

LAGO ERIE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3347

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de riesgo de 1 a 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas o no (maximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,81	0,56	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,44	-0,07	0,09

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	2.858.949,00	2.881.255,00
Nº de accionistas	194,00	202,00
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	36.774	12,8628	9,7883	12,9645
2023	28.628	9,9360	6,7699	10,0295
2022	19.798	6,7698	6,7109	10,0762
2021	29.527	9,9380	8,7031	10,8668

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

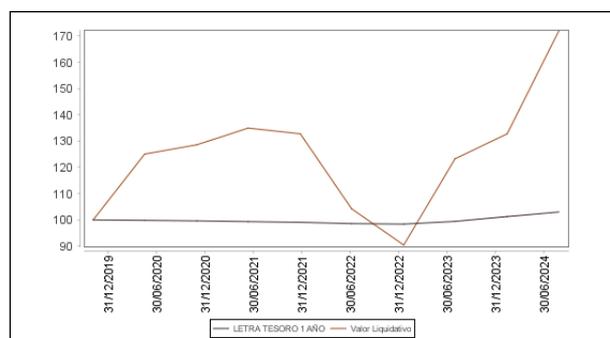
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
29,46	11,42	16,18	6,88	0,78	46,77	-31,88	3,26	22,72

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)	0,13	0,07	0,06	0,06	0,07	0,28	0,28	0,26	0,24

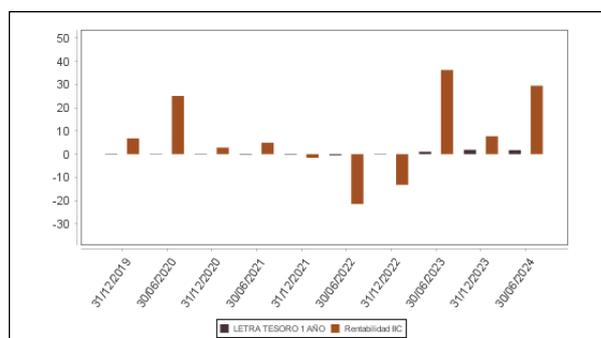
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	35.544	96,66	27.255	95,20
* Cartera interior	565	1,54	0	0,00
* Cartera exterior	34.945	95,03	27.232	95,12
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,09	23	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.085	2,95	1.210	4,23
(+/-) RESTO	145	0,39	163	0,57
TOTAL PATRIMONIO	36.774	100,00 %	28.628	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)	28.628	26.978	28.628	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,87	-1,52	-0,87	-31,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	25,52	7,51	25,52	308,05
(+) Rendimientos de gestión	25,84	7,68	25,84	304,14
+ Intereses	0,49	0,52	0,49	12,87
+ Dividendos	0,13	0,12	0,13	31,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	-0,10	0,52	-705,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	23,40	6,77	23,40	315,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,17	0,16	-214,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,11	0,74	1,11	80,46
± Otros resultados	0,03	-0,20	0,03	-118,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,17	-0,32	126,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	18,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	14,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	41,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-20,57
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,04	-0,19	473,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,27
+ 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	-83,27
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.774	28.628	36.774	

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

3. Inversiones financieras

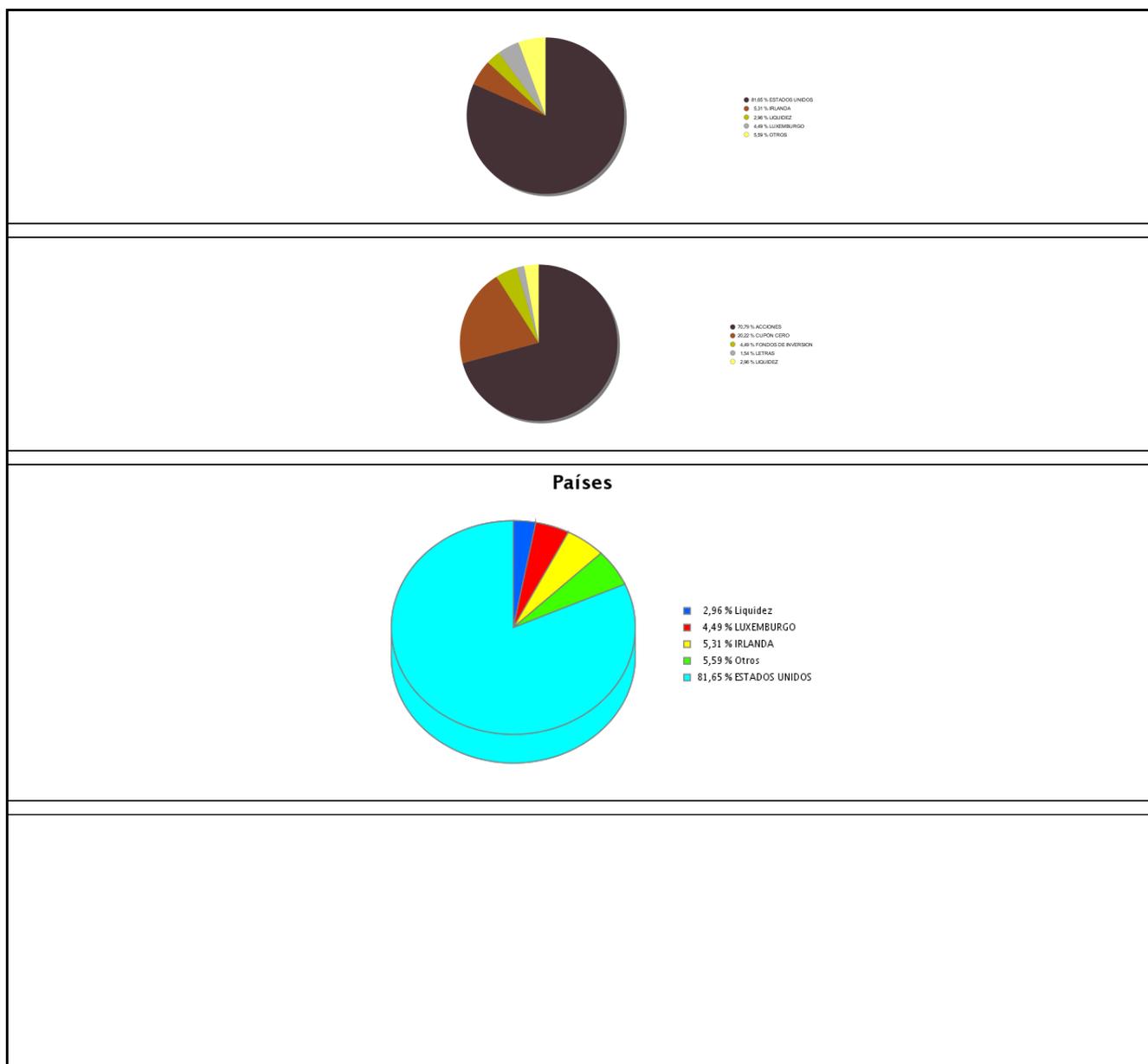
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

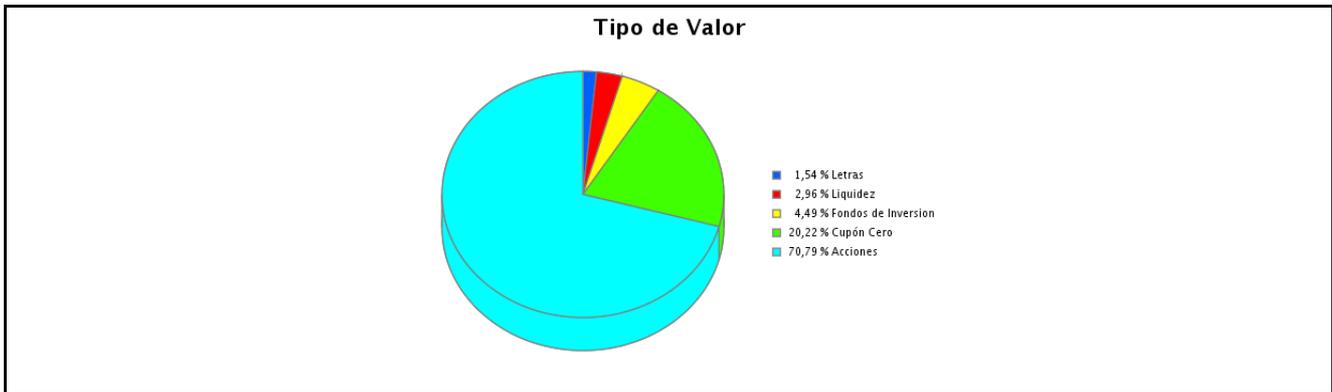
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	565	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	565	1,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	565	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.374	20,05	5.299	18,51
TOTAL RENTA FIJA	7.374	20,05	5.299	18,51
TOTAL RV COTIZADA	23.982	65,21	18.947	66,18
TOTAL RENTA VARIABLE	23.982	65,21	18.947	66,18
TOTAL IIC	3.590	9,76	3.021	10,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.945	95,03	27.267	95,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.510	96,56	27.267	95,25

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 66.654.466,31 euros que supone el 181,25 sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 36.799.926,28 euros que supone el 100,07 sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.240.212,74 euros, suponiendo un 9,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.296,15 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.583.228,66 euros, suponiendo un 7,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1006.19 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2,42% y cerraban el semestre en 2,90% después que el mercado reconsiderara y redujese el número de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a

niveles del 2,60% y su homólogo americano en el 4,40%. Un ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este aplanamiento.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Esta sociedad invierte en compañías basadas en el sector pharma, therapeutics y biotech así como en algunas de las compañías punteras del SP500 y del Nasdaq. Está invertida en casi todas las 7 "magníficas" de la bolsa norteamericana. Son compañías de altísima capitalización bursátil. Las decisiones de inversión no han cambiado respecto a semestres anteriores y la sociedad de inversión mantiene una gestión activa de la cartera basada en estas compañías y sectores mencionados.

La filosofía de inversión de la sociedad se basa en la inversión en estas compañías que ofrecen un dividendo estable y una constante generación de cash flows, además con una fuerte exposición a la divisa USD de la que no se realiza cobertura. La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Sin embargo, a pesar de no tener dicho "benchmark" sería tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que la sociedad tampoco tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Para este vehículo no existe ningún "benchmark" con el que comparar su gestión y con los que se pueda comparar el vehículo, señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +29,46% en el primer semestre de 2024, mientras que los índices de referencia típicos promediaban menos, siendo la rentabilidad de la SICAV superior a la mayoría de los índices en el periodo y más aún teniendo en cuenta la extraordinaria rentabilidad con la que se cerró el ejercicio 2023.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 29,46%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 28,45% hasta 36.774.096,85 euros frente a 28.628.096,92 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 9 pasando de 203 a 194 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 29,46% frente a una rentabilidad de 7,71% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,13% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,14% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 29,46% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 5,6%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este primer semestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos posición, pero que con la situación del mercado alcista estos primeros meses se ha optado por aumentar posiciones en acciones típicas de la SICAV como es el caso de Agenus, Alibaba, Palo Alto o Novo Nordisk donde ya teníamos posición anteriormente.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que la mayoría han devengado notables plusvalías y nos permiten tener algo de liquidez para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Apple, Nvidia, Alphabet o Gilead aunque seguimos manteniendo posición en las tres grandes. En otros casos, como por ejemplo el caso de Roche, Roblox, Carrier o Cisco Systems, de algunas se decide reducir la posición al completo por expectativas de resultados y de otras simplemente bajar un poco exposición. En este primer semestre del 2024, el sector que más ha contribuido durante esta parte del año ha sido tecnología de la información aportando más de un 57% a la cartera seguido de la comunicación y consumo que nos ha aportado más de un 33% y 28% respectivamente de rentabilidad a la sociedad. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el menos rentable comportamiento del sector industrial, que ha tenido una rentabilidad media de un 4% en el periodo, y el sector salud que ha aportado cerca de un 6% de rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 564.838,80 euros, un 1,54% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del

RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,11%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.437,53 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 8.203,59 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los mercados en 2024 siguen mostrando un comportamiento muy positivo, principalmente sustentados por buenos datos esperados de la economía mundial con crecimientos de entre un 3 y un 3% para 2024 y 2025. Aún así hay que tener muy en cuenta que no todas las regiones se están comportando igual ya que en este caso vemos una diferencia clara entre Europa y Estados Unidos mercado principal por el que apuesta el vehículo. También ocurriría la misma divergencia con otras economías de mercados emergentes.

La incertidumbre política que sigue latente en Europa es un punto en contra al menos en el corto plazo así como la situación de Alemania que sigue con un crecimiento muy exiguo. Sin embargo, en Estados Unidos, vemos como se está aclarando cada vez más el panorama y que según los últimos datos publicados podemos decir que en los tres últimos lustros la economía norteamericana prácticamente se ha duplicado frente a una Europa que en el mismo periodo experimenta un crecimiento más moderno de un 25%. Como es lógico esto se ha notado en los mercados y consideramos que se va a seguir notando en el corto plazo. Es más los niveles de la bolsa americana han sido sorprendentes para muchos analistas pero no en nuestro caso ya que con las posiciones ya citadas en los apartados anteriores en NVIDIA que superó los 3 billones de dólares de capitalización bursátil y que equivale a un importe mayor que todas las empresas que cotizan en los tres mercados mas grandes de Europa-

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	565	1,54	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		565	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		565	1,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		565	1,54	0	0,00
US912797HS95 - Cupón Cero US TREASURY 5,407 2024-05-30	USD	0	0,00	5.299	18,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912797KD89 - Cupón Cero US TREASURY 5.423 2024-08-29	USD	7.374	20,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.374	20,05	5.299	18,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.374	20,05	5.299	18,51
TOTAL RENTA FIJA		7.374	20,05	5.299	18,51
IL0011407140 - Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	176	0,48	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	113	0,39
NL0013056914 - Acciones ELASTIC	USD	206	0,56	198	0,69
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	111	0,39
CA00288U1066 - Acciones ABCELLERA	USD	77	0,21	0	0,00
US00847G8042 - Acciones AGENUS BIO	USD	107	0,29	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.848	5,03	1.410	4,92
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	322	0,88	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	2.461	6,69	2.495	8,71
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.304	3,55	939	3,28
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	323	0,88	275	0,96
US14448C1045 - Acciones CARRIER GLOBAL CORP	USD	0	0,00	29	0,10
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	92	0,32
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	119	0,32	107	0,37
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	1.990	5,41	1.426	4,98
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	73	0,20	65	0,23
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	0	0,00	180	0,63
US2972L1089 - Acciones JETON PHARMACEUTICALS	USD	92	0,25	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1.934	5,26	1.455	5,08
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	103	0,36
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	2.557	6,95	2.181	7,62
US3847471014 - Acciones GRAIL INC	USD	1	0,00	0	0,00
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	23	0,06	30	0,11
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	0	0,00	54	0,19
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	119	0,32	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	3.611	9,82	2.948	10,30
US6047491013 - Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	282	0,77	0	0,00
US60937P1066 - Acciones MONGODB INC	USD	0	0,00	503	1,76
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	809	2,20	187	0,65
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	3.675	9,99	2.927	10,23
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	0	0,00	22	0,08
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	0	0,00	418	1,46
US8361001071 - Acciones SOUNDHOUND	USD	126	0,34	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.173	3,19	681	2,38
US89422G1076 - Acciones RETROPHIN	USD	124	0,34	0	0,00
US92243G1085 - Acciones VAXCYTE	USD	130	0,35	0	0,00
US9250501064 - Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	99	0,27	0	0,00
US92790C1045 - Acciones VIRIDIAN GROUP	USD	89	0,24	0	0,00
US98401F1057 - Acciones XENCOR	USD	128	0,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		23.982	65,21	18.947	66,18
TOTAL RENTA VARIABLE		23.982	65,21	18.947	66,18
IE00BHZRQZ17 - Acciones FRANKLIN LIBERTYSHARES	EUR	447	1,21	0	0,00
IE00B53S2B19 - Acciones ISHARES	USD	1.500	4,08	1.426	4,98
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	1.643	4,47	1.596	5,57
TOTAL IIC		3.590	9,76	3.021	10,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.945	95,03	27.267	95,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.510	96,56	27.267	95,25

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.