

TOGAEST INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4865

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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: 17/04/2015

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: 7, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: TOGAEST invierte principalmente en renta variable española y de los restantes países de la zona euro. El porcentaje de inversión en renta variable no está limitado. La tesorería se coloca en repos de Deuda Pública del Estado. La política de inversiones de TOGAEST busca, de forma prudente, el crecimiento del valor de sus acciones a largo plazo a través de una inversión muy diversificada en los diferentes instrumentos financieros y mercados, en la proporción que se considera más adecuada en cada momento. El inversor debe por tanto, plantear su inversión en TOGAEST 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	0,11	0,00	0,11	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,92	3,85	3,92	3,27

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	978.950,44	950.382,75
Nº de Partícipes	113	113
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	14.120	14,4239
2023	12.685	13,3468
2022	10.958	11,6309
2021	11.238	12,8730

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	0,65		0,65	0,65		0,65	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

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	8,07	0,77	7,25	5,55	-0,65	14,75	-9,65	20,82	22,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	13-06-2024	-1,24	13-06-2024	-3,43	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,09	23-04-2024	1,14	07-03-2024	4,96	09-03-2022

(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	7,61	8,61	6,43	8,51	9,05	9,70	16,57	11,57	9,09
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,66	8,66	8,71	8,74	9,06	8,74	9,30	8,04	6,95

(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.

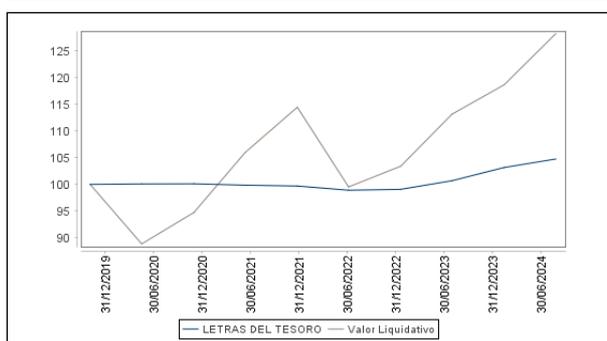
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,48	1,46	1,45	1,46

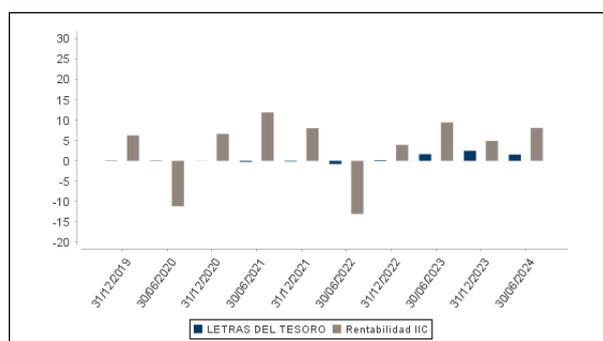
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.892	98,39	12.508	98,60
* Cartera interior	2.955	20,93	2.318	18,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.937	77,46	10.189	80,32
* 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)	101	0,72	101	0,80
(+/-) RESTO	127	0,90	75	0,59
TOTAL PATRIMONIO	14.120	100,00 %	12.685	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)	12.685	11.991	12.685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,96	0,86	2,96	275,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,67	4,75	7,67	660,82
(+) Rendimientos de gestión	8,61	5,56	8,61	415,46
+ Intereses	0,20	0,23	0,20	-6,34
+ Dividendos	2,08	0,54	2,08	323,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,69	4,38	5,69	42,25
± 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)	0,64	0,41	0,64	71,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-15,36
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,81	-0,94	245,36
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	8,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-4,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,07	-0,22	233,23
(+) 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)	14.120	12.685	14.120	

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

3. Inversiones financieras

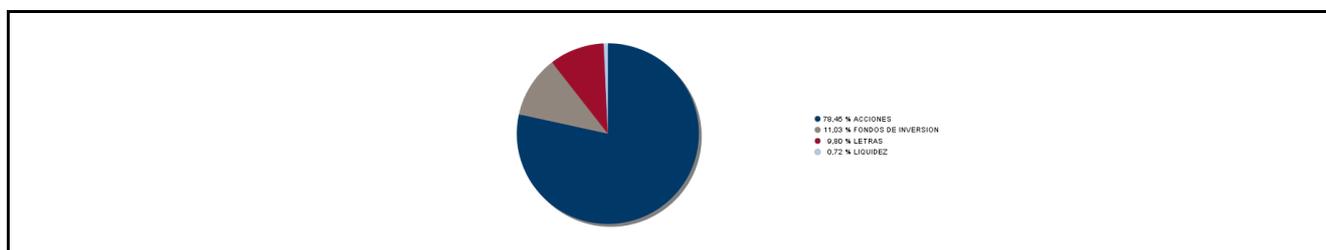
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.371	9,71	1.125	8,87
TOTAL RENTA FIJA	1.371	9,71	1.125	8,87
TOTAL RV COTIZADA	1.584	11,22	1.193	9,40
TOTAL RENTA VARIABLE	1.584	11,22	1.193	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.955	20,92	2.318	18,28
TOTAL RV COTIZADA	9.393	66,52	9.031	71,20
TOTAL RENTA VARIABLE	9.393	66,52	9.031	71,20
TOTAL IIC	1.544	10,93	1.158	9,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.937	77,46	10.189	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.892	98,38	12.508	98,61

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 3.470.989,92 euros que supone el 24,58% 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 160.121.133,17 euros, suponiendo un 1.185,14% 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 SGIC, 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. Durante el periodo se han adoptado las siguientes decisiones más relevantes;- Continuar con niveles de exposición a bolsa nacional cercanas al 16%. - Mantenimiento de la exposición a bolsas internacionales entorno al 84%. - Liquidez en el entorno del 10%. Sectorialmente la inversión en bolsa se ha destinado a seguir utilizando una estrategia barbel sobreponderando algunos sectores cíclicos, pero también otros defensivos, manteniendo en términos generales una cartera equilibrada con sesgo value y quality.

c) Índice de referencia. El Fondo no tiene índice de referencia. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,54 % en el periodo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Fondo a 30.06.2024 ascendía a 14.120.288,01 euros (a 31.12.2023, 12.684.519,02 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 113 (siendo los mismos a 31.12.2023). La rentabilidad del Fondo en el período es del 8,07%. Los gastos del periodo ascienden al 1,48% anual sobre el patrimonio medio, que corresponden en su totalidad a gastos directos (de la propia IIC).

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%. Por otra parte, la gestión de la cartera de este Fondo está subcontratada a Norbolsa S.V. S.A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales compras realizadas en el semestre han sido: Ishares Healthcare Innov, Ishares Digital Security, UCB, Cie Automotive, Medio Banca y AENA. Las principales ventas realizadas en el semestre han sido: Iberdrola, SAP, ASML, Siemens, BNP Paribas y Stellantis. Dadas las características de la inversión mantenida a lo largo del semestre han sido este tipo de activos los que siguen determinando la evolución de la rentabilidad de la cartera. Los que mayor aportación han hecho a la mejora de rentabilidad en el periodo han sido compañías de sectores como: Tecnológico, bancario, medios de comunicación y farmacéutico. El peor comportamiento se ha registrado en compañías de los sectores: Inmobiliario, utilities y químicas. Concretamente, los valores que más han incidido en la rentabilidad del periodo han sido Mediobanca SPA, Aena y Novo Nordisk.

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 hay invertido un 10,93% del patrimonio en otras IIC, gestionadas por Blackrock Asset Management. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. 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 inferior respecto a periodos anteriores 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 anexos 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. N/A

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. En cuanto a Togaest Inversiones FI, se tiene previsto mantener la actual política de inversiones, aunque no se descarta alguna reducción de la exposición a la renta variable, respecto al porcentaje actual de inversión, o alguna modificación de la composición de la cartera, si las circunstancias y/o perspectivas del mercado lo aconsejan.

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 3,670 2024-07-01	EUR	1.371	9,71	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.125	8,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.371	9,71	1.125	8,87
TOTAL RENTA FIJA		1.371	9,71	1.125	8,87
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	179	1,26	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	189	1,34	143	1,12
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	156	1,10	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	243	1,72	285	2,25
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	351	2,49	344	2,71
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	227	1,61	207	1,63
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	240	1,70	214	1,69
TOTAL RV COTIZADA		1.584	11,22	1.193	9,40
TOTAL RENTA VARIABLE		1.584	11,22	1.193	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.955	20,92	2.318	18,28
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	390	2,76	421	3,32
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	371	2,63	368	2,90
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	156	1,10	145	1,14
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	386	2,73	375	2,96
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	271	1,92	279	2,20
FR0000131104 - Acciones BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	0	0,00	313	2,47
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	325	2,30	330	2,60
FR0000120628 - Acciones AXA UAP	EUR	214	1,52	206	1,63
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	282	2,00	326	2,57
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	205	1,45	257	2,02
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	223	1,58	207	1,63
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	299	2,12	310	2,44
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	421	2,98	383	3,02
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	411	2,91	407	3,21
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	319	2,26	271	2,13
IT0000062957 - Acciones MEDIOBANCA SPA	EUR	322	2,28	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	178	1,26	183	1,45
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	154	1,09	161	1,27
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	467	3,31	375	2,96
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA - R -	CHF	405	2,87	446	3,52
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	512	3,63	356	2,81
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	257	1,82	283	2,23
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	194	1,38	197	1,56
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	402	2,85	402	3,17
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	192	1,36	201	1,59
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	284	2,01	307	2,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	261	1,85	340	2,68
CH0126881561 - Acciones SWISS REFINANCE	CHF	237	1,68	209	1,65
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	176	1,38
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	224	1,59	182	1,43
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7	NOK	562	3,98	424	3,34
BE0003739530 - Acciones UCB	EUR	243	1,72	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER N.V.	EUR	226	1,60	193	1,52
TOTAL RV COTIZADA		9.393	66,52	9.031	71,20
TOTAL RENTA VARIABLE		9.393	66,52	9.031	71,20
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	181	1,28	205	1,61
IE00BG0J4C88 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	342	2,42	230	1,81
IE00BYVQ9F29 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	598	4,24	512	4,03
IE00BYZK4669 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	225	1,59	212	1,67
IE00BYZK4776 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	197	1,40	0	0,00
TOTAL IIC		1.544	10,93	1.158	9,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.937	77,46	10.189	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.892	98,38	12.508	98,61

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.