

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

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

Fecha de registro: 09/08/2000

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

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 | 0,31 | 0,28 | 0,31 | 0,65 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,13 | 1,05 | 0,13 | 1,54 |

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 | 5.577.546,00 | 5.706.794,00 |
| Nº de accionistas | 158,00 | 158,00 |
| 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 | 19.287 | 3,4579 | 3,3134 | 3,5128 |
| 2023 | 19.036 | 3,3356 | 3,1000 | 3,3356 |
| 2022 | 18.254 | 3,1001 | 2,9911 | 3,4750 |
| 2021 | 20.753 | 3,4608 | 3,2223 | 3,4689 |

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 | 0,27 | | 0,27 | 0,27 | | 0,27 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

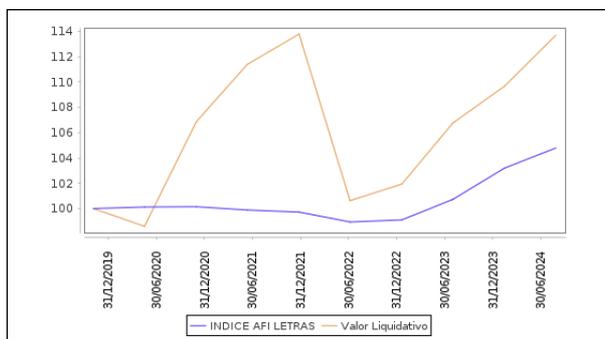
| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 3,67 | -1,31 | 5,04 | 3,88 | -1,10 | 7,60 | -10,42 | 6,48 | 16,10 |

| 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) | 0,43 | 0,21 | 0,22 | 0,24 | 0,21 | 0,87 | 0,97 | 1,11 | 1,16 |

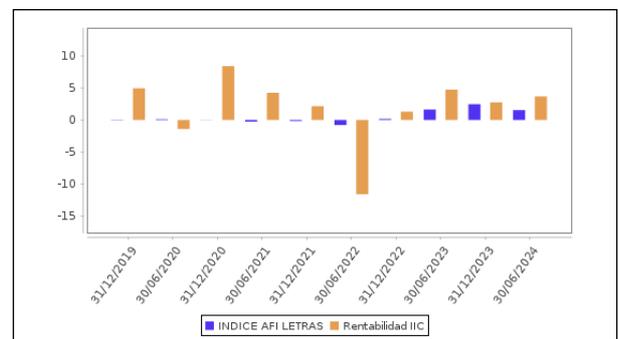
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 18.722 | 97,07 | 16.476 | 86,55 |
| * Cartera interior | 5.006 | 25,96 | 4.239 | 22,27 |
| * Cartera exterior | 13.637 | 70,71 | 12.162 | 63,89 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 78 | 0,40 | 75 | 0,39 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 489 | 2,54 | 2.510 | 13,19 |
| (+/-) RESTO | 76 | 0,39 | 50 | 0,26 |
| TOTAL PATRIMONIO | 19.287 | 100,00 % | 19.036 | 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) | 19.036 | 18.408 | 19.036 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -2,29 | 0,65 | -2,29 | -471,78 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,58 | 2,74 | 3,58 | 340,15 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,01 | 3,12 | 4,01 | 106,11 |
| + Intereses | 0,85 | 0,76 | 0,85 | 17,75 |
| + Dividendos | 1,08 | 0,31 | 1,08 | 270,46 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,04 | 0,77 | 0,04 | -94,17 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,15 | 0,74 | 1,15 | 63,23 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,22 | 0,12 | -0,22 | -290,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,09 | 0,39 | 1,09 | 197,96 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,03 | 0,01 | -58,65 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,46 | -0,41 | -0,46 | 301,14 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,27 | -0,28 | -0,27 | 4,49 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 4,10 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 162,36 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -53,33 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,12 | -0,05 | -0,12 | 183,52 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,03 | 0,03 | -67,10 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,03 | 0,02 | 0,03 | 30,94 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -98,04 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 19.287 | 19.036 | 19.287 | |

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

3. Inversiones financieras

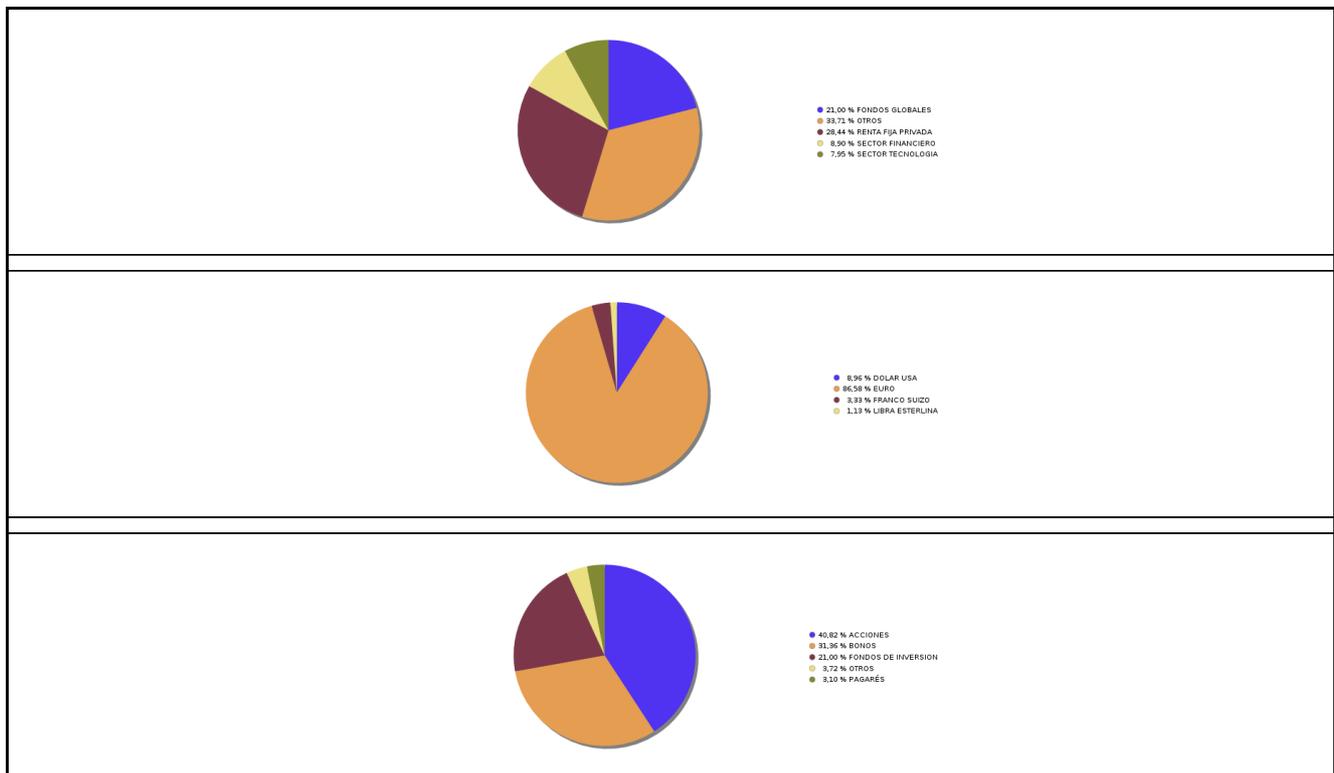
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.207 | 6,26 | 1.500 | 7,88 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 587 | 3,04 | 885 | 4,65 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 855 | 4,43 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.649 | 13,74 | 2.385 | 12,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.417 | 7,35 | 1.189 | 6,25 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.417 | 7,35 | 1.189 | 6,25 |
| TOTAL IIC | 706 | 3,66 | 665 | 3,49 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 233 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.006 | 25,96 | 4.239 | 22,27 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.892 | 20,18 | 4.122 | 21,66 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.892 | 20,18 | 4.122 | 21,66 |
| TOTAL RV COTIZADA | 6.418 | 33,28 | 5.243 | 27,54 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 6.418 | 33,28 | 5.243 | 27,54 |
| TOTAL IIC | 3.327 | 17,25 | 2.772 | 14,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 13.637 | 70,71 | 12.137 | 63,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 18.643 | 96,66 | 16.376 | 86,03 |

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.

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 |
|--|----|----|

| | 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 7.827.134,29 euros que supone el 40,58 % 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 1.056.746,65 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 4.916,20 euros.

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.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

El primer semestre del año deja un resultado positivo para los activos de riesgo, en el que vemos fuertes revalorizaciones en los índices norteamericanos con más presencia de las grandes tecnológicas, que impulsan al Nasdaq y al S&P 500 hasta alcanzar rentabilidades del 18% y 14,48% respectivamente. Eso sí, las llamadas 7 magníficas: Nvidia, Facebook, Alphabet, Microsoft, Amazon, Tesla y Apple que acumulan una rentabilidad de casi el 37% en estos primeros 6 meses del año comienzan a alcanzar unos niveles de concentración extremos en la composición de los índices. A su lado, la acción media del índice (tomando como referencia el índice equiponderado) solo sube un 4,07%.

La explicación a estas diferencias de rentabilidad subyace en la explosión de la IA (Inteligencia Artificial) y la promesa de mejora de productividad y mejoras de beneficios que lleva aparejada. La fuerte inversión en chips de Nvidia, necesarias para incrementar el nivel computacional de las compañías, hace que se convierta en la compañía más capitalizada del mundo en apenas unos meses.

La vieja Europa, por otra parte, con menor exposición a tecnología, y sí a compañías reguladas como financieras y utilities, tiene un comportamiento más pausado, con subidas del 8,24% en el caso del Eurostoxx 50 o del 6,77% del Stoxx 600. Durante este semestre hemos visto una mejora macroeconómica evidente, se diluyen los riesgos de recesión en Alemania y mejoran los costes energéticos, pero también, como ha sucedido en junio, vuelven los miedos electorales y los incrementos de primas de riesgo, que provocan algo más de volatilidad en el sector financiero y en las compañías domésticas francesas.

El diferencial entre EEUU y Europa, entre lo tecnológico y lo no tecnológico, entre las grandes y las pequeñas sigue acrecentándose cada vez más.

En términos de inflación, esta se sigue moderando, aunque se demuestra que la última milla es la más difícil, cambiando de un sesgo de inflación de oferta a uno de demanda, con incrementos salariales y efectos de segunda ronda. La inflación general se mantiene cerca del 2,50% y la subyacente del 2,9%. A pesar de todo, el Banco Central Europeo opta por una bajada de tipos, del 4,50% al 4,25%, adelantándose a la FED, que tiene algo más difícil su bajada de tipos, por las elecciones del 5 de noviembre y porque la inflación se mantiene unas décimas por encima del 3%, por lo que los tipos siguen por ahora en el 5,50%.

Esto causa que los bonos de gobierno no tengan de momento un gran recorrido, siguen bastante parados, y que haya sido el crédito, de la mano de las subidas bursátiles el que haya aportado más rentabilidad a la renta fija en este período, así suben índices de High Yield, Bonos Emergentes, Híbridos, At1, etc, los más sensibles a spread, en lugar de los más sensibles a tipos.

En términos de divisas, uno de los aspectos más llamativos de este primer semestre es la debilidad del Yen, que pierde cerca de un 15% frente al dólar, a pesar del cambio de sesgo del Banco Central de Japón. La debilidad ha llegado a obligar a intervenir en al menos una ocasión, para intentar reflotar la divisa, sin éxito por el momento.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos ido incrementando poco a poco la exposición a renta variable hasta llegar al entorno del 55%, aprovechando los recortes bursátiles para comprar buenos valores con la vista puesta en el largo plazo. Valores de calidad, con visibilidad en resultados y que no han experimentado, como la mayoría de los tecnológicos, una fuerte expansión de múltiplos. Valores que deberían beneficiarse de la dinámica actual de inflación elevada pero disminuyendo y posibles recortes en los tipos de interés. Seguimos utilizando fondos de acciones para diversificar las inversiones sectorial y geográficamente.

La ponderación en acciones al finalizar el período ha sido del 54,57% en renta variable, frente al 45,25% de finales del año pasado.

En renta fija hemos manteniendo una política conservadora, si bien hemos ido alargando las duraciones, buscando los vencimientos en los tramos 1-3 años que es donde más valor vemos. No obstante, los pagarés y activos monetarios pueden tener sentido en ciertos momentos del año y seguimos utilizándolos.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% IBEX 35 NR, 30% EURO STOXX 50 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 06/06/2024, siendo esta del 4,32%.

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

El patrimonio ha aumentado en 250.976 euros, cerrando así el semestre en 19,3 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 158. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,67%, con una volatilidad de 3,36%. 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 -0,35%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,66%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,43%; 0,28 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,06 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 3,67% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 5,88%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 6,35% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 2,33% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable durante el periodo compramos Basf, Akzo Nobel, Nestle y Jeronimo Martins; incrementamos en BNP, Deutsche Post y LVMH entre otras aprovechando las correcciones de las acciones francesas, también incrementamos Porsche. Vendimos al llegar a nuestro precio objetivo Beazley y Amazon. También vendimos las Unilever y Reckitt Benckiser; y redujimos en ASML entre otras.

En renta fija amortizaron los bonos de Exxon, Ibercaja y Cellnex entre otros. Destacaría la amortización de un bono convertible de Sacyr que nos ha reportado una rentabilidad excepcional. Por la parte de las compras, hemos invertido en bonos como Novo Banco, ALD, y Banco Comercial Portugués vencimientos 27 y 28.

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, comprando Puts del DJ Euro Stoxx y sobre el SP500. No descartamos recurrir a los futuros para cubrir las divisas, en especial el dólar.

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.

A la fecha de referencia (30/06/2024) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,41 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 4,23.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

[Otro]

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.

El semestre anterior indicábamos que existían cuatro variables a considerar a la hora de la toma de decisiones, y pasado este período, parece que siguen siendo igual de relevantes.

En primer lugar, la evolución de la economía real, donde por momentos parecía que la economía americana se aceleraba, dejando a un lado los riesgos de recesión, y planteando escenarios de reaceleración (no-landing). La economía europea comenzaba a mejorar, de la mano de un incremento de la actividad manufacturera y de expectativas de mejora en China. El empleo sigue comportándose muy bien, las principales economías mundiales se encuentran en una situación cercana al pleno empleo, con subidas salariales cercanas o por encima de la inflación. Aún así, no todo es de COLOR de rosa, las encuestas de actividad, las expectativas de los próximos meses parecen sesgadas a la baja, las revisiones de crecimiento en las últimas semanas se mantienen a la baja y parece que el motor de crecimiento, el sector servicios, se desacelera. Tendremos que vigilar la evolución del consumidor americano, para tratar de conocer si se produce un parón en el consumo cíclico. No se ven desequilibrios graves en el mercado, a excepción de los grandes déficits fiscales en muchos países, sobre todo EEUU, que dejan un endeudamiento excesivo, que podría provocar bajadas de rating de la deuda pública americana por parte de Moody's.

En segundo lugar, la evolución monetaria, donde el proceso desinflacionista parece tener más fricciones en esta última milla. Los bancos centrales bajarán tipos, 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 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, la guerra entre Ucrania y Rusia continúa, Israel seguirá con su lucha contra el terrorismo, y las elecciones americanas del día 5 de noviembre de 2024 darán mucho que hablar en los próximos meses. Biden parece descartado para la reelección, por lo que los demócratas tienen aún unos meses para buscar el rival de Trump, que de momento lidera con mucho las encuestas. En un mundo cada vez más polarizado y sin rigor fiscal, es difícil de prever un candidato que ponga fin al derroche fiscal norteamericano, en tiempos de expansión cíclica. Y cabe preguntarse qué ocurrirá con las finanzas públicas, cuando exista un periodo recesivo que es cuando realmente se necesita.

Para finalizar, y como cuarto factor, para los próximos meses, quedará por descubrir si se rompe la brecha en el mercado entre las 7 magníficas y el resto. Evidentemente, una de las formas en las que podría cambiar el paradigma de estos meses es que cualquiera de las grandes realizara un profit warning o alertara de un menor crecimiento de beneficios de lo esperado. Con una valoración tan cara, cualquier pequeño ajuste en las estimaciones podría exacerbar un movimiento a la baja. 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 avancen, o incluso caigan si se produce dicha rotación.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000950C3 - Bonos GENERALITAT CATALUNYA 2,331 2024-09-08 | EUR | 301 | 1,56 | 301 | 1,58 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 301 | 1,56 | 301 | 1,58 |
| ES0344251006 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 1,56 |
| ES0343307031 - Bonos BILBAO BIZKAIA KUTXA 4,750 2027-06-15 | EUR | 305 | 1,58 | 305 | 1,60 |
| ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21 | EUR | 207 | 1,07 | 205 | 1,08 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 512 | 2,66 | 807 | 4,24 |
| ES0378165007 - Bonos FADE 2,751 2024-12-30 | EUR | 394 | 2,04 | 392 | 2,06 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 394 | 2,04 | 392 | 2,06 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.207 | 6,26 | 1.500 | 7,88 |
| ES0505075319 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,370 2024-07-26 | EUR | 295 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| ES0584696852 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 5,840 2024-05-14 | EUR | 0 | 0,00 | 292 | 1,53 |
| ES0584696902 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 5,560 2024-09-13 | EUR | 292 | 1,51 | 0 | 0,00 |
| ES0505122327 - Pagarés METROVACESA SA 4,650 2024-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 1,56 |
| ES0565386283 - Pagarés SOLARIA 5,300 2024-02-20 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 1,56 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 587 | 3,04 | 885 | 4,65 |
| ES0000012K38 - REPO CECA 3,500 2024-07-01 | EUR | 855 | 4,43 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 855 | 4,43 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.649 | 13,74 | 2.385 | 12,53 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX | EUR | 145 | 0,75 | 160 | 0,84 |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS | EUR | 124 | 0,64 | 130 | 0,68 |
| ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA | EUR | 366 | 1,90 | 278 | 1,46 |
| ES0113211835 - Acciones BBVA | EUR | 131 | 0,68 | 115 | 0,60 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 234 | 1,21 | 132 | 0,69 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 93 | 0,48 | 79 | 0,41 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA | EUR | 324 | 1,68 | 296 | 1,55 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.417 | 7,35 | 1.189 | 6,25 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.417 | 7,35 | 1.189 | 6,25 |
| ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A | EUR | 651 | 3,38 | 611 | 3,21 |
| ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIIC/SPAIN | EUR | 55 | 0,29 | 54 | 0,28 |
| TOTAL IIC | | 706 | 3,66 | 665 | 3,49 |
| - Deposito BANCO SABADELL USD 0,000 2024 09 30 | USD | 233 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 233 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 5.006 | 25,96 | 4.239 | 22,27 |
| IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 1,06 |
| IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,188 2024-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 1,04 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 399 | 2,10 |
| FR0014000457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22 | EUR | 301 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 194 | 1,02 |
| XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27 | EUR | 195 | 1,01 | 194 | 1,02 |
| PTBCPBOM0062 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 8,500 2024-10-25 | EUR | 309 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07 | EUR | 88 | 0,46 | 89 | 0,47 |
| FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,812 2028-09-23 | EUR | 103 | 0,54 | 106 | 0,56 |
| XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18 | EUR | 0 | 0,00 | 300 | 1,57 |
| PTCMKAOM0008 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 5,625 2027-05-29 | EUR | 100 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2026-04-30 | EUR | 197 | 1,02 | 197 | 1,04 |
| XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22 | EUR | 363 | 1,88 | 366 | 1,92 |
| PTNOBIOM0006 - Bonos NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08 | EUR | 300 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 1,145 2025-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 1,06 |
| XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 195 | 1,02 |
| XS2592804434 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 3,687 2029-09-15 | EUR | 444 | 2,30 | 439 | 2,31 |
| XS2745344601 - Bonos VOLKSWAGEN 3,625 2026-10-11 | EUR | 300 | 1,55 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.700 | 14,00 | 2.283 | 11,99 |
| XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14 | EUR | 196 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18 | EUR | 299 | 1,55 | 0 | 0,00 |
| XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2024-01-16 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 1,06 |
| DE000A3LJT71 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 3,625 2024-12-16 | EUR | 299 | 1,55 | 300 | 1,57 |
| XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26 | EUR | 0 | 0,00 | 196 | 1,03 |
| XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 1,06 |
| FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 1,104 2025-03-12 | EUR | 201 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| XS198282673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25 | EUR | 0 | 0,00 | 543 | 2,85 |
| XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15 | EUR | 197 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.192 | 6,18 | 1.440 | 7,56 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.892 | 20,18 | 4.122 | 21,66 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.892 | 20,18 | 4.122 | 21,66 |
| IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD | USD | 85 | 0,44 | 95 | 0,50 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE | EUR | 254 | 1,32 | 252 | 1,32 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON | USD | 0 | 0,00 | 138 | 0,72 |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV | EUR | 212 | 1,10 | 218 | 1,15 |
| FR0000120628 - Acciones AXA | EUR | 107 | 0,55 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL | EUR | 114 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA | EUR | 139 | 0,72 | 106 | 0,56 |
| DE000BASF111 - Acciones BASF | EUR | 208 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| GB00BYQJJC66 - Acciones BEAZLEY | GBP | 0 | 0,00 | 96 | 0,51 |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 342 | 1,77 | 291 | 1,53 |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS | EUR | 238 | 1,23 | 125 | 0,66 |
| FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA | EUR | 251 | 1,30 | 189 | 0,99 |
| US1266501006 - Acciones CVS CORP | USD | 83 | 0,43 | 107 | 0,56 |
| FR0000120644 - Acciones DANONE | EUR | 171 | 0,89 | 176 | 0,92 |
| DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST | EUR | 170 | 0,88 | 135 | 0,71 |
| DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG | EUR | 195 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE | EUR | 167 | 0,86 | 182 | 0,95 |
| FR0000130452 - Acciones EIFFAGE | EUR | 103 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| IT0000132476 - Acciones ENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI | EUR | 115 | 0,60 | 123 | 0,65 |
| FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A | EUR | 0 | 0,00 | 218 | 1,14 |
| FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE | EUR | 253 | 1,31 | 175 | 0,92 |
| DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR | EUR | 213 | 1,10 | 195 | 1,02 |
| NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV | EUR | 135 | 0,70 | 138 | 0,72 |
| US4592001014 - Acciones IBM | USD | 218 | 1,13 | 200 | 1,05 |
| PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS | EUR | 173 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| IE000S9S762 - Acciones LINDE | EUR | 123 | 0,64 | 111 | 0,58 |
| FR0000120321 - Acciones LOREAL | EUR | 287 | 1,49 | 315 | 1,66 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 285 | 1,48 | 220 | 1,16 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP. | USD | 292 | 1,51 | 238 | 1,25 |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE | CHF | 114 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER | GBP | 0 | 0,00 | 50 | 0,26 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING | CHF | 194 | 1,01 | 118 | 0,62 |
| DE0007164600 - Acciones SAP AG | EUR | 190 | 0,98 | 139 | 0,73 |
| NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV | EUR | 155 | 0,80 | 68 | 0,36 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA | EUR | 187 | 0,97 | 185 | 0,97 |
| GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV | EUR | 0 | 0,00 | 110 | 0,58 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI | EUR | 187 | 0,97 | 136 | 0,72 |
| US2546871060 - Acciones WALT DISNEY | USD | 204 | 1,06 | 139 | 0,73 |
| US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC | USD | 81 | 0,42 | 89 | 0,47 |
| CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES | CHF | 174 | 0,90 | 166 | 0,87 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 6.418 | 33,28 | 5.243 | 27,54 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.418 | 33,28 | 5.243 | 27,54 |
| LU1931536236 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS | EUR | 97 | 0,50 | 93 | 0,49 |
| LU1295566887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET | EUR | 100 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA | EUR | 99 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| LU0605514057 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX | EUR | 0 | 0,00 | 315 | 1,66 |
| LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 339 | 1,76 | 276 | 1,45 |
| LU1832175001 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS | EUR | 99 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC | EUR | 100 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| IE00BYXSP02 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL | USD | 306 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| LU0973529844 - Participaciones JPM MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | EUR | 333 | 1,73 | 329 | 1,73 |
| LU0973530859 - Participaciones JPM MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | EUR | 194 | 1,01 | 182 | 0,96 |
| LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT. | EUR | 645 | 3,34 | 632 | 3,32 |
| LU0348927095 - Participaciones NORDEA | EUR | 748 | 3,88 | 680 | 3,57 |
| IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT | EUR | 267 | 1,38 | 265 | 1,39 |
| TOTAL IIC | | 3.327 | 17,25 | 2.772 | 14,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 13.637 | 70,71 | 12.137 | 63,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 18.643 | 96,66 | 16.376 | 86,03 |

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)

En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 855.249,38 euros, lo que supone un 4,43 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha CECABANK. Como garantía la IIC ha obtenido 883.000,00 euros nominales de ES0000012K38 REPO BONO ESTADO ESPAÑA 0 31/05/2025 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 249,38 euros, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.