

AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositarario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,93	0,00	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,39	2,39	2,39	2,63

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	38.492,70	38.950,64
Nº de Partícipes	86	96
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	103,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.200	83,1199
2023	3.243	83,2529
2022	3.050	78,9527
2021	3.440	103,4869

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,16	-1,24	1,09	9,98	-4,20	5,45	-23,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	07-06-2024	-1,42	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	15-05-2024	1,18	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,13	9,04	9,25	8,75	8,17	8,52	10,80		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,50	7,50	7,68	7,81	7,81	7,81	8,01		

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

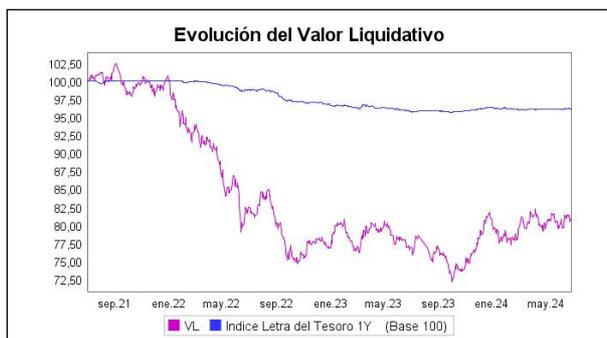
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,34	0,36	0,37	0,38	1,42	1,31	1,36	

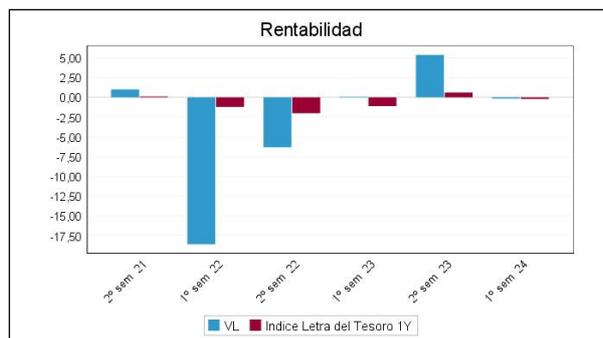
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	790.940	13.146	5,94

*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	3.109	97,16	3.123	96,30
* Cartera interior	96	3,00	61	1,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.981	93,16	3.045	93,89
* Intereses de la cartera de inversión	33	1,03	16	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29	0,91	116	3,58
(+/-) RESTO	61	1,91	4	0,12
TOTAL PATRIMONIO	3.200	100,00 %	3.243	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)	3.243	3.081	3.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,20	-0,11	-1,20	1.013,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	5,40	-0,17	-103,19
(+) Rendimientos de gestión	0,58	6,13	0,58	-90,19
+ Intereses	0,63	0,90	0,63	-27,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,95	3,82	-2,95	-180,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,22	-1,64	-3,22	103,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,08	3,11	6,08	102,90
± Otros resultados	0,03	-0,06	0,03	-152,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,72	-0,75	6,71
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	2,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,15	-0,13	-11,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-3,44
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	17.491,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.200	3.243	3.200	

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

3. Inversiones financieras

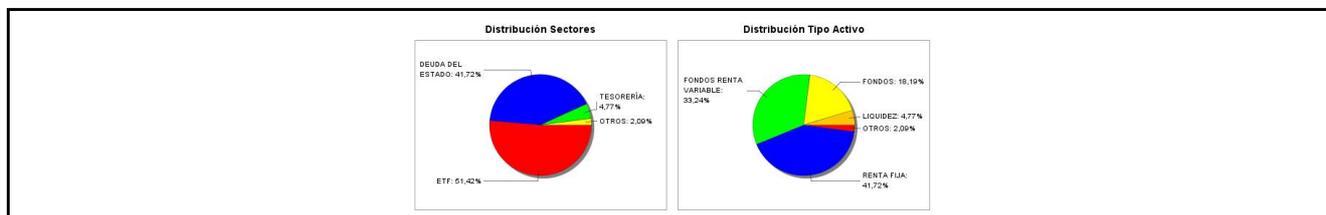
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6	0,18	61	1,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	90	2,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	96	3,00	61	1,88
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	96	3,00	61	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.329	41,54	1.515	46,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.329	41,54	1.515	46,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.645	51,42	1.534	47,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.974	92,96	3.049	94,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.070	95,96	3.110	95,88

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
DJ US Real Estate Index	C/ Futuro s/DJ Real Estate 09/24	786	Inversión
Total subyacente renta variable		786	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	757	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		757	
TOTAL OBLIGACIONES		1543	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 30,02% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6276 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1212 miles de euros. De este volumen, 92 a renta fija, 81 a operaciones sobre otras IIC 1039 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

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

La atención de los mercados durante el primer semestre ha estado focalizada principalmente en dos temas, el crecimiento y la inflación. Por un lado —y tras esperar el año 2023 una recesión que no ocurrió—, la posibilidad de un aterrizaje más o menos suave de las economías estadounidense y europea, que lleve a una rebaja gradual y suave de las tasas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales a ambos lados del Atlántico. Así, los principales indicadores económicos han empezado a mostrar cierto enfriamiento, pero no un empeoramiento que pudiera considerarse grave o alarmista, que empujaría a los Bancos Centrales a recortar con tipos con mayor intensidad. Así, en el primer semestre de 2024, los mercados bursátiles europeo (Stoxx-600; +6.8%), emergentes (+6.5%) y estadounidense amplio (Russell-2000, +0.5%) no están descontando un aterrizaje duro.

Por otro lado, la inflación ha continuado moderándose durante el primer semestre, lo que ha permitido que los tipos de interés a corto plazo se mantuvieran estables. Sin embargo, estas expectativas de inflación moderada no parecen haber afectado al tramo largo de la curva, cuyos tipos de interés han subido ligeramente a ambos lados del Atlántico durante la primera mitad del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se estructura para hacer frente a la incertidumbre sobre una potencial vuelta de la inflación, las dudas en cuanto a la continuación del crecimiento económico —especialmente tras varios años en los que los participantes en los mercados han estado esperando una recesión que parece no llegar— y finalmente la posibilidad de la continuación en el crecimiento económico experimentado estos dos últimos años.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -0,16 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 1,33% hasta 3.199.510 euros, y el número de participes disminuyó en 10 lo que supone un total de 86 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -0,16%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,7% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de los gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,69% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,39%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,95 % a renta fija, -3,22 % derivados, 6,08 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,67 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La inversión en oro y bolsa internacional han contribuido positivamente durante el primer semestre del año, mientras que el resultado negativo de la inversión en renta fija e inmobiliario (REITs) ha neutralizado dicha aportación, obteniendo un agregado neto para la cartera de -0.16% en la primera mitad del año 2024.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,58 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -0,16 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos

gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,07%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión en oro supone un 25% de la cartera. Después de prácticamente tres años en los que el oro no ha ido a ningún sitio —fluctuando entre los \$1600 y \$2000 por onza—, durante la primera mitad de 2024 se ha revalorizado un +12.7%, superando la resistencia en \$2017 que había testado en varias ocasiones desde 2020.

Los balances del Banco Internacional de Pagos muestran una fuerte actividad compradora de oro durante la primera mitad de 2024 por parte de muchos bancos centrales —en particular de China y países emergentes—, lo que parece haber sido la causa principal de la rotura al alza del lateral en el que precio del oro se movía estos últimos tres años. La inestabilidad geopolítica y la incertidumbre política a ambos lados del Atlántico parecen estar siendo motivadores también en la subida del precio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora BlackRock con un porcentaje del 18% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 23,97 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 9,04%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,13%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,48 %, y la del Ibx 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,5 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No se ha incurrido en ningún coste atribuible a servicios de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El foco de atención de los mercados durante la segunda mitad del año 2024 seguirá estando en dos frentes: (i) Cuán persistente seguirá siendo el crecimiento económico que hemos visto en la primera mitad del año como continuación al año pasado y (ii) cuán moderada se mantendrá la inflación que estamos experimentando a mediados del presente año 2024.

Los mercados temen que, si la inflación vuelve a aumentar más allá de las expectativas esperadas, los Bancos Centrales se vean forzados a mantener durante más tiempo el nivel actual de tipos de interés o incluso se vuelva a la senda alcista de tipos de cara al futuro, ahogando el actual crecimiento económico. En este escenario se podrían producir fuertes caídas en las bolsas anticipando un recorte en el beneficio futuro de las empresas.

El planteamiento de la cartera frente a esta y otras incertidumbres sigue siendo el mismo que durante la primera mitad del año. Esto es, la cartera no se configura para apostar por un escenario esperado en particular, sino para ser capaz de resistir o incluso capitalizar varios escenarios. Desde una vuelta a la subida de tipos en caso de que volviera la inflación, pasando por un aterrizaje de la economía más o menos suave, hasta seguir capitalizando una continuación en el crecimiento económico con una inflación cada vez más moderada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,75 2024-07-05	EUR	6	0,18	6	0,18
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,65 2024-04-12	EUR	0	0,00	6	0,18
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,58 2024-03-08	EUR	0	0,00	49	1,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6	0,18	61	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6	0,18	61	1,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	15	0,47	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	15	0,47	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	15	0,47	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	15	0,47	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	15	0,47	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	15	0,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		90	2,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		96	3,00	61	1,88
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		96	3,00	61	1,88
DE000BUZZ015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,60 2033-08-15	EUR	661	20,67	782	24,11
DE0001102614 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,80 2053-08-15	EUR	668	20,87	733	22,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.329	41,54	1.515	46,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.329	41,54	1.515	46,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.329	41,54	1.515	46,71
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BFMXVQ44 - PARTICIPACIONES ETF VANG FTSE250 GBP	EUR	95	2,97	89	2,73
US4642852044 - PARTICIPACIONES ETF Ish Gold Trust	USD	185	5,77	159	4,91
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 400 US	EUR	97	3,02	89	2,75
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	94	2,92	91	2,80
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	107	3,35	90	2,77
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	295	9,23	265	8,18
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	94	2,94	90	2,77
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	97	3,03	90	2,76
US78463V1070 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Gold Trust	USD	582	18,19	571	17,62
TOTAL IIC		1.645	51,42	1.534	47,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.974	92,96	3.049	94,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.070	95,96	3.110	95,88

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 aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 6.276.100,86 euros. De este volumen, 5.992.814,86 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 283.286,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 886,68 y 58,20 euros respectivamente, con un rendimiento total de 944,88 euros.