

GASCONA INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 1761

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) 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.bancamarch.es.

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo Electrónico

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos aptos según la normativa vigente y sin predeterminación de porcentajes de exposición para cada activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. En renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estado OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

No hay objetivo predeterminado ni límites máximos de distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición a riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la emitida por agencias de calificación crediticia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,71	1,16	0,71	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	3,20	0,00	0,21

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.012.080,00	1.012.083,00
Nº de accionistas	105,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.850	9,7325	9,5171	9,7482
2023	9.178	9,5718	9,1657	9,5818
2022	9.625	9,1656	8,9569	9,6774
2021	9.332	9,6111	9,3184	9,7062

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

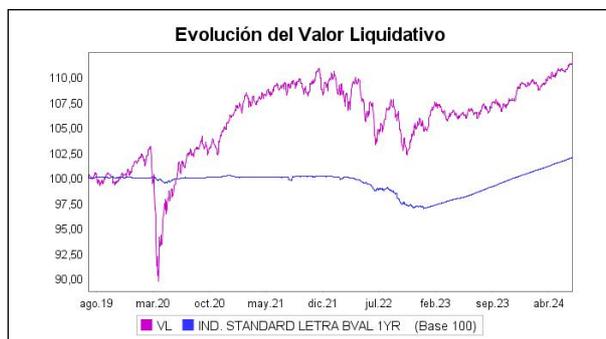
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,68	1,18	1,84	0,90	-0,03	-4,64	3,14	4,93	-5,86

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)	0,38	0,19	0,18	0,18	0,19	0,73	0,74	0,73	0,74

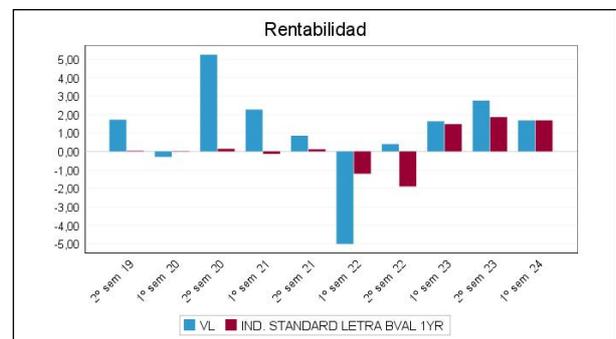
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.637	97,84	8.436	87,09
* Cartera interior	1.574	15,98	1.149	11,86
* Cartera exterior	7.990	81,12	7.236	74,70
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,74	51	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	149	1,51	1.194	12,33
(+/-) RESTO	64	0,65	58	0,60
TOTAL PATRIMONIO	9.850	100,00 %	9.687	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)	9.687	9.428	9.687	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	76,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,67	2,73	1,67	-37,40
(+) Rendimientos de gestión	2,27	3,11	2,27	-25,34
+ Intereses	1,08	0,70	1,08	58,75
+ Dividendos	0,29	0,16	0,29	93,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,56	-0,16	-130,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,01	1,22	2,01	68,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,20	-0,39	-1,20	211,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,97	0,25	-73,96
± Otros resultados	0,00	-0,10	0,00	-98,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,38	-0,83	121,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	0,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	12,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	36,22
- Otros gastos repercutidos	-0,45	-0,01	-0,45	3.632,81
(+) Ingresos	0,23	0,00	0,23	4.732,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	6,71
+ Otros ingresos	0,23	0,00	0,23	7.442,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.850	9.687	9.850	

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

3. Inversiones financieras

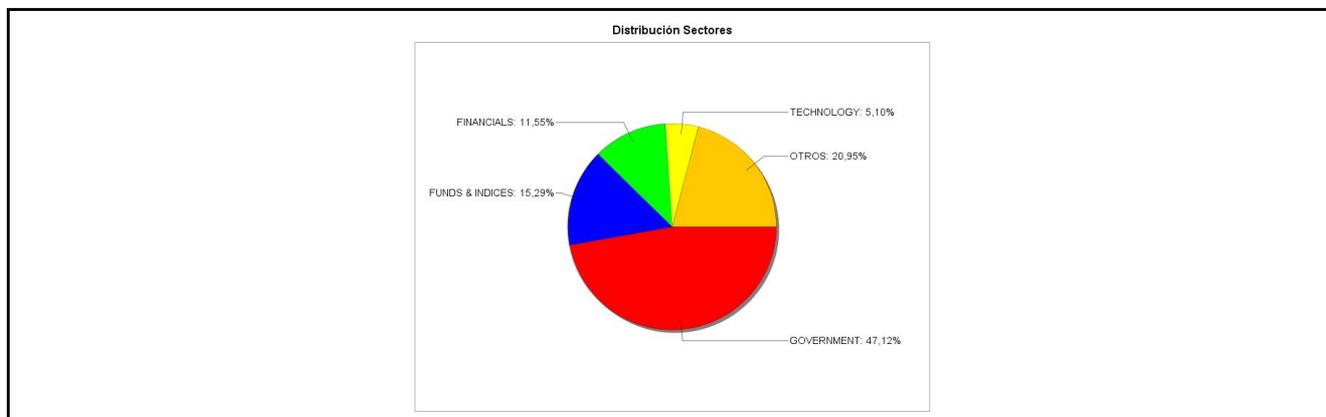
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.370	13,90	995	10,27
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	1.370	13,90	995	10,27
TOTAL RV COTIZADA	204	2,08	154	1,59
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	204	2,08	154	1,59
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	1.574	15,98	1.149	11,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.683	47,55	3.734	38,57
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	4.683	47,55	3.734	38,57
TOTAL RV COTIZADA	1.801	18,29	1.252	12,95
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	1.801	18,29	1.252	12,95
TOTAL IIC	1.506	15,29	2.249	23,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.990	81,13	7.236	74,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.564	97,11	8.385	86,59

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
IND. EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 SEPTIEMBRE 24	591	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND. S&P 500 USD	V/ FUTURO S&P 500 EMINI SEP 24	773	Inversión
Total subyacente renta variable		1364	
TOTAL OBLIGACIONES		1364	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 554.278,55 euros

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

Renta Variable Extranjera: 3.140.519,91 euros que supone un 32,05 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

1: 327.945,50 participaciones que supone 32,4 % del patrimonio

2: 327.945,50 participaciones que supone 32,4 % 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 está 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 está dentro de lo que 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 más 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.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 162.576 euros, el número de accionistas ha disminuido en 108 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 1,68 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,37 %, de los cuales un 0,33 % corresponde a gastos directos y un 0,04 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

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

- * ACC. ORACLE (rendimiento 0,24 %)
- * ACC. QUALCOMM INC (rendimiento 0,21 %)
- * ACC. ASML HOLDING NV (rendimiento 0,23 %)
- * PART. GQG PARTNERS EM MKT EQ R USD A (rendimiento 0,29 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 0,26 %)

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. (5,88 % sobre patrimonio)
- * ROBECO INVESTOR SERV (6,79 % sobre patrimonio)
- * GQG PARTNERS (1,34 % sobre patrimonio)

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

N/A.

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 1,68 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 65,63 % en renta fija, 17,30 % renta variable, 4,15 % en fondos de retorno absoluto y el 12,75 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 74,90 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 21,19 %.

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: 74,21 % en renta fija, 23,63 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 2,17 % 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

- * ROBECO EURO GOVNMT BD- IE Peso: 6,13 %
- * UNITED KINGDOM GILT 1,25% 22/07/2027 Peso: 3,32 %
- * BTPS 0% 15/08/2024 Peso: 3,03 %
- * BTPS 0% 01/08/2026 Peso: 2,84 %
- * FRANCE 0,75% 25/02/2028 Peso: 2,82 %

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

- * ROBECO EURO GOVNMT BD-FHE Peso: 7,08 %
- * NETHERLANDS GOVEM 0% 15/01/2026 Peso: 6,89 %
- * AMUNDI ABS VOL WLD WQY IHEC Peso: 4,15 %
- * NORDEA EURO COVERED BD-BI EUR Peso: 2,16 %
- * BV TELEFONICA 1,069% 05/02/2024 Peso: 1,04 %

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.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 27,22 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 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.

N/A.

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	204	2,07	0	0,00
ES0000012L29 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,80 2026-05-31	EUR	495	5,02	501	5,17
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	490	4,97	494	5,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.189	12,06	995	10,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213679OF4 - BONO BANKINTER, S.A. 1,25 2032-12-23	EUR	181	1,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		181	1,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.370	13,90	995	10,27
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		1.370	13,90	995	10,27
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	70	0,71	59	0,61
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA SA	EUR	59	0,60	22	0,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	75	0,77	73	0,75
TOTAL RV COTIZADA		204	2,08	154	1,59
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		204	2,08	154	1,59
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		1.574	15,98	1.149	11,86
GB00BDRHNP05 - BONO DEUDA ESTADO U.K. 1,25 2027-07-22	GBP	325	3,30	0	0,00
NL0012818504 - BONO ESTADO HOLANDA 0,75 2028-07-12	EUR	184	1,87	0	0,00
NL0015000QL2 - BONO ESTADO HOLANDA 2,71 2026-01-15	EUR	0	0,00	663	6,85
FR0013131877 - BONO ESTADO FRANCES 0,50 2026-05-25	EUR	655	6,65	667	6,89
FR001400AIN5 - BONO ESTADO FRANCES 0,75 2028-02-25	EUR	276	2,80	0	0,00
IT0005454241 - BONO ESTADO ITALIANO 3,41 2026-08-01	EUR	279	2,84	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.720	17,46	1.331	13,74
IT0005452989 - BONO ESTADO ITALIANO 3,49 2024-08-15	EUR	294	2,99	0	0,00
IT0005045270 - BONO ESTADO ITALIANO 2,50 2024-12-01	EUR	593	6,02	594	6,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		887	9,01	594	6,14
XS2344735811 - BONO ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	88	0,89	0	0,00
XS1180451657 - BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	95	0,96	95	0,98
XS1511787589 - BONO MORGAN STANLEY RF 1,38 2026-10-27	EUR	93	0,95	94	0,97
XS1112678989 - BONO COCA-COLA 1,88 2026-09-22	EUR	97	0,98	0	0,00
US912828XB14 - BONO US TREASURY 2,13 2025-05-15	USD	0	0,00	263	2,71
XS2292263121 - BONO MORGAN STANLEY RF 0,50 2031-02-07	EUR	83	0,84	0	0,00
XS2248451978 - BONO BANKAMERICA CORP 0,65 2031-10-26	EUR	82	0,83	0	0,00
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	0	0,00	102	1,05
XS1254428896 - BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30	EUR	0	0,00	197	2,04
US912810EW46 - BONO US TREASURY 6,00 2026-02-15	USD	576	5,85	564	5,83
XS1148073205 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	96	0,98	97	1,00
XS1201001572 - BONO SANT.CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	98	1,01
XS1062900912 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 4,13 2026-05-04	EUR	101	1,03	102	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.310	13,31	1.611	16,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828XB14 - BONO US TREASURY 2,13 2025-05-15	USD	269	2,73	0	0,00
XS1946004451 - BONO TELEFONICA EMISIONES 1,07 2024-02-05	EUR	0	0,00	100	1,04
XS2363244513 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	99	1,00	98	1,01
XS1982819994 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,75 2025-04-15	EUR	103	1,05	0	0,00
XS1254428896 - BONO HSBC HOLDINGS RF 3,00 2025-06-30	EUR	197	2,00	0	0,00
XS1201001572 - BONO SANT. CENTHISP 2,50 2025-03-18	EUR	98	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		766	7,77	198	2,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.683	47,55	3.734	38,57
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		4.683	47,55	3.734	38,57
NL0010773842 - ACCIONES INN BANK NV	EUR	48	0,49	39	0,41
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	59	0,59	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	56	0,57	59	0,61
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	85	0,86	61	0,63
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	79	0,81	61	0,63
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	54	0,55	57	0,59
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC.	USD	74	0,75	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	71	0,72	60	0,62
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	64	0,65	54	0,56
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	76	0,77	54	0,56
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	75	0,76	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	67	0,68	60	0,62
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	49	0,50	40	0,41
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	31	0,31	17	0,18
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	70	0,71	60	0,62
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	67	0,68	0	0,00
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES, INC	USD	0	0,00	48	0,49
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	70	0,71	55	0,56
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	30	0,30	42	0,43
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION	USD	62	0,63	53	0,54
AN8068571086 - ACCIONES SLB	USD	54	0,55	58	0,60
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	62	0,63	60	0,62
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H MOET HENNESSY	EUR	46	0,47	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	51	0,52
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	70	0,71	49	0,51
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	42	0,43	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	62	0,63	57	0,58
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	86	0,88	63	0,65
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	71	0,72	58	0,60
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	52	0,53	39	0,41
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL ENERGIES	EUR	69	0,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.801	18,29	1.252	12,95
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		1.801	18,29	1.252	12,95
LU0210245469 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	604	6,13	0	0,00
LU0355584201 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	EUR	580	5,88	682	7,04
LU0832429905 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	0	0,00	686	7,08
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS	EUR	0	0,00	209	2,16
LU1665238009 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	0	0,00	99	1,02
LU2145462722 - PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	66	0,67	52	0,54
LU1923622028 - PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	56	0,57	0	0,00
IE00BYW5Q791 - PARTICIPACIONES GGG PARTNERS	USD	132	1,34	118	1,22
LU0487547167 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	402	4,15
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	68	0,70	0	0,00
TOTAL IIC		1.506	15,29	2.249	23,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.990	81,13	7.236	74,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.564	97,11	8.385	86,59

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

--

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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).