

## JUFERUCA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3674

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** 1) A&G FONDOS, SGIIC, SA      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** A&G      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

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

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

### Correo Electrónico

control@ayg.es

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 SICAV

Fecha de registro: 04/02/2011

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, 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 un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la 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 estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la 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 al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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. 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. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

### 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	1,16	1,03	1,16	2,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	2,69	2,86	1,68

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	1.769.983,00	1.769.983,00
Nº de accionistas	115,00	115,00
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	13.319	7,5249	6,8691	7,5640
2023	12.310	6,9548	6,4022	6,9782
2022	11.455	6,4689	6,2996	7,1536
2021	12.291	7,0912	6,5932	7,2389

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

Cotización (€)	Volumen medio		

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

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	0,18		0,18	0,18		0,18	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
8,20	0,98	7,15	4,07	-0,96	7,51	-8,78	7,55	9,18

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)	0,40	0,20	0,21	0,19	0,20	0,78	0,65	1,01	0,87

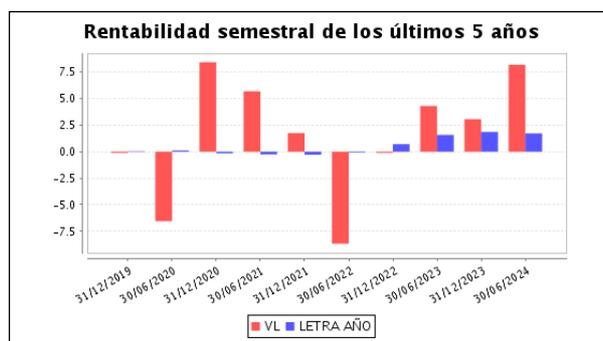
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	13.032	97,85	11.708	95,11
* Cartera interior	508	3,81	211	1,71
* Cartera exterior	12.455	93,51	11.447	92,99
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,34	28	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	25	0,19	22	0,18
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	67	0,50	522	4,24
(+/-) RESTO	219	1,64	80	0,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.319</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.310</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.310	11.947	12.310	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,79	3,06	7,79	175,52
(+) Rendimientos de gestión	8,17	3,38	8,17	161,70
+ Intereses	0,42	0,33	0,42	36,48
+ Dividendos	0,43	0,44	0,43	6,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,31	0,02	-93,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,47	1,63	7,47	397,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,03	-0,28	-2,03	696,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,88	1,00	1,88	103,58
± Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,03	-42,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,32	-0,39	30,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,18	-0,18	6,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	6,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-31,85
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,03	-0,12	263,42
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	133,69
+ 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	0,01	0,00	0,01	133,69
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.319</b>	<b>12.310</b>	<b>13.319</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

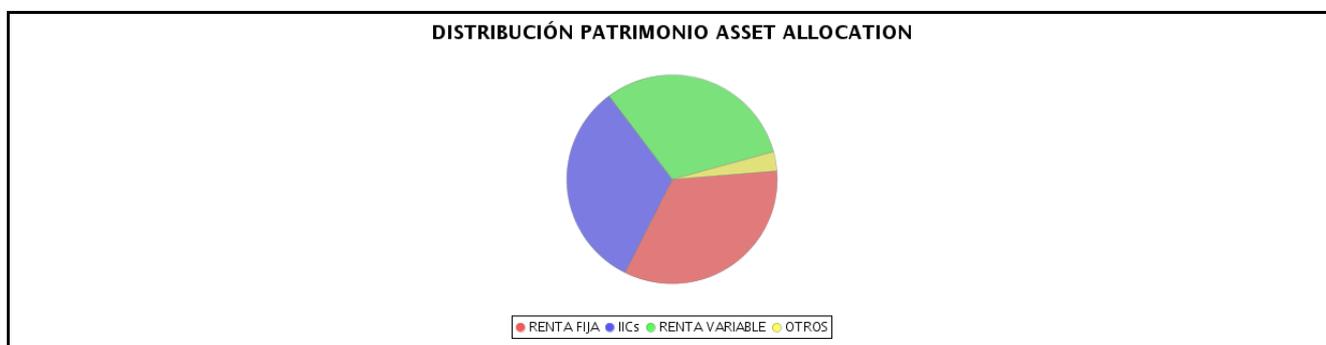
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	415	3,11	107	0,87
TOTAL RENTA FIJA	415	3,11	107	0,87
TOTAL RV COTIZADA	93	0,70	104	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE	93	0,70	104	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	508	3,81	211	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.075	30,62	1.573	12,77
TOTAL RENTA FIJA	4.075	30,62	1.573	12,77
TOTAL RV COTIZADA	4.026	30,23	4.339	35,23
TOTAL RENTA VARIABLE	4.026	30,23	4.339	35,23
TOTAL IIC	4.311	32,38	5.555	45,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.412	93,23	11.467	93,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.920	97,04	11.678	94,87

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	740	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.960	Inversión
Total otros subyacentes		2700	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2700</b>	
EURO-BOBL 5 YR 09/24	Futuros comprados	232	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24	Futuros comprados	525	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (TYU4)	Futuros comprados	911	Inversión
Total subyacente renta fija		1668	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.914	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2914	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	1.035	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	396	Cobertura
Total otros subyacentes		1431	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6013	

#### 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

#### 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

Accionistas significativos: 1.769.983 - 97,45%

h. AYG Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; diferenciando entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

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

Sin advertencias

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La estrategia de inversión es global con alta diversificación en sectores y países con una exposición neta de aproximadamente el 50% en renta variable.

La visión neutral sobre los mercados se ha materializado en la cartera manteniendo el riesgo en la cartera. Se han producido los siguientes cambios:

Renta Variable: se ha efectuado una bajada en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 35,5%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, acciones y futuros.

Renta Fija: se ha efectuado una subida en su peso hasta unos niveles de exposición aproximada del 55,69%, realizándose la inversión fundamentalmente a través de fondos de inversión, bonos y futuros.

Sectorialmente: se ha sesgado la cartera a sectores menos cíclicos, buscando mayor concordancia a nuestra visión más neutral del mercado.

Geográficamente hemos incrementado pesos en los países emergentes respecto los desarrollados al entender que tenían mayor capacidad de revalorización, mientras que dentro del mundo desarrollado hemos incrementado las posiciones en Estados Unidos.

En divisas hemos incrementado los riesgos respecto a la divisa de referencia de la cartera. Concretamente incrementando exposición a USD.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 6,48% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido como renta variable y deuda, a los gastos soportados y al mayor nivel de riesgo respecto al índice.

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 1,27mn ?uros, es decir un 10,53% en el periodo, hasta 13,32 mn ?uros. El número de accionistas se mantuvo en el periodo, finalizando el ejercicio con 115 accionistas. La rentabilidad de la IIC durante el periodo ha sido de 8,19% y la acumulada en el año de 8,19%. La rentabilidad máxima alcanzada durante el periodo fue de 2,48%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -2,25%. La liquidez de la IIC se ha remunerado a un tipo medio del 2,86% en el periodo, siendo la remuneración media del año aproximadamente de 2,86%.

El ratio de gastos netos soportados indirectamente por la inversión en otras IICs correspondiente al periodo ha sido de 0,17% sobre el patrimonio medio del fondo.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,40% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 3,87% en el periodo.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

**RENTA VARIABLE:** Se ha disminuido su inversión desde un 66,79000000000006% hasta un 35,5%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia.

**RENTA FIJA:** Se ha incrementado su inversión desde un 44,78% hasta un 55,69%, en un contexto de subidas generales de sus principales índices de referencia, realizando inversiones en renta fija con calificación por debajo del grado de inversión: El porcentaje en este tipo de activos es del 7,00%, mientras que su máximo por folleto es del 100%.

**INVERSIÓN ALTERNATIVA:** Se ha mantenido en 0%.

**ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ:** Se ha disminuido su inversión desde un 3,67% hasta un 1,83%.

Se han realizado las siguientes compras entre otras :

ACC ADVANCED MICRO DEVICES

ACC ADYEN BV

ACC AMAZON.COM INC

ACC APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A

ACC BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS

ACC BROOKFIELD CORP

ACC CARDINAL HEALTH INC

ACC CONSTELLATION ENERGY CORP

ACC CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A

ACC DATADOG INC - CLASS A

ACC ELI LILLY AND CO

ACC FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A US

ACC FLUIDRA SA

ACC INTEL CORP  
ACC KION GROUP AG  
ACC LULULEMON ATHLETICA INC  
ACC NEW FORTRESS ENERGY INC  
ACC PALANTIR TECHNOLOGY  
ACC PALO ALTO NETWORKS INC  
ACC PDD HOLDINGS INC  
ACC PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR

Se han realizado las siguientes ventas entre otras:

ACC ADOBE INC  
ACC BOOKING HOLDINGS INC  
ACC CADENCE DESIGN SYSTEMS INC  
ACC CANADIAN NATURAL RESOURCES  
ACC CARDINAL HEALTH INC  
ACC CHR HANSEN HOLDING A/S  
ACC CME GROUP INC  
ACC COSTCO WHOLESALE CORP  
ACC INTEL CORP  
ACC LULULEMON ATHLETICA INC  
ACC MERCADOLIBRE INC  
ACC MICROSOFT CORP  
ACC NEW FORTRESS ENERGY INC  
ACC ORSERO SPA EQUITY  
ACC PALO ALTO NETWORKS INC  
ACC PDD HOLDINGS INC  
ACC POUJOULAT SA  
ACC RANGE RESOURCES CORP  
ACC SNOWFLAKE INC.  
ACC SYNOPSIS INC  
ACC TECHNIP ENERGIES NV

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ETC INVESCO PHYSICAL MARKETS PLC IM  
ACC NVIDIA CORP  
FUT NIKKEI 225 (CME) MAR24  
ACC MAIRE  
FND A&G FLOTA-NOMAD DYNAMIC ALLOC-C

Y los que menos han contribuido:

OPC S&P500 EMINI OPTN JUN24P 5100  
FUT EURO FX CURR FUT JUN24

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado se tenía la siguiente exposición en derivados con el fin de cobertura e inversión.  
11% en futuros sobre renta variable  
12,53% en futuros sobre renta fija  
21,56% en futuros sobre divisa  
El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 39,51% del patrimonio de la IIC.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras:

ADEPA Asset Management SA  
ADEPA Asset Management SA/Fund parent  
BlackRock Advisors UK Ltd  
BlackRock Asset Management Deutschland AG  
BlackRock Asset Management Ireland Ltd  
Invesco Investment Management Ltd  
Robeco Institutional Asset Management BV/Netherlands  
State Street Global Advisors Ltd/United Kingdom  
UBS Fund Management Luxembourg SA  
Van Eck Associates Corp

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 25,33% de los activos de la cartera del fondo.

No se mantienen inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 8,72.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Durante el periodo la gestora ha hecho uso del servicio de análisis financiero sobre inversiones, análisis generalmente

específicos sobre mercados, sectores, compañías, y/o productos financieros. La Gestora ha establecido un criterio para diferenciar, en base a la política de inversión de la IIC, cuáles de los análisis financieros proporcionados por los intermediarios financieros, son aplicables a la IIC, y en su caso segregar los costes proporcionales que son soportados por la IIC, a continuación, se detallan aquellos proveedores con más relevancia en términos de coste: JP Morgan, Morgan Stanley, Morningstar y Ned Davis entre otros.

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 760,16

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Dado el contexto arriba descrito de suave desaceleración económica con tipos de interés e inflación a la baja, somos constructivos, ya que se trata de un entorno positivo para los activos de riesgo, si bien tras las subidas del primer semestre las bolsas están excesivamente complacientes. En cuanto a renta variable, creemos que el mercado está cotizando un escenario demasiado complaciente por lo que, aunque confiamos en su enorme potencial de largo plazo, no descartamos correcciones en el corto.

Nuestro posicionamiento se beneficiará de las bajadas de tipos, con estrategias relativas agresivas en renta variable, que nos conducirían a una sensibilidad a los índices mayor que 1 y que compensan una exposición a activos de renta variable algo inferior a neutral. Entre las estrategias relativas destaca la mayor de valores de crecimiento y de EEUU frente a Europa.

En renta fija continuamos optimistas y con gran visibilidad en el activo. Con la dirección de los tipos de interés claramente a la baja y aunque el calendario de los recortes sea todavía incierto, encontramos oportunidades de inversión que estamos convencidos, serán la base de la rentabilidad de las carteras en los próximos años.

De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento acorde a las circunstancias de mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten según la evolución del mismo, priorizando la preservación de capital en las inversiones a realizar

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la gestora, que son susceptibles de cambio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02408091 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	99	0,74		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	0,74		
ES0265936056 - RFIJA BANCA CORP BANC 5.88 2030-04-02	EUR	107	0,80	107	0,87
XS2636592102 - RFIJA BBVA-BBV 5.75 2028-09-15	EUR	104	0,78		
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	105	0,79		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		317	2,37	107	0,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		415	3,11	107	0,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		415	3,11	107	0,87
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	93	0,70	104	0,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		93	0,70	104	0,85
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		93	0,70	104	0,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		508	3,81	211	1,72
US912810TE82 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2052-02-15	USD	149	1,12	123	1,00
GB00B24FF097 - RFIJA UNITED KINGDOM G 4.75 2030-12-07	GBP	185	1,39	63	0,51
US91282CFF32 - RFIJA UNITED STATES TR 2.75 2032-08-15	USD	124	0,93		
US91282CHY03 - RFIJA UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD	93	0,70		
US91282CBF77 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2031-01-15	USD	397	2,98		
FR0014001N38 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.10 2031-07-25	EUR	113	0,85		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.061	7,97	186	1,51
FR0127921338 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2024-09-04	EUR	496	3,72		
FR0128227784 - RFIJA FRANCE TREASURY  0.00 2024-09-18	EUR	593	4,45		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.089	8,17		
FR001400HJE7 - RFIJA LVMH MOET-HENNES 3.38 2025-10-21	EUR	100	0,75	101	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400F877 - RFIJA SOCIETE GENERALE 7.88 2029-01-18	EUR	102	0,77	103	0,84
IT0005598989 - RFIJA UNICREDITO ITALIJ 4.20 2034-06-11	EUR	147	1,10		
PTEDP4OM0025 - RFIJA ENERGIAS DE PORTJ 5.94 2083-04-23	EUR	104	0,78	104	0,84
XS2629470506 - RFIJA ROBERT BOSCH GMBJ 3.62 2027-06-02	EUR	101	0,76	102	0,83
US30303M8L96 - RFIJA FACEBOOK INC 4.60 2028-05-15	USD	93	0,70	46	0,37
XS2582389156 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 6.14 2030-05-03	EUR	105	0,79	103	0,84
XS2391779134 - RFIJA BRITISH AMERICAN 3.00 2026-09-27	EUR	94	0,71	90	0,73
XS2320533131 - RFIJA REPSOL INTERNATI 2.50 2026-12-22	EUR	93	0,70	93	0,75
XS2842061421 - RFIJA HEIDELBERGCEMENT 3.95 2034-07-19	EUR	99	0,74		
XS2684846806 - RFIJA BAYER AG 7.00 2083-12-25	EUR	103	0,78	104	0,84
FR001400KH5 - RFIJA PINAULT-PRINTEMP 3.88 2035-09-05	EUR	100	0,75	105	0,85
US46124HAF38 - RFIJA INTUIT INC 5.125 5.12 2028-09-15	USD	94	0,71	47	0,38
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	98	0,74		
FR001400QQL3 - RFIJA ENGIE SA 5.12 2050-06-14	EUR	99	0,75		
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			96	0,78
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.532</b>	<b>11,53</b>	<b>1.093</b>	<b>8,87</b>
XS2241090088 - RFIJA REPSOL INTERNATI 0.12 2024-10-05	EUR	95	0,71	94	0,77
XS1134541308 - RFIJA AXA 3.94 2024-11-07	EUR	100	0,75	99	0,81
XS2597970800 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.56 2025-03-17	EUR	100	0,75	100	0,81
XS2114413565 - RFIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR	98	0,74		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>393</b>	<b>2,95</b>	<b>294</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.075</b>	<b>30,62</b>	<b>1.573</b>	<b>12,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.075</b>	<b>30,62</b>	<b>1.573</b>	<b>12,77</b>
FR0000051070 - ACCIONES Maurel Et Prom	EUR	60	0,45	61	0,49
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	79	0,59	48	0,39
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER RUECKVER AG	EUR	93	0,70	101	0,82
DK0060227585 - ACCIONES CHRISTIAN HANSEN HOLDING	DKK			68	0,56
CA1363851017 - ACCIONES Cdn Nat Rsc	CAD			59	0,48
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	88	0,66	82	0,67
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	116	0,87	118	0,96
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	71	0,54	132	1,07
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	94	0,71	81	0,66
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	127	0,95	90	0,73
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	18	0,14		
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	61	0,46		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	74	0,55		
CA3039011026 - ACCIONES Fairfax Fincl	CAD	85	0,64	67	0,54
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	94	0,71	77	0,63
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	87	0,66	74	0,60
IT0005138703 - ACCIONES ORSERO SPA	EUR			34	0,28
US12572Q1058 - ACCIONES Chicago Mercantl	USD			95	0,78
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	102	0,77	76	0,62
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			72	0,58
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	63	0,48	72	0,58
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	101	0,76	48	0,39
BMG4233B1090 - ACCIONES HAFNIA LTD	NOK	102	0,77	106	0,86
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	106	0,80	99	0,81
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	96	0,72	123	1,00
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR			85	0,69
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD	97	0,73	105	0,86
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	81	0,61	67	0,55
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	90	0,68	41	0,34
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	77	0,58	34	0,27
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD			47	0,38
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	66	0,49	92	0,75
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	75	0,56	58	0,47
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S - B	DKK	44	0,33		
US0995021062 - ACCIONES BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING	USD	72	0,54		
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	62	0,46	90	0,73
US5006881065 - ACCIONES ACC. KOSMOS ENERGY LTD	USD	52	0,39	61	0,49
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	135	1,01	122	0,99
DK0010287663 - ACCIONES NKT A/S (NKT DC)	DKK	49	0,37	37	0,30
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	94	0,71	87	0,70
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	99	0,75	85	0,69
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			70	0,57
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD			64	0,52
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	95	0,71	92	0,74
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	72	0,54		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD			90	0,73
US75281A1097 - ACCIONES Range Resources	USD			55	0,45
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD			95	0,77
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	79	0,59	83	0,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	75	0,56	92	0,75
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	43	0,32	54	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA11271J1075 - ACCIONES Brascan Corp	USD	78	0,58		
US03831W1080 - ACCIONES APPLVIVIN COPRP	USD	39	0,29		
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD			70	0,57
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC - CLASS A	USD			44	0,36
US6443931000 - ACCIONES NEW FORTRESS ENERGY (NFE US)	USD			41	0,33
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	70	0,53	75	0,61
US00215W1009 - ACCIONES ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	USD	96	0,72	102	0,83
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	65	0,49		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	68	0,51	57	0,46
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			81	0,66
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	75	0,56		
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	44	0,33		
FR0000066441 - ACCIONES ACC. POUJOLAT	EUR			16	0,13
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS INC	USD			64	0,52
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	55	0,41	73	0,59
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD			61	0,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	96	0,72	164	1,33
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	72	0,54		
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	44	0,33		
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	47	0,36		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.026	30,23	4.339	35,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.026	30,23	4.339	35,23
LU2305237898 - PARTICIPACIONES DIP PARADIGMA HIGH INCOM	EUR	160	1,20		
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES INVESCO US REAL ESTATE S	EUR	402	3,02	93	0,76
LU1169822266 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI JAPAN EUR-H	EUR	141	1,06	182	1,47
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	285	2,14		
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR			60	0,49
LU2475579467 - PARTICIPACIONES AG FLOT NOMAD FLEXIBLE A	EUR	429	3,22	412	3,35
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX EUR	EUR	203	1,53		
LU2475579897 - PARTICIPACIONES A&G FLOTA NOMAD DYNAMIC	EUR	888	6,67	820	6,67
LU1756522998 - PARTICIPACIONES FIDELITY US DOLLAR BOND	EUR			151	1,23
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERSIFIED COMM	EUR	310	2,32		
IE00BKM4G266 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMI UCIT	EUR	99	0,75		
IE00BYXYK40 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM USD EM BND U	USD	205	1,54	49	0,40
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INST BD	EUR	169	1,27	164	1,33
IE00BK1KGS86 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS FINANCIAL CRD C	EUR			468	3,81
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	628	4,72	758	6,16
LU1269891641 - PARTICIPACIONES FND CANDRIAM BONDS HIGH	EUR			579	4,70
IE00B4PY7Y77 - PARTICIPACIONES ISHARES MARKIT IBOXX	EUR	206	1,54		
LU0346390270 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS EUROPEA	EUR			396	3,22
IE0031442068 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD			264	2,15
IE00BDT6FP91 - PARTICIPACIONES SPDR GLOBAL CONV EUR-H A	EUR	186	1,40		
LU0326423067 - PARTICIPACIONES BGF-WORLD GOLD FD HEDGED	EUR			360	2,92
LU0358423738 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR			219	1,78
IE00BYP54V67 - PARTICIPACIONES PRIN GL FIN UN EM FI-N U	USD			209	1,70
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ISHARES DIVERS COMMOD SW	USD			370	3,01
<b>TOTAL IIC</b>		4.311	32,38	5.555	45,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.412	93,23	11.467	93,15
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.920	97,04	11.678	94,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEOBOM0010 - RFIJA BANCO ESPIRITO S 0.00 2050-07-15	EUR	25	0,19	22	0,18

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

Sin información

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

Sin información