

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónico

info@duxinversores.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: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX 24 y 25% PSI 20. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

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	0,18	0,36	0,18	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,90	3,85	3,90	3,26

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	408.152,93	414.569,80
Nº de Partícipes	112	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.385	13,1925
2023	4.984	12,0221
2022	4.325	10,2555
2021	3.868	9,4857

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	0,67	0,94	1,61	0,67	0,94	1,61	mixta	al fondo
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	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,74	8,22	1,40	2,96	3,26	17,23	8,12	2,63	6,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	16-04-2024	-1,20	16-04-2024	-3,78	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,80	23-05-2024	1,80	23-05-2024	5,63	28-07-2021

(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	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,33	8,97	7,61	8,00	6,90	9,65	15,79	15,21	13,85
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,43	16,34	12,43
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,59	0,48	0,54	1,05	3,42	0,27	0,55
75IBEX35TR+25%PSI NR	11,96	13,41	10,37	11,67	11,06	12,88	18,05	14,60	11,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,27	14,27	14,43	14,42	14,85	14,42	14,77	13,86	8,12

(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.

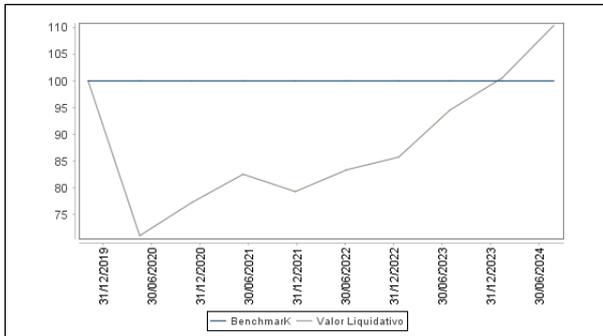
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,58	1,60	1,59	1,55

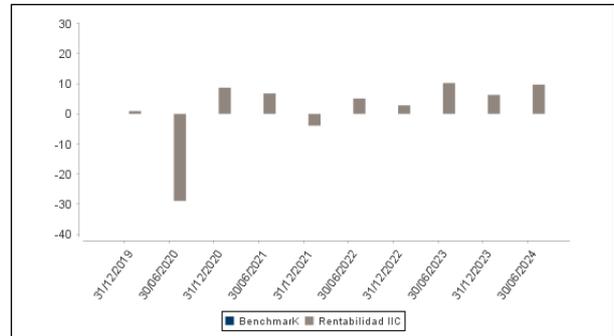
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El Índice de Referencia de la IIC ha sido modificado el 01 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	14.395	189	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	39.056	204	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	112.530	349	7
Renta Variable Mixta Internacional	8.378	131	8
Renta Variable Euro	17.201	442	11
Renta Variable Internacional	49.428	385	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	167.239	1.289	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	408.227	2.989	6,77

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.262	97,72	4.945	99,22
* Cartera interior	4.416	82,01	4.058	81,42
* Cartera exterior	845	15,69	887	17,80
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	1,86	102	2,05
(+/-) RESTO	22	0,41	-63	-1,26
TOTAL PATRIMONIO	5.385	100,00 %	4.984	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.984	4.709	4.984	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,72	-0,45	-1,72	301,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,49	6,14	9,49	10.780,09
(+) Rendimientos de gestión	11,38	7,55	11,38	112,81
+ Intereses	0,24	0,24	0,24	8,51
+ Dividendos	1,26	0,97	1,26	38,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,88	6,34	9,88	65,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,89	-1,41	-1,89	10.667,28
- Comisión de gestión	-1,62	-1,29	-1,62	33,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-7,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	19,89
- Otros gastos repercutidos	-0,15	0,00	-0,15	10.616,34
(+) 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)	5.385	4.984	5.385	

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

3. Inversiones financieras

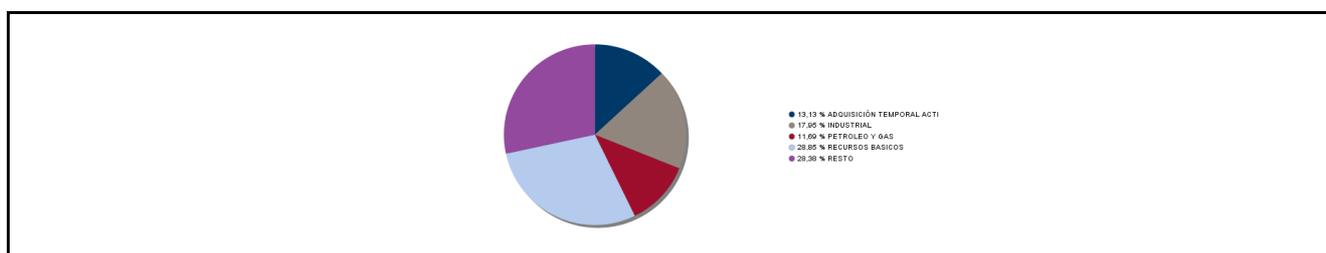
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	704	13,07	583	11,71
TOTAL RENTA FIJA	704	13,07	583	11,71
TOTAL RV COTIZADA	3.713	68,95	3.475	69,71
TOTAL RENTA VARIABLE	3.713	68,95	3.475	69,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.416	82,02	4.058	81,42
TOTAL RV COTIZADA	845	15,70	887	17,80
TOTAL RENTA VARIABLE	845	15,70	887	17,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	845	15,70	887	17,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.262	97,72	4.945	99,22

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 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

j) Inscripción/Revocación de acuerdos de delegación de la SGIIC: Durante el periodo se ha procedido a la baja de Internal Audit and Financial Control SL y Gomarq Consulting SL en sus funciones de Auditoría interna y cumplimiento interno, respectivamente. En su sustitución, han sido designadas Abante Asesores SA, para las tareas de Cumplimiento Normativo y gestión de riesgos, e Informa Consulting SL para las labores de Auditoría Interna. j) Cambios en el accionariado de la SGIIC: Durante el periodo se ha formalizado la compra del 30% de las acciones del accionista Único de la Entidad (Dux Inversores Capital AV, S.A.) por parte de Abante Asesores, S.A., quien ha pasado a ostentar el 100% de las acciones de la compañía.

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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.697.802,16 euros que supone el 50,10% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 67.797.425,06 euros, suponiendo un 1.317,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>Anexo:</p> <p>d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.</p> <p>h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.</p>
--

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. Durante el primer semestre de 2024, los mercados financieros han mostrado una resiliencia notable. Los índices bursátiles globales, especialmente en EE. UU., han registrado ganancias debido a la robustez del sector tecnológico y la adopción de la inteligencia artificial mientras que, en Europa, los mercados han estado más afectados por las tensiones geopolíticas y por la incertidumbre provocada por las elecciones gubernamentales en Francia. Durante el semestre, hemos visto revalorizaciones del 8,2% en el EuroStoxx50, del 8,9% en el Dax, y del 8,3% en el Ibex35 mientras que el Cac40 cae un 0,9%. En EE. UU., el S&P500 se ha revalorizado un 14,5% y el Nasdaq Composite un 18,1%. En lo que a renta fija se refiere, en la deuda pública de EE. UU. y Europa se han producido ligeras caídas de la rentabilidad en los tramos cortos de la curva. En ambas regiones se ha notado esta caída en los tramos largos. El crédito corporativo por su parte ha sufrido una bajada de spreads tanto en bonos investment grade como en high yield, tanto en EE. UU. como en Europa. Durante el primer semestre de 2024, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación y las tasas de interés han continuado siendo temas centrales en la política económica, aunque con algunas diferencias en sus trayectorias y causas subyacentes. En EE.UU., la inflación ha mostrado signos de moderación después de haber alcanzado máximos históricos en 2022. La inflación subyacente, aquella que excluye alimentos y energía, ha sido un desafío persistente, impulsada principalmente por una fuerte demanda postpandemia y aumentos salariales debido a la competencia por

trabajadores. Sin embargo, las cifras recientes muestran una desaceleración en la inflación salarial y una disminución en los precios generales, llevando la tasa de inflación a 3,3% en mayo de 2024?. La Reserva Federal ha mantenido los tipos de interés en el rango del 5,25-5,50%, con un enfoque cauteloso sobre posibles recortes. La política monetaria del Banco Central Europeo ha estado influenciada por las fluctuaciones en los precios de la energía y los desafíos económicos derivados de la guerra entre Rusia y Ucrania, así como del aumento del coste de los salarios. La tasa de inflación de la zona euro ha caído hasta el 2,6% a 31 de mayo, en comparación con el dato del 2,9% a 31 de diciembre de 2023. Tras dos años de endurecimiento de la política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos el pasado 6 de junio, pasando del 4,5% al 4,25%, aunque anunció que la economía no muestra señales claras como para comprometer nuevos recortes. El Euribor a 12 meses, que a finales de diciembre de 2023 se situaba en el 3,51% ha repuntado ligeramente hasta llegar al 3,58%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se han registrado dos partes bien diferenciadas que reflejan la naturaleza y el comportamiento habitual del fondo, comportándose de manera menos positiva en entornos optimistas de mercado, y mucho mejor que éste en entornos de incertidumbre y elevada volatilidad. De este modo, en el primer trimestre, con un mercado muy optimista tras un extraordinario 2023, el fondo se comportó de una manera mucho menos positiva que su índice de referencia (+1,4% frente al +7,4%); mientras en el segundo, en un entorno de muchas más dudas y volatilidad, Iberian Value registró una evolución mucho más favorable, logrando una revalorización del +8,2% frente al +1,8% del índice, rentabilidad lograda gracias al mercado reparto de dividendos en esta época del año. Respecto a la evolución de las compañías en las que estamos invertidos, sobresalen las revalorizaciones registradas por Maire Tecnimont (+58%), Técnicas Reunidas (+51%) y Lingotes Especiales (+36%), destacando la revalorización del +68% de Técnicas Reunidas en apenas el segundo trimestre del año.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% IBEX-35 Total Return y 25% PSI 20 Net Return. Estos índices se utilizan a efectos meramente comparativos o informativos. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 8,58%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2024 ascendía a 5.384.556,71 euros (a 31.12.2023, 4.983.981,34 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 112 (en el periodo anterior a 114). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 9,74%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 1,58% anual sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 1,58% y 15,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por valores, la rentabilidad lograda se ha obtenido principalmente gracias a la contribución de Técnicas Reunidas (+5%), Maire Tecnimont (+1,6%) y Miquel y Costas y Lingotes Especiales (+1% cada compañía), destacando la significativa aportación de Técnicas Reunidas durante el segundo trimestre (+6,8%). Estas rentabilidades, han sido compensadas parcialmente por la contribución negativa de Gestamp (-1%) y Tubacex (-0,3%). En cuanto a las principales variaciones de la cartera, destacan los incrementos de posición en Lingotes Especiales (+1,7%), CIE Automotive (+1,5%) y Prosegur Cash (+1%); así como los descensos en Applus (-3%), Maire Tecnimont (-1,8%) e Indra (-1,2%). Respecto a la operativa realizada, aprovechamos el débil comportamiento registrado durante el periodo en algunas de las compañías en las que estamos invertidos para reforzar nuestra inversión, como Prosegur Cash (+1,5%) y Lingotes Especiales (+1%), así como volver a invertir en CIE Automotive (+1,5%), compañía en la que ya obtuvimos interesantes retornos. Respecto a las desinversiones, aprovechamos el positivo comportamiento registrado en algunas de las compañías de la cartera, para reducir paulatinamente nuestra inversión conforme se reducía el descuento con el que cotizaban frente a nuestra valoración. De este modo, destacan las ventas de Técnicas Reunidas (-3%) y Maire Tecnimont (-2,3%), así como la desinversión total en Indra (-1,2%) y Applus (-3%), tras finalizar el proceso de adquisición lanzado sobre la compañía. Como resultado de la operativa, el nivel de liquidez se ha incrementado desde principio de ejercicio.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. Desde el 12 de febrero de 2024 la remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,30%. Para las cuentas en divisa con el depositario, dicha remuneración, ha sido Libor menos 0,75%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto a periodos anteriores, inferior a la del índice que la gestión toma como referencia y superior a la de activos de riesgo bajo como las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos de la volatilidad en el periodo se detalla en el punto 2.2 del presente informe.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexas a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se

ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC. 6. INFORMACIÓN 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. El Fondo ha soportado en el ejercicio gastos derivados de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La OCDE proyecta un crecimiento global estable pero moderado para 2024 y 2025. Se espera que el crecimiento del PIB global sea del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025. Estos valores son similares al crecimiento observado en 2023, que fue del 3,1%, y reflejan un entorno económico resiliente a pesar de las condiciones financieras restrictivas y las tensiones geopolíticas persistentes. La economía americana sigue dando muestras de resistencia, el crecimiento económico de EE. UU. se espera que se desacelere ligeramente a 2,6% en 2024, antes de caer algo más a 1,8% en 2025. Las perspectivas de crecimiento para la Eurozona muestran una recuperación moderada. En 2024, se espera un crecimiento del PIB del 0,7%, mejorando a un 1,5% en 2025. En contraste, las economías asiáticas están proyectadas para crecer a un ritmo más rápido. Se espera que China y otras economías emergentes en Asia impulsen el crecimiento global, con tasas de crecimiento sustancialmente más altas en comparación con las economías avanzadas. El fuerte desempeño de Asia se atribuye a la recuperación postpandemia, la expansión en sectores tecnológicos y manufactura, y el aumento en la inversión extranjera. China, en particular, ha sido un motor clave, con proyecciones de crecimiento de 4,9% para 2024 o del 4,5% para 2025. La principal amenaza para la economía y los mercados financieros es que la inflación tarde mucho en caer, lo que, de producirse, podría acarrear tipos de interés altos durante un largo periodo de tiempo o lo que los mercados denominan higher for longer y un mayor enfriamiento de la economía, llegando incluso a una posible recesión económica. Durante los últimos años, las distintas crisis desencadenadas, primero sanitaria, seguida de la de materias primas, geopolítica y de precios, han puesto a prueba la resistencia de la economía global. En el corto plazo, las tensiones geopolíticas, como la guerra en Ucrania y el conflicto en el Medio Oriente, siguen desestabilizando los mercados de energía y las cadenas de suministro. La rápida digitalización está transformando múltiples aspectos de la vida y la economía global, pero también introduce significativos riesgos de ciberseguridad que deben ser abordados. A medida que más empresas y servicios migran al ámbito digital, la superficie de ataque para los cibercriminales se expande, aumentando la vulnerabilidad a ataques cibernéticos, fraudes y violaciones de datos. En el largo plazo, las amenazas relacionadas con el clima se han convertido en un factor decisivo en las proyecciones a largo plazo de las compañías, reconociendo que el riesgo climático se ha convertido en un riesgo de inversión. Si bien, el riesgo climático no solo plantea desafíos, sino que también ofrece oportunidades para inversiones en tecnologías limpias, energía renovable y soluciones sostenibles, que pueden generar rendimientos atractivos a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - REPO[BANKINTER]3.670J2024-07-01	EUR	704	13,07	0	0,00
ES0000012I08 - REPO[BANKINTER]3.920J2024-01-02	EUR	0	0,00	583	11,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		704	13,07	583	11,71
TOTAL RENTA FIJA		704	13,07	583	11,71
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	145	2,91
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC.Y AUXILIAR FERROCARR	EUR	149	2,77	138	2,78
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	380	7,05	304	6,09
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	82	1,52	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	230	4,28	221	4,43
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	236	4,39	243	4,87
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	191	3,55	156	3,13
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	254	4,72	252	5,05
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	386	7,17	361	7,24
ES0647561903 - Derechos IBERPAPEL	EUR	8	0,14	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	0	0,00	58	1,16
ES0158480311 - Acciones LINGOTES ESPECIALES S.A.	EUR	202	3,75	102	2,04
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	518	9,61	505	10,13
ES0126501131 - Acciones DINAMIA	EUR	256	4,76	213	4,28
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	531	9,86	494	9,91
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	222	4,13	227	4,55
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	67	1,25	57	1,14
TOTAL RV COTIZADA		3.713	68,95	3.475	69,71
TOTAL RENTA VARIABLE		3.713	68,95	3.475	69,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.416	82,02	4.058	81,42
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	93	1,73	83	1,66
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	96	1,78	180	3,62
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	110	2,04	68	1,37
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	219	4,07	207	4,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	130	2,41	121	2,43
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	198	3,67	227	4,56
TOTAL RV COTIZADA		845	15,70	887	17,80
TOTAL RENTA VARIABLE		845	15,70	887	17,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		845	15,70	887	17,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.262	97,72	4.945	99,22

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.