

## FERMO FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5930

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** RSM SPAIN AUDITORES, S. L. P.

**Grupo Gestora:** DIAGONAL ASSET SGIIC    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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

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

### Dirección

AV. Diagonal, 467, 2º, 2

08036 - Barcelona

934618237

### Correo Electrónico

[administracion@diagonalam.com](mailto:administracion@diagonalam.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: 31/01/2025

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: "El Fondo podrá invertir de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre un 0-100% en renta variable, en renta fija (pública o privada), y demás activos aptos según la normativa vigente sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar totalmente invertido en renta variable o renta fija. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, sin que exista predeterminación por tipo de emisor, público o privado, ni límites en cuanto a la duración ni calidad crediticia. Tampoco existen límites en cuanto a la distribución de activos en relación a la divisa, zonas geográficas (incluyendo hasta un 100% en emergentes), sectores o capitalización. El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas (excluidas las del grupo). La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Al ser un Fondo Global con una gestión activa y una distribución de activos flexible, no se gestiona frente a ningún índice de referencia, ya que el objetivo del fondo es disponer de un suficiente grado de flexibilidad en sus decisiones de inversión. 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 100,00%. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. El fondo realizará una gestión activa y con total flexibilidad para adaptar la cartera a las expectativas del equipo gestor sobre la evolución de los mercados en cada momento del tiempo, sin sesgo definido, a ninguna tipología de activos concreta, zona geográfica ni divisa, motivo por el cual no estará referenciado a ningún índice concreto. Además, el equipo gestor contará con el asesoramiento no regulado en España de Advisory 360 Financial Services ASF S. L. (ASF regulada por la Autoritat Financera Andorrana). Las IIC financieras no armonizadas en las que invierta el fondo, estarán sometidas a normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas. La gestora valorará la solvencia de los activos y no invertirá en aquellos que, a su juicio, tengan una calificación crediticia no adecuada. El Fondo podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición o cesión temporal de activos (mayoritariamente deuda pública española y, en su caso, cualquier activo compatible con la política de inversión del Fondo) que habitualmente se contratarán con entidades del mismo Grupo que la Sociedad Gestora. Dado que se pretende colateralizar la adquisición temporal de activos por el importe total, el riesgo de contraparte para esta operativa estará mitigado. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 180 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del Fondo. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. El Fondo podría soportar costes derivados de esta operativa, de acuerdo con las condiciones y comisiones de liquidación que se establezcan con las entidades con las que se contraten, que podrían ser abonados a entidades del Grupo. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, dedicadas habitualmente a este tipo de operativa. El Fondo recibirá las garantías y/o colaterales necesarios para mitigar lo máximo posible el riesgo de contrapartida por la utilización de técnicas de gestión eficiente de la cartera. El colateral, en su caso, estará formado con carácter general por activos líquidos y en su cálculo se aplicarán márgenes ("haircuts") según las prácticas de mercado en función de sus características (calidad crediticia, plazo, etc.) o bien, por efectivo, que podrá reinvertirse en los activos que establezca la normativa vigente, lo cual implica la asunción de riesgo de tipo de interés, de mercado y de crédito. El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de los mercados asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. Este fondo cumple con la directiva

2009/65/EC (UCITS)."

**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	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90		1,90	

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.735.784,60	
Nº de Partícipes	2	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.805	1,0185
2024		
2023		
2022		

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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,50							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	21-05-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,13	15-04-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,43							
Ibex-35		23,89							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

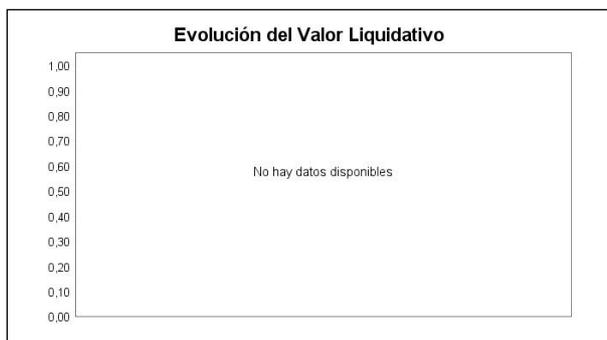
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,26	0,51						

(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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	0	0	0,00

\*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	3.319	87,23		
* Cartera interior	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.319	87,23		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	564	14,82		
(+/-) RESTO	-78	-2,05		
TOTAL PATRIMONIO	3.805	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	171,65		171,65	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	3,65		3,65	
(+) Rendimientos de gestión	4,23		4,23	
+ Intereses	0,24		0,24	
+ Dividendos	0,01		0,01	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22		-0,22	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,20		4,20	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,59		-0,59	
- Comisión de gestión	-0,31		-0,31	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,06		-0,06	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14		-0,14	
- Otros gastos repercutidos	-0,04		-0,04	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.805		3.805	

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

### 3. Inversiones financieras

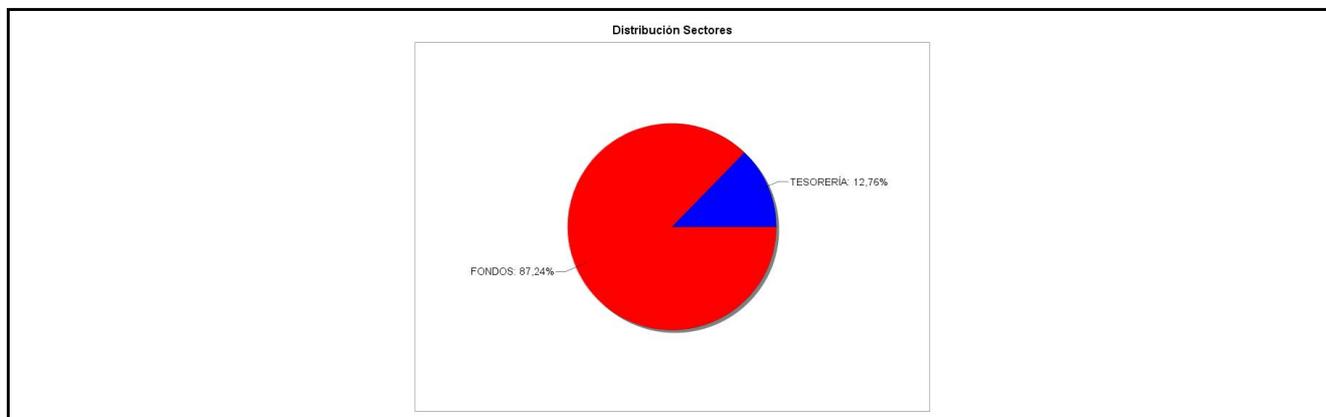
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	100	2,61		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	100	2,61		
TOTAL IIC	3.220	84,61		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.319	87,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.319	87,22		

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	

	SI	NO
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

Con fecha 24/02/25 se produjo un reembolso que causó una disminución de patrimonio superior al 20% del fondo. Con fecha 27/05/25 se comunica la modificación del lugar de publicación del VL, siendo éste exclusivamente la página web de la Gestora.

## 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

a) En este fondo se da la existencia de 1 partícipe cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total del fondo, concretamente del 91,99%, lo que supone 3.436.668,49 participaciones (3.500.370,57€).  
f) El importe de las operaciones de compra de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 3.651.758,75€ (143,50% sobre patrimonio medio) y el importe de venta de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 418.810,73€ (16,46% sobre patrimonio).

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el primer semestre de 2025, la economía global ha mantenido un crecimiento débil con el PIB de EE.UU cayendo un 0,5% en el primer trimestre. Organismos internacionales como el Banco Mundial o la OCDE han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB mundial hasta tanto de 2025 como de 2026. Así, el Banco Mundial estima que el PIB mundial crecerá un 2,3% en 2025 y un 2,4% en 2026 con importantes recortes de previsiones debido a las incertidumbres generadas por los aranceles que está negociando EE.UU. La inflación ha ido moderándose aunque en EE.UU continúa por

encima del objetivo de los principales bancos centrales. El BCE ha continuado bajando tipos (8 bajadas en el último año) hasta situar el nivel de la facilidad de depósito en el 3% y sigue preocupado tanto por la volatilidad que generan las tensiones comerciales como por la presión que tendrán en el crecimiento. En cambio, la FED de EE.UU, pese a las presiones del presidente Trump, ha mantenido su política monetaria en el rango 4,25%-4,50% aunque en su dotplot apunta a dos posibles recortes de tipos antes de final de año. Los mercados de renta variable, tras la fuerte corrección en los meses de marzo y abril y pese al entorno económico y geopolítico, han reaccionado al alza de manera importante hasta situarse la mayoría de principales índices mundiales en zona de máximos históricos. Así, en EE.UU el S&P500 acumula una rentabilidad anual del 5,50% y el Nasdaq 100 del 7,93%, en Europa el Eurostoxx-50 sube un 8,32% con bolsas con la española o la alemana por encima del 20% y en Asia el Nikkei japonés ha subido un 1,49% con disparidad entre los índices chinos (Hong Kong 20% y Shanghai 2,76%). En global, el MSCI World repunta un 8,59%. Las divisas son uno de los activos que han presentado mayor volatilidad con el dólar americano cediendo cerca de un 14% (lastrando de esta manera las inversiones en activos en EE.UU), el yen un 4,3%, la libra un 3,73% o el dólar de Canadá más del 7%. Pese a que el índice CRB de commodities está prácticamente en los mismos niveles que a inicio de año, se observan importantes diferencias entre las diferentes materias primas: Mientras el petróleo acumula una caída superior al 8%, el gas natural europeo un 31%, el hierro un 8% o las soft commodities (agrícolas) un 2%, materias primas como el oro, la plata, el cobre o el paladio suben más del 20%. A nivel de tipos, los bonos soberanos a 10 años europeos han repuntado (24pb el bono alemán) pero, en cambio, el tesoro de EE.UU a 10 años se ha contraído más de 30pb. En lo que respecta a los diferenciales de crédito, el mayor estrechamiento se observa en el high yield europeo así como en los bonos financieros subordinados. El comportamiento de los mercados en los próximos meses va a seguir muy condicionado por las negociaciones comerciales con EE.UU así como de la evolución de los diferentes conflictos bélicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha empezado a construir la cartera conforme a la política de inversión definida en el folleto ajustándose en base a la situación que han presentado los mercados durante este periodo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,85% con una volatilidad del 3,77%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 3.805.030,96 euros (fondo creado durante el semestre).

En relación al número de inversores, tiene 2 participes.

La rentabilidad neta de gastos de FERMO FUND, FI durante el semestre ha sido del 1,85% con una volatilidad del 3,77%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,26% (directo 0,21% + indirecto 0,05%), siendo el del año del 0,62%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

Desde el inicio de la gestión, FERMO FUND ha obtenido una rentabilidad del 1,85%. La rentabilidad promedio de los vehículos bajo gestión fue del 1,53% en el semestre

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera ha ido construyéndose hasta alcanzar un peso en torno al 21% en activos de renta fija, 35% en renta variable estando el resto actualmente invertido en activos de corto plazo. Entre los activos de renta variable destacan las posiciones en los fondos ACACIA DINAMIC y FIDELITY EUR 50, los etfs ISHARES S&P 500, VANGUARD US 500 y AMUNDI EUROSTOXX y entre los de renta fija destacan los fondos MUZINICH ENHANCED YIELD, AMUNDI EURO GOVERNMENT, XTRACKERS EUROZONE GOV y CARMIGNAC PORTFOLIO estando el resto invertido en activos de corto plazo como GROUPAMA ENTERPRISES, LA FRANÇAISE TRESORERIE, GROUPAMA TRESORERIE, AMUNDI CASH o GROUPAMA ULTRA SHORT. A nivel de divisas, dado que la exposición es reducida no se está realizando estrategia de cobertura del dólar. Durante el semestre el componente que más rentabilidad ha aportado ha sido el de renta variable, gracias especialmente a las posiciones en ISHARES S&P 500 HDG, VANGUARD US 500, FIDELITY EURO STOXX 50, AMUNDI EURO STOXX, ROBECO US PREMIUM, FIDELITY MSCI WORLD o ISHARES NASDAQ 100. Respecto a la renta fija, destaca el impacto positivo de fondo como el MUZINICH ENHANCED YIELD. La sicav invierte más del 10% de su patrimonio en otras instituciones de inversión colectiva. En concreto, las principales posiciones en IIC de la cartera son MUZINICH ENHANCED YIELD, DEUTSCHE FRN, GROUPAMA ENTERPRISES, LA FRANÇAISE TRESORERIE, AMUNDI CASH, GROUPAMA CASH, ACACIA RENTA DINAMICA y ISHARES S&P 500 HDG. Las gestoras de las que se tienen IIC en cartera son GROUPAMA (15%), AMUNDI (14%), BLACKROCK (9%), MUZINICH (8%), DWS (8%), FIDELITY (7%), LA FRANÇAISE (6%), ACACIA (4%), DWS (4%), VANGUARD (3%), UTI (2%), CARMIGNAC (1%), ROBECO (1%), VANECK (1%), L&G (1%)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa de derivados El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 70,85.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 0 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Número de partícipes inferior a 100 (el fondo es de reciente constitución).

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 32,47% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,77%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Diagonal Asset Management, SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: i) Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Diagonal Asset Management, SGIIC, S.A. ejerce o delega su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades cuyos valores estén contenidos en la cartera de valores de las carteras, en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido de voto de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada. No obstante, cuando el Área de Gestión lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

En el semestre no se ha participado en ninguna JGA.

### 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.

No aplica

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

N/A

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

En este contexto la cartera va mantener un sesgo de prudencia modulando al alza y a la baja la exposición a riesgo en función de la orientación que tome el mercado pero intentando aprovechar las oportunidades que la volatilidad del mercado pueda ofrecer.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00		
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00		
IE00B4NC1WG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	EUR	53	1,38		
FR0013416716 - ACCIONES AMUNDI PHYSICAL GOLD	EUR	47	1,23		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		100	2,61		
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		100	2,61		
LU0346388530 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS GERM Y	EUR	93	2,44		
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES L&G CYBER SEC UCITS	EUR	57	1,49		
LU2748242125 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAM I	EUR	153	4,01		
LU1663869268 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-ESG EU SH	EUR	55	1,46		
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD US 500 ST	EUR	131	3,45		
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE	EUR	87	2,28		
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES FIDELITY MSCI WLD ID	EUR	60	1,57		
LU0370789215 - PARTICIPACIONES FIDELITY EURO 50 IDX	EUR	127	3,33		
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH EUR I2 C	EUR	244	6,41		
LU0290356954 - PARTICIPACIONES XTRACKERS EUR GOV BD	EUR	56	1,48		
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOX EUR 600	EUR	58	1,52		
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR STOXX 50	EUR	124	3,27		
LU1650488494 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR GOV BND3A	EUR	56	1,48		
LU1650487413 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO GOV BND	EUR	56	1,46		
IE00BYVQ9F29 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ 100	EUR	58	1,52		
LU0322253906 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR	EUR	59	1,55		
FR0013289022 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE TRESORE	EUR	244	6,42		
IE000RHYOR04 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO ULTRASH	EUR	56	1,46		
IE00BDZ2R889 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-	EUR	75	1,97		
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 EUR	EUR	134	3,53		
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	EUR	49	1,30		
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOATING RA	EUR	295	7,75		
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE F	EUR	55	1,45		
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	297	7,80		
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CASH EQ	EUR	241	6,33		
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	245	6,45		
LU0320896664 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	54	1,43		
<b>TOTAL IIC</b>		3.220	84,61		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.319	87,22		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.319	87,22		

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No 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)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.