL IIC	197	2,97	191	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.487	97,84	5.827	93,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.549	98,77	5.969	95,48

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 100	1.344	Cobertura
Total subyacente renta variable		1344	
TOTAL DERECHOS		1344	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	753	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		753	
TOTAL OBLIGACIONES		753	

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

Con fecha 27 de septiembre de 2024 se inscribe en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de control de la sociedad gestora. El 100% de WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A es adquirido por ABANTE ASESORES, S.A.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.362.473,52 euros que supone el 20,55% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

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.

Durante el segundo semestre del año continúa la dinámica de la primera parte del año, en el que veíamos fuertes apreciaciones en las bolsas norteamericanas, al calor de la explosión de la IA (Inteligencia Artificial) y la promesa de mejora de productividad y mejoras de beneficios que lleva aparejada, sobre todo para las compañías tecnológicas. También la victoria electoral de Trump provoca mayores expectativas de rebajas de impuestos y de una administración más pro-business, que favorezca a las empresas. Desde junio, vemos cómo el S&P 500 sube un 7,71%, mientras que las 7 magníficas lo hacen un 22%. El dólar además se aprecia frente al euro, pasando del 1,07 al 1,03, por lo que tenemos además que las inversiones en EEUU tienen un añadido al convertirlas en euros. La FED baja los tipos hasta el 4,50%, una bajada similar a la del BCE, pero parece que el mayor ritmo de crecimiento y la más elevada inflación, puede que haga retrasar mayores movimientos de bajadas en EEUU durante 2025.

Parte de esa debilidad del euro se debe a las dudas electorales que han teñido de rojo la segunda mitad del año en Europa. En primer lugar, vimos la caída del gobierno francés, que no pudo generar un consenso para aprobar los presupuestos; a Michel Barnier le sustituye en interinidad François Bayrou. Y, en segundo lugar, también asistimos a la caída del gobierno alemán, donde Olaf Scholz ha convocado elecciones para el 23 de febrero de 2025. Con estas crisis políticas en los principales países de la unión, el euro se debilita, y el banco central europeo sigue bajando tipos de forma decisiva, y ya acumula 100 puntos básicos de bajada de tipos hasta el 3%. Entre junio y diciembre el Eurostoxx 50 apenas avanzó, +0,04% mientras que el Stoxx 600 caía un -0,74%, sí que destaca el Ibex 35 sobre el resto, subiendo un 5,95%.

En Asia el año ha estado marcado por dos grandes movimientos; por un lado, la caída de récord de las bolsas japonesas en el mes de agosto, donde el 5 de agosto vimos movimientos de caída cercanos al 15% en índices como el Topix o el Nikkei. El Yen se apreciaba con fuerza en muy poco tiempo, pasando de 160 Yen/usd, a cerca de 140, todo ello con visas a que el Banco Central de Japón siguiera subiendo tipos a contra corriente del resto de países occidentales. En cualquier caso, la situación se normalizó en los siguientes meses. Y, por otro lado, el brutal movimiento al alza de las bolsas chinas después del anuncio de estímulos por parte del gobierno de aquel país, que provocó que, entre finales de septiembre y comienzos de octubre, los índices de bolsa de aquella región, como el MSCI China, subieran por encima del 35%. Al igual que el movimiento de Japón, parte de este dinamismo se perdió en los siguientes meses.

Por el lado de renta fija, cabe destacar que, a pesar de las bajadas de tipos, no ha sido un gran año para la exposición a duración (gobiernos), y que las curvas se han empinado con fuerza. El bono americano a 10 años finaliza el año cerca del 4,50% habiendo rozado el 3,60% en el mes de septiembre. Pero, en términos de crédito sí ha sido una gran segunda parte del año, las bajadas de tipos, unidos a un crecimiento algo más fuerte de lo esperado, siguen reduciendo y estrechando los spreads de crédito, provocando que los productos de High yield o de deuda subordinada hayan disfrutado de rentabilidades por encima del 5% en este período, destacando sobre todo los At1, que suben cerca de un 7,50%.

En cuanto a otros activos, como las commodities, el petróleo se mantiene en un nivel relativamente plano, cerca de 70/75 dólares el barril durante muchos meses, ajeno a los problemas de oriente próximo. Y el oro, alcanza un nuevo máximo histórico, quedándose a las puertas de 2.800 dólares/onza en el mes de octubre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este segundo semestre, hemos ido tomando beneficios en la parte de acciones tecnológicas que han experimentado una elevada expansión de múltiplos, siguiendo con la dinámica del mes pasado. No obstante las tecnológicas pesan un 22%, lejos del 35% de principios de año, pero todavía sigue siendo un peso significativo del total de la cartera. Los siguientes sectores hacia donde estamos dirigiendo las inversiones, son los sectores financiero 22% que ya iguala el peso de las tecnológicas, industrial 18% y de consumo cíclico 18%. Los sectores con menos peso o que se han infraponderado en el periodo han sido el sector telecomunicaciones y materias primas. La exposición a renta variable se ha mantenido por encima del 90% actualmente está en el 92% frente al 86,53% de finales del primer semestre.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y en línea con el índice de referencia (70% S&P TR, 20% EURO STOXX 50 NR, 10% EONIA OIS), cuya diferencia máxima se produjo el 05/08/2024, siendo esta del 2,76%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha aumentado en 378.799 euros, cerrando así el semestre en 6,6 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 126. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 6,51%, con una volatilidad de 10,09%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -1,11%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 17,12%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,46%; 1,20 por comisión de gestión, 0,06 por depósito y 0,20 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 6,51% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 1,91%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 3,78% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -2,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos vendido Ball Corp. Cap Gemini y Vinci entre otras y hemos reducido la posición en Nvidia, Parker Hannifin, Broadcom y Apollo. Por el lado de las compras hemos incorporado Safran, Fresenius, Paypal y Carrier entre otros.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 0,32%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre la exposición en renta variable se ha situado en niveles cercanos al 92%. Además, la volatilidad del valor liquidativo a cierre del ejercicio ha sido el 11,11%.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus instituciones de Inversión Colectiva en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no soporta ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asume la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Seguimos pendientes de cuatro variables fundamentales:

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde el crecimiento en EE. UU. parece fuerte, y se espera que continúe así de la mano de una administración Trump 2.0 mucho más favorable para los negocios. Veremos si las expectativas se cumplen. Hay mucha esperanza puesta en los posibles recortes de gastos que recaerán en el departamento que dirige Elon Musk, lo que ayudaría a reducir el endeudamiento de EE. UU. que es muy elevado, con unos déficits no contenidos, que podrían provocar en algún momento rebajas de rating (por parte de Moodys) y algún tipo de crisis de deuda si el recorte fiscal no es convincente. Veremos si se puede recortar sin afectar al empleo, por ejemplo, donde la tasa de desempleo ha subido ligeramente hasta el 4,2%. Y veremos si Europa puede mejorar y tomar impulso pasado el ruido electoral, y se beneficia del impulso de EE. UU. (a pesar de las tarifas) y de los estímulos que se están produciendo en China.

En segundo lugar, la evolución monetaria, donde el proceso desinflacionista parece tener más fricciones en esta última milla. Los bancos centrales seguirán bajando tipos, sobre todo el BCE, pero lo harán de forma somera, salvo que se produjera algún evento recesivo o se incrementara de forma fuerte el desempleo, algo que normalmente es desinflacionista per se. En este momento podríamos ver mayores apreciaciones en bonos de gobierno que, en bonos de crédito, aunque el crédito, podría compensar parcialmente los incrementos de spread, con las bajadas de tipos.

En tercer lugar, los riesgos geopolíticos seguirán dando quebraderos de cabeza, aunque prevemos que la nueva administración Trump, pueda poner fin al conflicto entre Rusia y Ucrania, aunque sea por inacción en la financiación de esta. Esto podría ser un aliciente para los activos europeos.

Para finalizar, y como cuarto factor, algo similar a lo comentado en el semestre anterior, para los próximos meses, quedará por descubrir si se rompe la brecha en el mercado entre las 7 magníficas y el resto. Con una valoración tan cara, cualquier pequeño ajuste en las estimaciones de los beneficios de alguna de ellas podría exacerbar un movimiento a la baja en EEUU. Por nuestra parte, seguimos pensando que las compañías en las que invertimos nos dan más flexibilidad, diversificación, y un mejor binomio de rentabilidad/riesgo, y que la gestión activa superará a la pasiva, así que confiamos en que este semestre logremos ver una mayor profundidad de mercado, con otras compañías tomando el relevo de las 7 magníficas, permitiendo revertir la tendencia de los últimos meses, aunque esto podría implicar que los índices no avansasen, o incluso cayeran si se produjera dicha rotación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - REPO CECA 3,500 2024-07-01	EUR	0	0,00	142	2,27
ES0000012M85 - REPO CECA 2,700 2025-01-02	EUR	62	0,94	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		62	0,94	142	2,27
TOTAL RENTA FIJA		62	0,94	142	2,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62	0,94	142	2,27
US00287Y1091 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	172	2,59	160	2,56
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	166	2,50	156	2,50
US3635761097 - Acciones ARTHUR J GALLAGUER & CO	USD	274	4,13	242	3,87
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	118	1,79	104	1,66
US02079K1079 - Acciones ALPHABET	USD	184	2,77	171	2,74
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN INC	USD	174	2,62	168	2,69
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT	USD	287	4,33	220	3,53
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	168	2,53	214	3,42
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC	USD	278	4,20	249	3,98
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	0	0,00	140	2,24
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	291	4,39	225	3,60
CA11271J1075 - Acciones BROKFFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	277	4,18	194	3,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	149	2,38
US14448C1045 - Acciones CARRIER GLOBAL CORP	USD	132	1,99	0	0,00
US25754A2015 - Acciones DOMINOS PIZZA	USD	0	0,00	169	2,70
US23331A1097 - Acciones DR HORTON	USD	162	2,44	158	2,53
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	155	2,33	128	2,05
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	158	2,39	0	0,00
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR	USD	85	1,28	0	0,00
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS	EUR	117	1,77	0	0,00
US40412C1018 - Acciones HCA INC	USD	174	2,62	180	2,88
US4592001014 - Acciones IBM	USD	276	4,16	129	2,07
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	97	1,55
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	153	2,30	124	1,98
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	224	3,38	229	3,67
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	220	3,33	231	3,69
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	161	2,43	132	2,11
US6937181088 - Acciones PACCAR	USD	251	3,79	240	3,84
CA13646K1084 - Acciones CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	0	0,00	110	1,76
US7010941042 - Acciones PARKER-HANNIFIN	USD	307	4,63	283	4,53
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	148	2,24	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	138	2,08	196	3,14
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	106	1,60	0	0,00
US8175651046 - Acciones SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	154	2,33	133	2,12
US8923561067 - Acciones TRACTOR SUPPLY	USD	205	3,09	202	3,23
US89417E1091 - Acciones TRAVELERS	USD	186	2,81	152	2,43
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	139	2,09	138	2,21
FR0000125486 - Acciones VINCI	EUR	0	0,00	118	1,89
US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY	USD	249	3,76	95	1,53
TOTAL RV COTIZADA		6.290	94,87	5.636	90,16
TOTAL RENTA VARIABLE		6.290	94,87	5.636	90,16
US4642872265 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	94	1,41	91	1,45
US4642872422 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	103	1,56	100	1,60
TOTAL IIC		197	2,97	191	3,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.487	97,84	5.827	93,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.549	98,77	5.969	95,48

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

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.024

Retribución TODOS los empleados

- 25 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.266.980 euros.- 21 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 782.645 euros.- 25 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 2.049.625 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 497.136 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 691.325 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.188.461 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 248.852 euros.- 3 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 36.320 euros.- 7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 285.172 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2024

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 62.009,30 eur, lo que supone un 0,94 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido Cecabank s.a. Como garantía la IIC ha obtenido 60.000,00 eur nominales de ES0000012M85 REPO BONO ESTADO DE ESPAÑA 3,25% 04/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de 116,36 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.