

## BEST IDEAS, FI

Nº Registro CNMV: 5643

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** MARCH ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.    **Depositario:** BANCA MARCH, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L

**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** Aa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.marchgestion.com](http://www.marchgestion.com).

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

### Dirección

CL. CASTELLO, 74  
28006 - MADRID  
914263700

### Correo Electrónico

[info@march-am.com](mailto:info@march-am.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/07/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-75% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% no armonizadas) y hasta un 15% en gestión alternativa, del Grupo o no de Gestora.

Se invertirá en activos basados en aquellas ideas que el equipo de la gestora considere más interesantes en cada momento por su carácter diferenciador dado su potencial de revalorización, la calidad de balance y del equipo gestor o la posición de liderazgo que ostenten en la industria donde operan.

El fondo invertirá, directa e indirectamente, entre el 30%-75%(habitualmente en torno al 50%) de la exposición total en renta variable, sin predeterminación de capitalización bursátil, y el resto en renta fija pública y/o privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad(rating mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un 25%de la exposición total podrá estar en emisores/emisiones con baja calidad crediticia(inferior a BBB-) o incluso sin rating.

La exposición al riesgo divisa variará entre 0-100%

La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **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	1,05	0,30	1,05	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	3,80	0,00	0,70

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	115.177,78	113.206,64	155	161	EUR	0,00	0,00	250000	NO
CLASE B	45.858,98	45.858,98	8	8	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE P	496.348,63	495.799,30	13	13	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	12.935	1.392	1.392	
CLASE B	EUR	5.212	523	523	
CLASE P	EUR	56.748	9.136	9.136	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	112,3062	101,1174	101,1174	
CLASE B	EUR	113,6617	101,3957	101,3957	
CLASE P	EUR	114,3300	101,5347	101,5347	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,79	0,30	3,79	-1,27	1,41	7,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,59	16-04-2024	-0,59	16-04-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,74	26-04-2024	0,74	26-04-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,13	4,36	4,08	4,61	3,32	4,35			
<b>Ibex-35</b>	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	13,93			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,13			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,73	2,73	3,02	2,93	2,75	3,02			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,41	0,38	1,57	0,84		

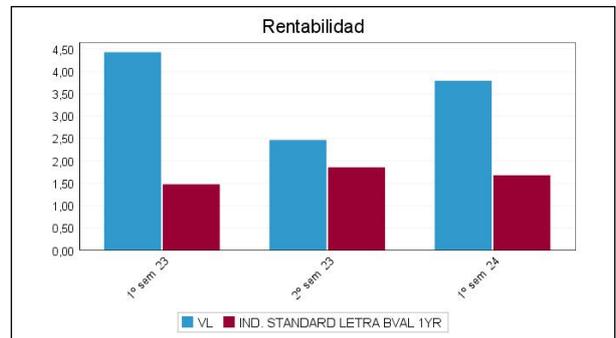
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,13	0,44	3,95	-1,12	1,56	7,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	16-04-2024	-0,58	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	26-04-2024	0,74	26-04-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,13	4,36	4,08	4,61	3,32	4,35			
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	13,93			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,68	2,68	2,98	2,88	2,71	2,98			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,26	0,23	0,96	0,54		

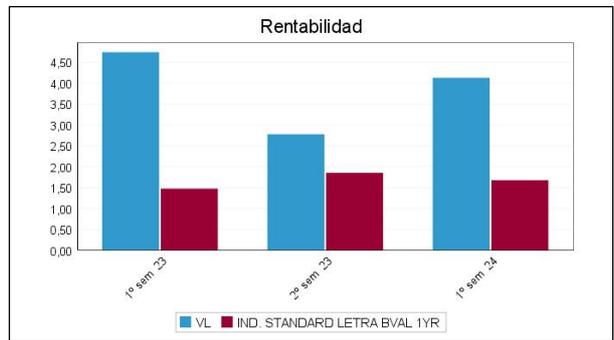
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,29	0,52	4,03	-1,05	1,64	7,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	16-04-2024	-0,58	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	26-04-2024	0,74	26-04-2024		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,13	4,36	4,08	4,61	3,32	4,35			
Ibex-35	13,16	14,29	12,11	12,15	10,75	13,93			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,14	0,14	0,13	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,96	2,86	2,69	2,96			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,14	0,42	0,16	0,98	0,41		

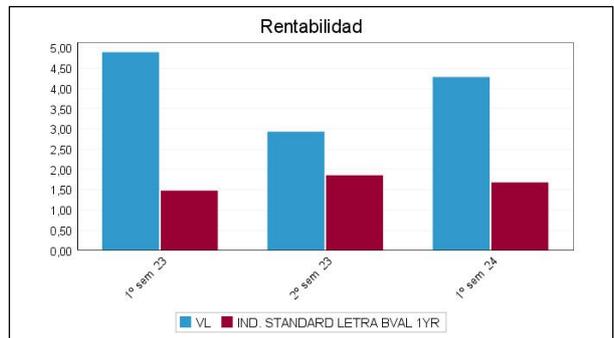
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	279.589	6.448	0,83
Renta Fija Internacional	10.438	894	-1,36
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	357.406	5.259	1,25
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	358.669	3.103	3,68
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	90.238	2.845	4,62
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	127.090	1.796	0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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	665.588	9.608	1,87
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.889.018	29.953	1,95

\*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	73.439	98,06	63.935	89,28
* Cartera interior	4.289	5,73	6.595	9,21
* Cartera exterior	68.996	92,12	57.156	79,81
* Intereses de la cartera de inversión	154	0,21	184	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.176	1,57	7.492	10,46
(+/-) RESTO	281	0,38	183	0,26
TOTAL PATRIMONIO	74.895	100,00 %	71.611	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	71.611	50.352	71.611	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,40	38,79	0,40	-98,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,08	3,05	4,08	92,78
(+) Rendimientos de gestión	4,46	3,52	4,46	83,21
+ Intereses	0,39	0,38	0,39	48,63
+ Dividendos	0,55	0,26	0,55	205,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,05	-0,06	-263,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,05	0,60	2,05	392,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,26	0,06	-67,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,47	1,90	1,47	11,79
± Otros resultados	0,01	0,07	0,01	-74,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,47	-0,47	44,41
- Comisión de gestión	-0,31	-0,36	-0,31	26,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	42,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-31,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-36,59
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	441,84
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	5.340,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-64,96
+ Otros ingresos	0,08	0,00	0,08	45.880,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.895	71.611	74.895	

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

### 3. Inversiones financieras

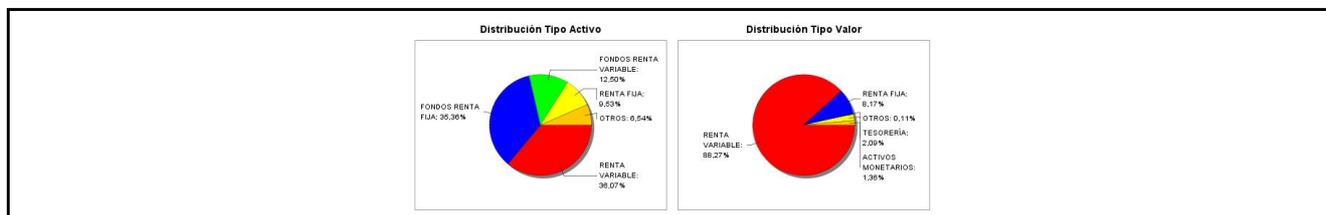
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	919	1,23	2.343	3,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.016	1,35	2.546	3,55
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	1.935	2,58	4.889	6,82
TOTAL RV COTIZADA	2.353	3,14	1.715	2,39
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	2.353	3,14	1.715	2,39
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	4.289	5,72	6.604	9,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.201	6,94	5.211	7,27
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	5.201	6,94	5.211	7,27
TOTAL RV COTIZADA	24.663	32,97	23.949	33,43
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	24.663	32,97	23.949	33,43
TOTAL IIC	39.094	52,17	27.996	39,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.958	92,08	57.156	79,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.246	97,80	63.760	88,98

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
FUTURO S&P 500 EMINI SEP 24	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P5250 20/09/2024	1.715	Inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P4725 19/07/2024	1.701	Inversión
Total subyacente renta variable		3416	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3416</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TREASURY 4% 31/10/2029	C/ FUTURO US 10YR NOTE (CBT) SEP24	709	Inversión
Total subyacente renta fija		709	
EURO	C/ FUTURO EURO FX USD SEP 24	4.516	Inversión
FRANCO SUIZO	V/ Compromiso	379	Inversión
LIBRA ESTERLINA	V/ Compromiso	446	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5341	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>6050</b>	

#### 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

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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:  Divisa: 4.188.256,82 euros
--

Repo: 5.553.103,84 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:

Renta Variable Extranjera: 33.153.695,68 euros que supone un 44,93 % del patrimonio medio

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 145.296,29 participaciones que supone 22,18 % del patrimonio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cambio más relevante los últimos 3-4 meses, lo encontramos en la recuperación en actividad industrial gracias a la estabilidad en el consumo estadounidense y la mejora de perspectivas en China, que justifica en parte el fuerte ajuste a la baja desde enero en estimación de recortes de tipos.

La menor sensibilidad de familias y empresas a las subidas de tipos y los beneficios de iniciativas fiscales que han sumado casi un 10% del PIB han ayudado a la economía más grande del mundo a mantener su dinamismo a pesar del ciclo de tensionamiento monetario más agresivo en 40 años. China, por su parte, creció un 5,4% en 2023 con una fuerza laboral que se contrajo en 0,5%. Esto significa que la productividad del país creció a tasas superiores al 6%. Con las medidas recientemente anunciadas para estabilizar el sector residencial, la confianza y el consumo puedan mejorar. El mejor tono en China también favorece a Europa, al tratarse de una economía abierta, muy dependiente de sus exportaciones.

A pesar de este cuadro macro, la inflación se está mostrando más persistente de lo esperado sobre todo en Estados Unidos, obligando a la Fed a postergar el inicio del ciclo de recortes de tipos. En Europa, Lagarde bajo 0,25% pero a la vez reviso al alza las perspectivas de inflación para este año y el próximo.

Dificultando el análisis, cada vez hay más indicios de enfriamiento en el mercado laboral. EL exceso de oferta de trabajo está disminuyendo rápidamente, las bajas voluntarias de empleados en búsqueda de mejores condiciones retributivas pierden inercia, las horas trabajadas son menos, se comienza a sustituir mano de obra con contrato fijo por trabajo temporal y el ahorro extra en Estados Unidos se ha agotado, presentando un dilema a los banqueros centrales: ¿Deberían bajar tipos para evitar que la economía se ralentice en exceso o con demasiada rapidez, o dar prioridad a la inflación? .

El ciclo económico lleva tiempo manejándose en su fase de madurez. Pensamos que las probabilidades están uniformemente repartidas entre un escenario de aterrizaje suave o tal vez "no aterrizaje" y uno - más factible- de recesión, más adelante. El crecimiento en beneficios, tras la contracción de 2022, y un menor temor a tipos más altos puede sostener el optimismo, pero más allá de actuaciones tácticas, mantenemos la prudencia en la gestión y consideramos que a nivel sectorial merece la pena tener una estructura de mancuerna, con sectores más sensibles a tipos en un lado y acciones defensivas en industrias como la de generación/distribución eléctrica, farmacéuticas y servicios de salud o consumo estable en el otro.

En Estados Unidos la tasa de ahorro como porcentaje de la renta disponible está cerca de mínimos y el uso de tarjetas de

crédito se ha disparado en un intento por parte de los hogares con menos recursos (y más propensión al gasto) de compensar la disminución en poder adquisitivo, y la mora en préstamos al consumo es la más alta desde 2010.

Los puestos de trabajo vacantes han pasado de 12 millones en 2022 a aproximadamente 8 millones, y el número de desempleados está cerca de los 7 millones. Las PYMEs, que son responsables de dos tercios de la creación de empleo han recortado sus planes de contratación. Aunque el paro solo ha aumentado desde 3,4% hasta 4%, incrementos de 0,5% desde mínimos de ciclo han venido acompañados de ralentización en actividad o incluso de recesión.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Un mercado laboral menos dinámico estimula el ahorro y desincentiva el consumo y -en última instancia- la inversión, de forma que a corto plazo y también gracias a los factores estacionales, la inflación probablemente vuelve a la senda bajista después de 3 meses de sorpresas negativas. No obstante, aunque esta es nuestra hipótesis base, la bolsa en máximos, el crecimiento de PIB por encima de potencial los últimos trimestres y los diferenciales de crédito en mínimos parece razonable concluir que el nivel de tipos puede no ser suficientemente restrictivo con el consiguiente riesgo de repunte en inflación.

El máximo en la rentabilidad del bono tesoro suele coincidir con el pico del ciclo de subidas de tipos; con esta perspectiva macro, y teniendo en cuenta sus atributos como activo diversificador de riesgo, consideramos que la deuda pública - a pesar de la volatilidad- puede ofrecer una rentabilidad interesante a 12 meses vista. Aunque a corto plazo nos mantendremos cerca de neutralidad en lo que a duración se refiere hasta no observar más evidencias de enfriamiento en el mercado laboral y recortes en los planes de inversión de las empresas.

A pesar de una TIR atractiva y el apetito inversor por el activo, el crédito esta caro en términos históricos, especialmente en EE. UU. Ponderado por su peso a nivel global, el diferencial del crédito grado de inversión y alto riesgo de Europa y Estados Unidos esta dentro se muestra dentro del 20% de los más caros de los últimos 20 años.

La bolsa estadounidense cotiza a un múltiplo precio/beneficios que está dentro de 3% de las lecturas mas onerosas desde 1881. En EE. UU, incluso ajustando al sorprendente efecto por la revalorización de los "7 Magníficos", el S&P 500 estaría operando por encima de su media histórica de valoración; Europa tampoco se muestra claramente infra valorada. A pesar de la probable disminución en presiones inflacionistas, se aprecia un exceso de complacencia respecto a la desaceleración en crecimiento que cada vez es más notoria.

Por último, y respecto al eurodólar, mantenemos la neutralidad, aunque a corto plazo la mejora en indicadores de confianza como el ZEW o la recuperación en sentimiento pueden ayudar al euro.

#### c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 0 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS A ha aumentado en 685.846 euros, el número de accionistas ha disminuido en 6 y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 3,79 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,74 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS B ha aumentado en 206.715 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,13 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,44 %.

Durante el período, el patrimonio de la Clase BEST IDEAS P ha aumentado en 2.391.972 euros, el número de accionistas se ha mantenido y la rentabilidad neta de la Clase ha sido de un 4,29 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,95 % durante el mismo periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Clase en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,29 %.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- \* ACC. MICROSOFT (rendimiento 0,38 %)
- \* ACC. ORACLE (rendimiento 0,29 %)
- \* ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,26 %)
- \* ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,32 %)
- \* ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,35 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- \* JP MORGAN INVEST. M. (6,93 % sobre patrimonio)
- \* SCHRODER INVESTMENT (4,71 % sobre patrimonio)
- \* ROBECO INVESTOR SERV (3,8 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS A de 379 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS B de 413 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la Clase BEST IDEAS P de 429 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 3,79 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 40,67 % en renta fija, 42,91 % renta variable, 2,09 % en fondos de retorno absoluto y el 14,11 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 67,29 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 29,81 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 43,69 % en renta fija, 48,57 % renta variable, 4,34 % retorno absoluto y 2,94 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- \* MAN GLG GLO INVE OPPT IHEUR Peso: 2,68 %
- \* MUZ GBL MARDUR INT HDEFUND Peso: 2 %
- \* ABR SV I-EM MK C BD-KUSDA Peso: 1,85 %
- \* ETF. ISHARES EURO GOVT 3-5 YR Peso: 1,8 %
- \* ETF. ISHARES STOXX EUROPE 600 DE Peso: 1,8 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- \* FLOSSBACH S BOND OPPOR IT EUR Peso: 4,13 %
- \* FRKN EUR S DUR BD-EBEURACC Peso: 2,74 %
- \* LETRA TESORO 12/01/2024 Peso: 2,18 %
- \* MUZIN-ENHANCEDYIELD ST EUR ACC Peso: 2,17 %
- \* BTPS 0% 30/01/2024 Peso: 1,97 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

- \* Futuros con finalidad de inversión.
- \* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 35,65 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 5.553.104 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS A a lo largo del año ha sido del 4,13 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 2,73 %.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS B a lo largo del año ha sido del 4,13 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 2,68 %.

La volatilidad acumulada de la Clase BEST IDEAS P a lo largo del año ha sido del 4,13 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 0 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la Clase de los últimos 5 años es de 2,66 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

#### 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 PREVESIBLE DEL FONDO.

A Europa le sienta bien la mejora en índices de manufacturas experimentado desde comienzos de año, que apuntan a una recuperación en confianza empresarial (índice de expectativas ZEW) y en el PIB. Además, a diferencia de lo que sucede en Estados Unidos, las familias disponen de ahorros, y hay demanda diferida en sectores como el de automóviles que espera ser satisfecha. Adicionalmente, habiendo superado la crisis energética derivada del conflicto en Ucrania, la caída en el precio del gas ha favorecido una recuperación en el poder adquisitivo de las familias. No obstante, y aunque es probable que el BCE rebaje más los tipos de interés antes de final de año, y con el viento en contra de la contracción en demanda de crédito y de un impulso fiscal negativo, la recuperación puede acabar siendo efímera. El riesgo político resultado de las elecciones europeas, y sus ondas expansivas sobre los costes de financiación de países como Francia, es otro factor negativo.

Ante lo improbable de una subida de tipos por parte de la Fed en 2024 y las bajadas de canadienses, suecos, suizos o europeos entre otros, las economías emergentes también están en disposición de disfrutar de la recuperación en actividad industrial. China es un caso interesante; sigue infra ponderada en carteras institucionales, es uno de los mercados más baratos a nivel global, el balance de su banco central está aumentando y es probable una recuperación en confianza empresarial y del consumidor que facilitaría superar el objetivo de crecimiento en PIB.

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el

uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M51 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,50 2029-05-31	EUR	919	1,23	0	0,00
ES0000012K38 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,23 2025-05-31	EUR	0	0,00	1.111	1,55
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	207	0,29
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>919</b>	<b>1,23</b>	<b>1.318</b>	<b>1,84</b>
ES0000012H33 - BONO ESTADO ESPAÑOL 3,15 2024-05-31	EUR	0	0,00	1.025	1,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.025</b>	<b>1,43</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>919</b>	<b>1,23</b>	<b>2.343</b>	<b>3,27</b>
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,69 2024-07-05	EUR	146	0,19	146	0,20
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-07-05	EUR	870	1,16	871	1,22
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,70 2024-01-12	EUR	0	0,00	310	0,43
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,48 2024-01-12	EUR	0	0,00	49	0,07
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,35 2024-01-12	EUR	0	0,00	568	0,79
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 2,92 2024-01-12	EUR	0	0,00	38	0,05
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑOL 3,28 2024-01-12	EUR	0	0,00	564	0,79
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.016</b>	<b>1,35</b>	<b>2.546</b>	<b>3,55</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.935</b>	<b>2,58</b>	<b>4.889</b>	<b>6,82</b>
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	354	0,49
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	774	1,03	565	0,79
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	753	1,01	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	826	1,10	796	1,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.353</b>	<b>3,14</b>	<b>1.715</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.353</b>	<b>3,14</b>	<b>1.715</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.289</b>	<b>5,72</b>	<b>6.604</b>	<b>9,21</b>
NL0012171458 - BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2027-07-15	EUR	846	1,13	0	0,00
NL0015000QL2 - BONO ESTADO HOLANDA 2026-01-15	EUR	0	0,00	189	0,26
FR0013131877 - BONO ESTADO FRANCES 0,50 2026-05-25	EUR	0	0,00	199	0,28
FR0013238268 - BONO ESTADO FRANCES 0,10 2028-03-01	EUR	893	1,19	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.738</b>	<b>2,32</b>	<b>388</b>	<b>0,54</b>
FR0127921072 - BONO ESTADO FRANCES 3,87 2024-05-15	EUR	0	0,00	743	1,04
IT0005454050 - BONO ESTADO ITALIANO 0,00 2024-01-30	EUR	0	0,00	1.381	1,93
IT0005452989 - BONO ESTADO ITALIANO 3,84 2024-08-15	EUR	1.027	1,37	1.027	1,43
IT0005282527 - BONO ESTADO ITALIANO 1,45 2024-11-15	EUR	1.103	1,47	1.105	1,54
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.130</b>	<b>2,84</b>	<b>4.257</b>	<b>5,94</b>
EU000A3K4EN5 - BONO UNION EUROPEA 3,13 2028-12-05	EUR	905	1,21	0	0,00
US912828XB14 - BONO US TREASURY 2,13 2025-05-15	USD	0	0,00	182	0,25
US912810EW46 - BONO US TREASURY 6,00 2026-02-15	USD	240	0,32	198	0,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.146</b>	<b>1,53</b>	<b>380</b>	<b>0,53</b>
US91282CEX56 - BONO US TREASURY 3,00 2024-06-30	USD	0	0,00	187	0,26
US912828XB14 - BONO US TREASURY 2,13 2025-05-15	USD	186	0,25	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>186</b>	<b>0,25</b>	<b>187</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.201</b>	<b>6,94</b>	<b>5.211</b>	<b>7,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.201</b>	<b>6,94</b>	<b>5.211</b>	<b>7,27</b>
US8740391003 - ACCIONES TAISEM CORP(TAIWAN)	USD	753	1,01	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	488	0,68
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	753	1,01	680	0,95
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	465	0,65
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	397	0,55
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	698	0,93	1.019	1,42
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	807	1,08	831	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BTN1Y115 - ACCIONESIMEDTRONIC	USD	0	0,00	299	0,42
US11135F1012 - ACCIONESIBROADCOM	USD	599	0,80	275	0,38
GB0009223206 - ACCIONESISMITH NEPHEW	GBP	637	0,85	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONESIADOBE INC	USD	0	0,00	191	0,27
US8974351057 - ACCIONESIPALO ALTO	USD	0	0,00	633	0,88
DE000SHA0159 - ACCIONESISCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	414	0,58
JP3768500005 - ACCIONESIHASEGAWA	JPY	0	0,00	263	0,37
IT0005239360 - ACCIONESIUNICREDIT SPA	EUR	765	1,02	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONESIJNBEV NV BREWS	EUR	740	0,99	445	0,62
NL0011821202 - ACCIONESIJING GROEP	EUR	774	1,03	350	0,49
US9621661043 - ACCIONESIWEYERHAEUSER CO	USD	0	0,00	200	0,28
LU0075646355 - ACCIONESISUBSEA 7 SA	NOK	0	0,00	424	0,59
NL0010273215 - ACCIONESIASML HOLDING NV	EUR	792	1,06	560	0,78
FR0000133308 - ACCIONESIORANGE	EUR	608	0,81	0	0,00
US1912161007 - ACCIONESICOCA-COLA	USD	835	1,12	751	1,05
US7960508882 - ACCIONESISAMSUNG ELECTRON	USD	691	0,92	566	0,79
FR0000121972 - ACCIONESISCHNEIDER ELECTRIC	EUR	745	1,00	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONESIDEUTSCHE BOERSE AG	EUR	748	1,00	1.024	1,43
DE0006599905 - ACCIONESIMERCK KGAA	EUR	747	1,00	696	0,97
US0846707026 - ACCIONESIBERKSHIRE HATHAWAY	USD	746	1,00	1.058	1,48
US58933Y1055 - ACCIONESIMERCK	USD	712	0,95	0	0,00
US2441991054 - ACCIONESIDEERE&COMPANY	USD	0	0,00	578	0,81
CH0024638196 - ACCIONESISCHINDLER HOLDING AG	CHF	0	0,00	586	0,82
DE000ENAG999 - ACCIONESIENAG AG	EUR	731	0,98	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONESIPERNOD-RICARD	EUR	0	0,00	386	0,54
US74762E1029 - ACCIONESIQUANTA SERVICES, INC	USD	697	0,93	289	0,40
PTEDP0AM0009 - ACCIONESIENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	731	0,98	535	0,75
FR0000120073 - ACCIONESIAIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	326	0,45
FR0000120644 - ACCIONESIDANONE	EUR	734	0,98	432	0,60
US6541061031 - ACCIONESIINIKE INC	USD	0	0,00	875	1,22
FR0000124141 - ACCIONESIVEOLIA ENVIROMENT	EUR	600	0,80	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONESILOREAL	EUR	0	0,00	617	0,86
AN8068571086 - ACCIONESISLB	USD	776	1,04	486	0,68
DE0006231004 - ACCIONESIINFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	258	0,36
US2546871060 - ACCIONESIWALT DISNEY	USD	729	0,97	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONESIAXA SA	EUR	753	1,01	252	0,35
FR0000121014 - ACCIONESILVMH MOET HENNESSY	EUR	888	1,19	913	1,27
FR0000120578 - ACCIONESISANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	364	0,51
US7475251036 - ACCIONESIQUALCOMM INC	USD	704	0,94	990	1,38
GB0007980591 - ACCIONESIB.P. AMOCO	GBP	758	1,01	545	0,76
DE0005557508 - ACCIONESIDEUTSCHE TELEKOM	EUR	772	1,03	428	0,60
FR0000125007 - ACCIONESISAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	299	0,42
US68389X1054 - ACCIONESIORACLE	USD	781	1,04	566	0,79
US5949181045 - ACCIONESIMICROSOFT	USD	1.120	1,50	1.219	1,70
CH0012032048 - ACCIONESIROCHE HOLDINGS	CHF	738	0,99	500	0,70
DE000BAY0017 - ACCIONESIBAYER AG	EUR	0	0,00	184	0,26
FR0000120271 - ACCIONESITOTAL ENERGIES	EUR	0	0,00	294	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>24.663</b>	<b>32,97</b>	<b>23.949</b>	<b>33,43</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>24.663</b>	<b>32,97</b>	<b>23.949</b>	<b>33,43</b>
LU2280632311 - PARTICIPACIONESJABERDEEN- ASSET	USD	1.385	1,85	0	0,00
LU2648078678 - PARTICIPACIONESJROWE PRICE LUX M	USD	999	1,33	0	0,00
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONESJMAN ASSET MANAGEMET	EUR	2.005	2,68	0	0,00
LU0329207053 - PARTICIPACIONESJJP MORGAN INVEST. M.	JPY	0	0,00	662	0,92
IE000B321P61 - PARTICIPACIONESJMUZINICH & CO LTD	EUR	1.499	2,00	0	0,00
LU0562248236 - PARTICIPACIONESJJP MORGAN INVEST. M.	USD	1.850	2,47	289	0,40
LU1184248083 - PARTICIPACIONESJCANDRIAM FRANCE	EUR	2.469	3,30	1.112	1,55
LU0174119775 - PARTICIPACIONESJROWE PRICE LUX M	USD	0	0,00	379	0,53
LU0566481197 - PARTICIPACIONESJABERDEEN- ASSET	USD	0	0,00	501	0,70
IE00BZ56RD98 - PARTICIPACIONESJWISDOM TREE	USD	1.686	2,25	522	0,73
LU0210245469 - PARTICIPACIONESJROBECO INVESTOR SERV	EUR	2.849	3,80	2.928	4,09
LU1648456215 - PARTICIPACIONESJROBECO INVESTOR SERV	EUR	0	0,00	1.253	1,75
LU1985812830 - PARTICIPACIONESJMFS INTERNATIONAL LT	EUR	818	1,09	757	1,06
LU0231473439 - PARTICIPACIONESJABERDEEN- ASSET	EUR	0	0,00	497	0,69
LU0355584201 - PARTICIPACIONESJJP MORGAN INVEST. M.	EUR	3.343	4,46	3.399	4,75
FR0010914572 - PARTICIPACIONESJALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	2.526	3,37	1.197	1,67
LU2386637925 - PARTICIPACIONESJFRANKLIN TEMPLETON	EUR	0	0,00	1.961	2,74
LU0539144625 - PARTICIPACIONESJNORDEA FUNDS	EUR	1.830	2,44	519	0,72
LU1897414568 - PARTICIPACIONESJANUS INTERNATIONAL	USD	929	1,24	0	0,00
IE00BGLNSH26 - PARTICIPACIONESJPIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	1.352	1,80	614	0,86
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONESJBLACKROCK IRELAN	USD	1.348	1,80	0	0,00
LU0219455952 - PARTICIPACIONESJMFS INTERNATIONAL LT	EUR	1.873	2,50	559	0,78
LU1915690835 - PARTICIPACIONESJNORDEA FUNDS	EUR	0	0,00	1.027	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMB	EUR	1.875	2,50	1.497	2,09
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH	EUR	0	0,00	2.955	4,13
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN	EUR	0	0,00	783	1,09
FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	0	0,00	419	0,58
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	1.350	1,80	552	0,77
LU0346390866 - PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	USD	739	0,99	416	0,58
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES SPDR ETF EUROPE	EUR	1.494	1,99	267	0,37
DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK DEUTSCHLAN	EUR	1.348	1,80	0	0,00
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	1.376	1,84	726	1,01
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	1.553	2,17
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	2.152	2,87	652	0,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>39.094</b>	<b>52,17</b>	<b>27.996</b>	<b>39,07</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>68.958</b>	<b>92,08</b>	<b>57.156</b>	<b>79,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>73.246</b>	<b>97,80</b>	<b>63.760</b>	<b>88,98</b>

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 período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 5.553.103,84 euros y un rendimiento total de 993,70 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 5.553.103,84 euros y un rendimiento total de 993,70 euros.