

## EDM HORIZONTE 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5815

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** nd

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

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

### Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

### Correo Electrónico

[edm@edm.es](mailto:edm@edm.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 FONDO

Fecha de registro: 03/11/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad no garantizado es obtener a 31/3/26 el 100% de la inversión inicial/mantenida a 19/12/2023 tras el pago de dos rendimientos fijos del 4,5% (15/1/25) y del 4,5% (15/1/26) con su retención. TAE NO GARANTIZADA: 3,8% para suscripciones a 19/12/23 mantenidas a 31/3/26. La TAE dependerá de cuando se suscriba. Hasta 19/12/23 y desde 1/4/26, ambos inclusive, se invertirá en activos que preserven y estabilicen el VL. Durante la estrategia se invertirá principalmente en RF privada de emisores y/o mercados OCDE (máx. 10% emergentes) y en depósitos en entidades de crédito y en instrumentos del mercado monetario no cotizados. Hasta el 19/12/23, inclusive, se comprará a plazo la cartera. Al inicio la duración es de 2,3 años, se irá reduciendo a medida que se acerque el vencimiento. En la fecha de la compra, mínimo 75% de la cartera tendrá rating igual o superior al de España o Investment Grade. Hasta 25% en activos con rating inferior, mínimo B-, según S&P o equivalente. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La rentabilidad bruta estimada de la renta fija y liquidez será al vencimiento del 11,06%. Y permitirá lograr, de no materializarse otros riesgos, el objetivo de rentabilidad no garantizado (incluidos los rendimientos fijos) descrito y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 1,46%, para todos los periodos. Riesgo divisa 10%.

#### **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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	8,34	0,00	8,34	0,00

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	4.960.049,09	5.001.850,98
Nº de Partícipes	1.038	1.044
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	51.453	10,3735
2023	51.105	10,2173
2022		
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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,53	0,96	0,56						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	16-04-2024	-0,16	04-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	15-05-2024	0,17	12-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	0,82	1,17						
Ibex-35	12,41	13,68	13,68						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,25	0,25						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

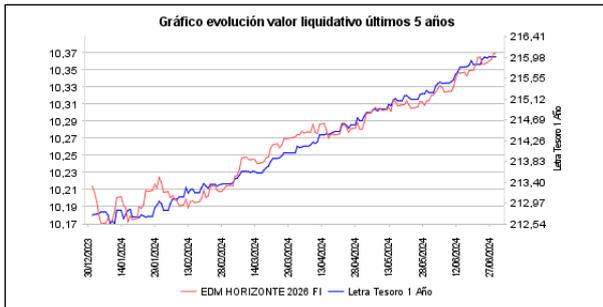
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

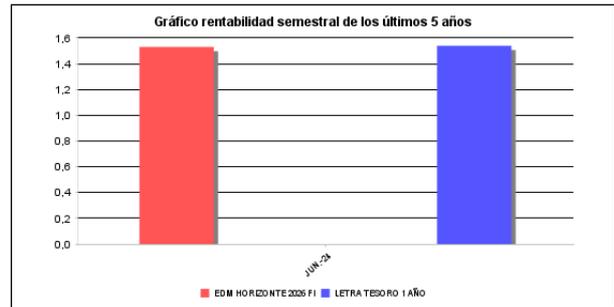
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,14	0,20	0,00		0,00			

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

### 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	460.787	2.591	0,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	146.991	994	-100,00
Renta Variable Internacional	128.462	558	12,54
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	194.469	836	5,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	150.863	871	1,94
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	51.217	1.041	1,53
<b>Total fondos</b>	<b>1.132.789</b>	<b>6.891</b>	<b>-10,02</b>

\*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	51.208	99,52	50.697	99,20
* Cartera interior	5.880	11,43	4.919	9,63
* Cartera exterior	44.340	86,18	45.020	88,09
* Intereses de la cartera de inversión	988	1,92	757	1,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	301	0,58	447	0,87
(+/-) RESTO	-56	-0,11	-39	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	51.453	100,00 %	51.105	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)	51.105	0	51.105	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,84	350,89	-0,84	-100,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,53	7,61	1,53	-28,41
(+) Rendimientos de gestión	1,85	7,83	1,85	-15,46
+ Intereses	2,22	0,48	2,22	1.551,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	7,35	-0,42	-120,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-555,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,04	0,01	0,04	1.434,48
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,22	-0,32	443,52
- Comisión de gestión	-0,28	-0,09	-0,28	1.035,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	1.416,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-34,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-74,35
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,02	-28,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	51.453	51.105	51.453	

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

### 3. Inversiones financieras

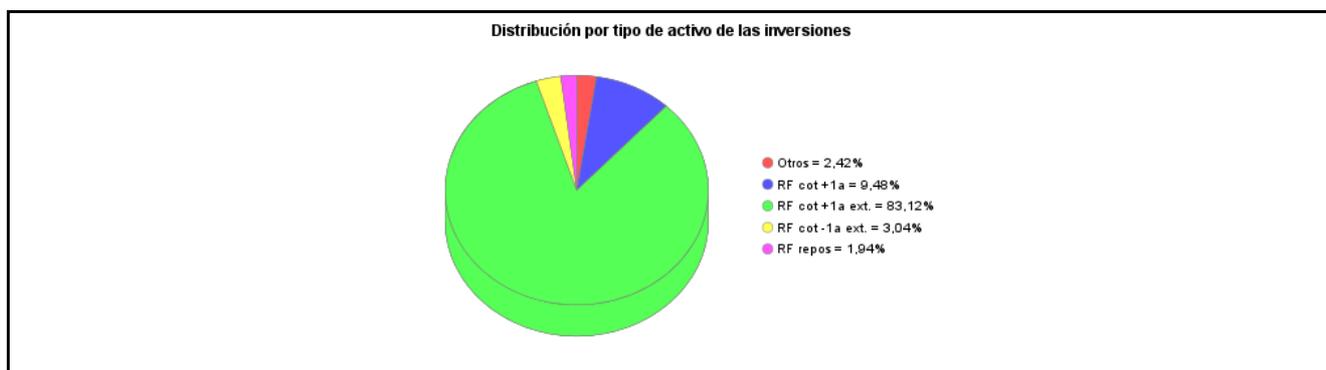
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.880	9,48	4.919	9,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	1,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.880	11,42	4.919	9,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.880	11,42	4.919	9,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.335	86,16	45.020	88,06
TOTAL RENTA FIJA	44.335	86,16	45.020	88,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.335	86,16	45.020	88,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.215	97,58	49.940	97,68

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
SACYR SA	CONTADO SACYR SA 6,30 2026-03-23 FÍSICA	312	Inversión
Total subyacente renta fija		312	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		312	

### 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

Durante el primer semestre de 2024, la IIC no ha tenido Hechos Relevantes.

## 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

No existen accionistas significativos en la IIC para el primer semestre del año.

No existen operaciones vinculadas durante el primer semestre del año.

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

No aplica.

## 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.

Llegamos al ecuador del año con una economía más fuerte y resiliente de lo que esperaban los expertos a principio de año. Las previsiones de crecimiento global para 2024 en términos de PIB real se han revisado al alza desde +2.5% a +3% mientras que algunos bancos centrales han empezado ya a relajar sus políticas monetarias. En este entorno, las compañías han publicado buenos resultados y lanzado un mensaje optimista para el resto del año. La disciplina financiera de las grandes compañías, que aprovecharon el periodo de tipos artificialmente bajos para sanear sus balances, junto a las expectativas de aumento de productividad derivadas de la IA, han sido los motivos tras un mayor crecimiento que durante otros ciclos de subidas de tipos de interés.

Las bolsas mundiales han reflejado esta mejora de las expectativas que acercan a la economía mundial y especialmente la americana hacia un Soft Landing. Las bolsas americanas han cerrado esta primera mitad del año con unas revalorizaciones de +19% en el S&P 500, +23.42% en el NASDAQ 100. En Europa el MSCI Europe se ha revalorizado un +10.59% mientras

que el Ibex NR sube un +12.47%.

A nivel macroeconómico, la inflación sigue considerándose el principal factor de riesgo del mercado a pesar de que está moderándose y la tendencia va a la baja. A pesar de ello, sigue amenazando ciertos nichos dentro del mercado mientras que otros sectores siguen buscando su punto de equilibrio tras las distorsiones de oferta y demanda. En Estados Unidos, el consumidor medio empezó el semestre con cierto ahorro acumulado durante la pandemia, esto no ha ayudado con a las presiones inflacionarias, pero ha evitado una ralentización o incluso recesión como vaticinaban algunos macroeconomistas. A medida que ha ido avanzando el 2024, estos ahorros se han ido gastando hasta evaporar todo el exceso de ahorro acumulado en la pandemia.

Otro de los temas que ha estado en el foco de los inversores y ha dominado la conversación en la mayoría de las conferencias y reuniones con analistas ha sido el efecto de la Inteligencia Artificial. Desde la introducción de ChatGPT en noviembre de 2022 el mercado ha intentado anticipar los efectos de esta nueva tecnología en el mundo y en especial en quienes serán los ganadores y perdedores de lo que algunos economistas llaman ya la cuarta revolución industrial. En esta primera mitad del año hemos visto como el mercado ha ajustado los múltiplos de muchas compañías según las consideren ganadoras o perdedoras de esta revolución. Los sectores que han emergido como ganadores de esta nueva mega tendencia han sido: los fabricantes de chips, esenciales para la infraestructura y entrenamiento de modelos de LLMs y los fabricantes de equipos y software usados para producir semiconductores que vendrían a ser los picos y las palas de la IA. Por último, tendríamos las compañías de análisis de datos que pueden apalancar sus grandes bases de datos y herramientas de IA para ofrecer productos que ayudan a incrementar beneficios, reducir costes y optimizar procesos.

En el universo de la renta fija, hemos visto como las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales se han ido posponiendo para la segunda mitad del año lo que ha afectado a la rentabilidad de los bonos soberanos. En Estados Unidos, la FED ha mantenido los tipos en el rango de 5.25%-5.50% durante la primera mitad del año y esperan dos bajadas más durante esta segunda mitad, el bono a 10 años pasó de 3,89% a 4,39%. En Europa el BCE bajó 25 pbs a principio de junio gracias a las mejoras de las previsiones de inflación para la Eurozona donde esperan +2.8% en 2024 y +2.2% en 2025. El bono alemán a diez años empezó el año en 2,02% para cerrar el semestre en 2,49% mientras que el español empezó en 2,98% y cerró en 3,41%. Los spreads por su parte siguen estrechándose tras el buen comportamiento del crédito, especialmente en USA donde tanto el Investment Grade como el High Yield están cerca de los mínimos históricos.

Cerramos esta mitad del año con muy buenos resultados en los fondos gestionados, la prima de calidad ha seguido siendo el refugio ante la volatilidad de los datos macroeconómicos. Miramos hacia el futuro con el optimismo escéptico que nos define y confiando en nuestra selección de valores.

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

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión Bottom Up. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el primer semestre que nos ayudaran a posicionar la cartera de cara a este final de 2024.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Estamos convencidos que la mejor manera de batir a los índices de referencia es a través de compañías de calidad, líderes sectoriales, con poca deuda y manteniendo una visión de largo plazo en nuestras inversiones.

Durante este semestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Si hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado para llevar a cabo operaciones de compra venta, tal y como detallamos más adelante.

c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,29%, con un resultado del 1,539%.

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

El patrimonio total de EDM Horizonte 2026 años alcanza en el semestre los 51.453.113,48 euros. El número de participes del fondo al final el semestre es de 1038.

EDM Horizonte 2026 ha tenido una rentabilidad semestral del 1,53%.

Los gastos totales soportados (TER) en el trimestre por EDM Horizonte 2026 son 0,34%.

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 4,31%. Por otro lado, el fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre se ha comprado Aedas 26, Coty 26 y Verisure 26. Se ha aumentado la posición en Sacyr 26, Prosegur 26 y Lar 26. Se ha vendido Eutelsat 25, Orsted 26 y Tesco 26. Se ha reducido la posición en Enel 26, GM 26 y EOFP 26.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no realiza operaciones con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de referencia (30/06/2024), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 1,58 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,07%. El rating medio de la cartera se sitúa en BBB+.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de EDM Horizonte 2026 en el semestre fue de 1,00%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2024.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Enfocamos esta segunda parte del año con optimismo cauto. Los múltiplos de valoración vuelven a estar por encima de sus medias históricas, pero confiamos en que las compañías que tenemos en cartera serán capaces de crecer en beneficios por encima del mercado. El futuro es incierto, por tanto, no podemos predecir ni variables geopolíticas como la guerra de Ucrania o el conflicto en Israel, ni cómo se comportarán los tipos de interés. Ante este escenario, optamos por mantenernos firmes a nuestro estilo de inversión: inversión a largo plazo, en compañías de calidad, bien gestionadas, con capacidad de generar caja y a un precio razonable.

En Renta Fija, seguiremos cautos con el crédito, ya que los spreads de crédito están a unos niveles inusualmente bajo para el riesgo que vemos en el mercado, tanto económico como geopolítico. En cuanto a duración, iremos aumentándola, aprovechando la volatilidad del mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RENTA BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.490	2,90	1.505	2,94
FR0013414919 - BONOS ORANO SA 3,375 2026-04-23	EUR	1.380	2,68	1.389	2,72
XS2156506854 - RENTA NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01-15	EUR	1.046	2,03	1.055	2,06
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	964	1,87	971	1,90
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.880</b>	<b>9,48</b>	<b>4.919</b>	<b>9,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.880</b>	<b>9,48</b>	<b>4.919</b>	<b>9,62</b>
ES0L02506068 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 3,50 2024-07-01	EUR	1.000	1,94	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.000</b>	<b>1,94</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.880</b>	<b>11,42</b>	<b>4.919</b>	<b>9,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.880</b>	<b>11,42</b>	<b>4.919</b>	<b>9,62</b>
BE0002601798 - BONOS BPOST SA 1,250 2026-07-11	EUR	1.223	2,38	1.240	2,43
DE000A3LGG1 - BONOS TRATON FINANCE LUX S 4,125 2025-11-22	EUR	1.300	2,53	1.310	2,56
FR0013318102 - BONOS ELIS SA 2,875 2026-02-15	EUR	489	0,95	985	1,93
FR0013369493 - BONOS EUTELSAT SA 2,000 2025-10-02	EUR	0	0,00	1.224	2,39
FR0013399029 - BONOS ACCOR SA 3,000 2026-02-04	EUR	957	1,86	962	1,88
FR0013412707 - BONOS RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	1.332	2,59	1.345	2,63
FR0013518420 - BONOS ILLIAD SA 2,375 2026-06-17	EUR	1.047	2,04	1.055	2,06
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	1.672	3,25	1.690	3,31
XS1419869885 - RENTA TELECOM ITALIA SPA 3,625 2026-05-25	EUR	983	1,91	0	0,00
XS1425966287 - RENTA ENEL FINANCE INTL NV 1,375 2026-06-01	EUR	0	0,00	958	1,87
XS1729879822 - RENTA PROSEGUR CASH SA 1,375 2026-02-04	EUR	1.340	2,60	766	1,50
XS1788515606 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 1,750 2026-03-02	EUR	1.663	3,23	1.655	3,24
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	1.057	2,05	1.065	2,08
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	1.074	2,09	1.083	2,12
XS1823300949 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	1.440	2,80	1.447	2,83
XS1843459782 - BONOS INTL FLAVOR & FRAGRA 1,800 2026-09-25	EUR	379	0,74	381	0,74
XS1881005976 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 4,500 2026-01-15	EUR	501	0,97	0	0,00
XS1891174341 - BONOS DIGITAL EURO FINCO 2,500 2026-01-16	EUR	1.548	3,01	1.558	3,05
XS1968846532 - RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	1.322	2,57	1.332	2,61
XS1991265478 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,808 2026-05-09	EUR	1.350	2,62	1.345	2,63
XS2013574384 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 2,386 2026-02-17	EUR	1.061	2,06	1.071	2,09
XS2031871069 - BONOS LOXAM SAS 3,750 2026-07-15	EUR	494	0,96	0	0,00
XS2079388828 - RENTA DUFYR AG 2,000 2027-02-15	EUR	741	1,44	750	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2086868010 - RENTA TESCO CORP TREASURY  0,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	947	1,85
XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL  0,850 2026-02-26	EUR	845	1,64	1.329	2,60
XS2204842384 - BONOS VERISURE HOLDING AB 3,875 2026-07-15	EUR	496	0,96	0	0,00
XS2305244241 - RENTA LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	1.206	2,34	1.210	2,37
XS2305742434 - BONOS IQVIA INC 1,750 2026-03-15	EUR	949	1,84	964	1,89
XS2343873597 - RENTA AEDAS HOMES 4,000 2026-08-15	EUR	994	1,93	0	0,00
XS2344385815 - RENTA RYANAIR DAC 0,875 2026-05-25	EUR	1.027	2,00	1.038	2,03
XS2354326410 - BONOS COTY INC 3,875 2026-04-15	EUR	995	1,93	0	0,00
XS2354444023 - BONOS JDE PEET'S NV 4,244 2026-01-16	EUR	924	1,80	935	1,83
XS2357281174 - BONOS NH HOTEL GROUP SA 4,000 2026-07-02	EUR	1.091	2,12	1.092	2,14
XS2363989273 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	1.667	3,24	1.529	2,99
XS2434710799 - BONOS NATIONAL GRID NA INC 0,410 2026-01-20	EUR	933	1,81	943	1,84
XS2497520705 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 4,777 2026-07-19	EUR	1.420	2,76	1.425	2,79
XS2535283548 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	1.155	2,24	1.147	2,24
XS2553825949 - BONOS FAURECIA 7,250 2026-06-15	EUR	230	0,45	1.168	2,29
XS2591026856 - BONOS ORSTED AS 3,625 2026-03-01	EUR	0	0,00	1.105	2,16
XS2597671051 - RENTA SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	1.021	1,98	1.018	1,99
XS2604697891 - RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN  3,875 2026-03-29	EUR	1.301	2,53	1.310	2,56
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	1.434	2,79	1.446	2,83
XS2620201421 - BONOS BBVA 4,125 2026-05-10	EUR	1.303	2,53	1.308	2,56
XS2678111050 - BONOS SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	811	1,58	819	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.773	83,12	43.956	85,98
XS1813724603 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 4,500 2025-03-01	EUR	500	0,97	0	0,00
XS2087622069 - BONOS STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	1.063	2,07	1.064	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.562	3,04	1.064	2,08
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		44.335	86,16	45.020	88,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		44.335	86,16	45.020	88,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44.335	86,16	45.020	88,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		50.215	97,58	49.940	97,68

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 aplica.