

MULTIESTRATEGIA,FI

Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: AFI INVERSIONES GLOBALES **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.afi-inversiones.es.

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

Dirección

C/ MARQUES DE VILLAMEJOR 5 28006 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

afi-Inversiones@afi.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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / AFI GLOBAL

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo.

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 40% en IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, o en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), hasta 50% en bonos convertibles, y hasta 20% en bonos convertibles contingentes (CoCos)(normalmente perpetuos y de producirse la contingencia se podrán convertir en acciones o aplicar una quita al principal, esto afecta negativamente al valor liquidativo). Asimismo, podrá invertir hasta 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos según Directiva 2009/65 CE.

Exposición a riesgo divisa:0-100%

En la inversión directa/indirecta, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo tener hasta 50% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Emisores/mercados: principalmente OCDE (máximo 25% en emergentes). Podrá existir concentración sectorial/geográfica. 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 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 sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

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 Compartimento 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 | 0,36 | 0,51 | 0,36 | 0,74 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,70 | 2,43 | 2,70 | 1,54 |

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 | 4.780.914,43 | 3.346.712,29 |
| Nº de Partícipes | 161 | 147 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | .00 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 24.838 | 5,1952 |
| 2023 | 17.004 | 5,0807 |
| 2022 | 15.921 | 4,7358 |
| 2021 | 17.441 | 5,2805 |

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 | 0,67 | 0,05 | 0,72 | 0,67 | 0,05 | 0,72 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,25 | 0,01 | 2,25 | 4,50 | -1,15 | 7,28 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,37 | 29-05-2024 | -0,39 | 17-01-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,40 | 15-05-2024 | 0,40 | 15-05-2024 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,50 | 2,71 | 2,25 | 3,66 | 3,22 | 3,40 | | | |
| Ibex-35 | 12,82 | 14,54 | 11,85 | 11,83 | 12,16 | 13,84 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | | | |
| INDICE | | | | | 5,94 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,23 | 4,23 | 4,25 | 4,27 | 4,28 | 4,27 | | | |

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

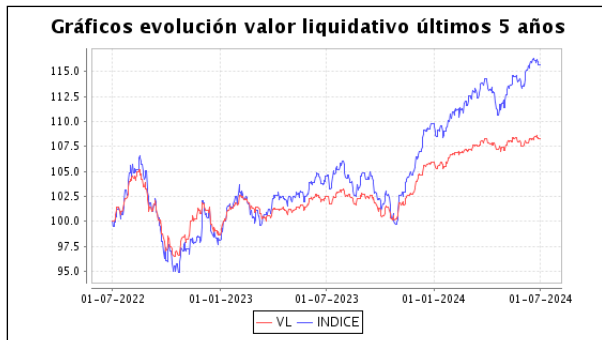
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,72 | 0,36 | 0,36 | 0,37 | 0,43 | 1,47 | 1,48 | 1,49 | 1,48 |

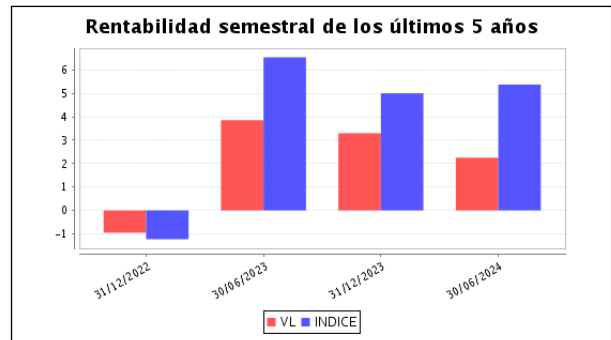
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 72.801 | 6 | 3,24 |
| Renta Variable Euro | 14.421 | 161 | 8,10 |
| Renta Variable Internacional | 641 | 29 | 8,33 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 20.288 | 161 | 2,25 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 108.151 | 357 | 3,73 |

*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 | 22.841 | 91,96 | 16.353 | 96,17 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 3.227 | 12,99 | 2.041 | 12,00 |
| * Cartera exterior | 19.433 | 78,24 | 14.211 | 83,57 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 180 | 0,72 | 101 | 0,59 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.810 | 7,29 | 663 | 3,90 |
| (+/-) RESTO | 188 | 0,76 | -13 | -0,08 |
| TOTAL PATRIMONIO | 24.838 | 100,00 % | 17.004 | 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) | 17.004 | 16.336 | 17.004 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 36,52 | 0,77 | 36,52 | 5.766,52 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,09 | 3,30 | 2,09 | -21,51 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,81 | 4,08 | 2,81 | -14,81 |
| + Intereses | 1,03 | 0,83 | 1,03 | 53,09 |
| + Dividendos | 0,19 | 0,06 | 0,19 | 321,34 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,28 | 1,28 | 0,28 | -72,95 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,68 | 0,33 | 0,68 | 154,57 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,36 | -0,38 | -0,36 | 16,38 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,08 | 1,95 | 1,08 | -31,77 |
| ± Otros resultados | -0,09 | 0,01 | -0,09 | -986,94 |
| ± Otros rendimientos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,80 | -0,98 | -0,80 | 0,70 |
| - Comisión de gestión | -0,72 | -0,84 | -0,72 | 5,41 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 21,80 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -95,29 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 31,80 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,08 | -0,03 | -48,63 |
| (+) Ingresos | 0,08 | 0,19 | 0,08 | -50,55 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -49,15 |
| + Otros ingresos | 0,07 | 0,19 | 0,07 | -50,61 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 24.838 | 17.004 | 24.838 | |

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

3. Inversiones financieras

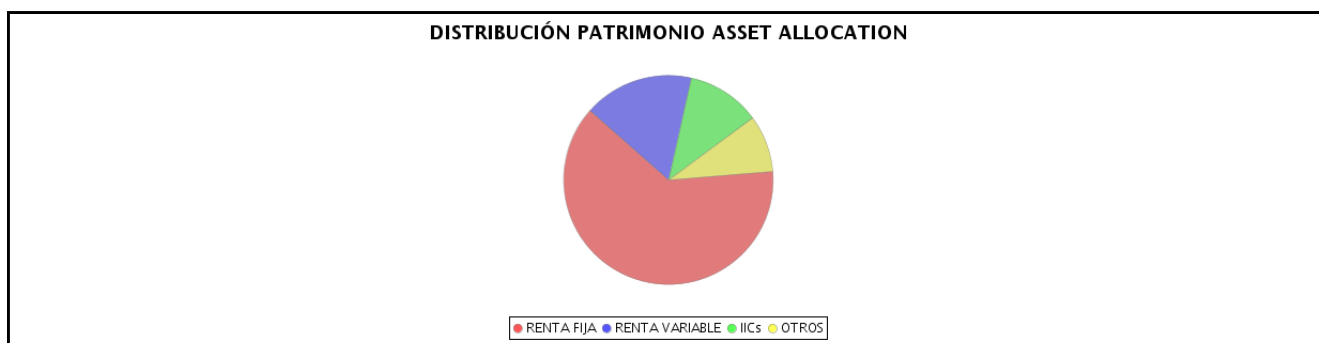
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.614 | 10,53 | 1.626 | 9,57 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.614 | 10,53 | 1.626 | 9,57 |
| TOTAL RV COTIZADA | 467 | 1,88 | 49 | 0,29 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 467 | 1,88 | 49 | 0,29 |
| TOTAL IIC | 146 | 0,59 | 366 | 2,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.227 | 13,00 | 2.041 | 12,01 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 13.000 | 52,32 | 6.179 | 36,34 |
| TOTAL RENTA FIJA | 13.000 | 52,32 | 6.179 | 36,34 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.744 | 15,12 | 984 | 5,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.744 | 15,12 | 984 | 5,80 |
| TOTAL IIC | 2.686 | 10,81 | 7.043 | 41,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 19.430 | 78,25 | 14.206 | 83,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 22.658 | 91,25 | 16.247 | 95,57 |

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 |
|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| S&P 500 INDEX | Compra de opciones "put" | 971 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 971 | |
| TOTAL DERECHOS | | 971 | |
| FUT. 10 YR US NOTE 09/24 (TYU4) | Futuros comprados | 1.120 | Inversión |
| FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24 | Futuros comprados | 524 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1644 | |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 2.275 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2275 | |
| FUT. 10 YR EURO-OAT 09/24 COB. | Futuros comprados | 621 | Inversión |
| FUT. BRENT (CRUDE OIL) 09/24 | Futuros comprados | 316 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | Emisión de opciones "call" | 1.045 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total otros subyacentes | | 1983 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5903 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.
Número de registro: 307291

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

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 4.927.906,92 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 977.213,12 euros

El compartimento ha reembolsado la totalidad de las participaciones que mantenía en el fondo Conciencia Ética FI, el cual está asesorado por la Gestora. Adicionalmente ha reembolsado parte de las participaciones que mantenía en el fondo Finaccess Compromiso Social Europa RV FI, el cual está gestionado por la Gestora. Ambas operaciones se han sometido a autorización previa por el órgano de operaciones vinculadas de la Gestora.

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión el Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija

aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Entre los cambios más significativos en la composición de la cartera destacan el aumento del peso de los activos de renta fija, que pasan de representar algo menos del 50% a cierre de 2023 al actual 60,6%. También se ha aumentado de manera significativa la exposición a activos monetarios. Estos pesaban un 5,6% al final de 2023 y a cierre de semestre representan un 13,6%. En esta categoría destacan posiciones en letras soberanas como son el caso de la Unión Europea (3,2% del patrimonio) o Francia (2,8%). La renta variable se ha aumentado desde un 20,5% hasta un 23,0%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del +2,25% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del +3,25% del índice de referencia. La mayor exposición a la renta variable de la zona euro en un mes de junio en el que la diferencia de la evolución de ésta (-1.8%) ha sido de forma clara muy inferior a la de Estados Unidos (+3.5%) ha penalizado el balance en el semestre.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 3,89%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del +2,25%, el patrimonio ha aumentado hasta los 24.838.021 euros y los participes han aumentado hasta 161 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,72% y 0,05%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, las principales compras han sido Letras del tesoro junio-24, Letra Unión Europea ago-24, Letra Francia julio-24, Estados Unidos 2,125 may-26, Uicaja 4.875 COCO Call nov-26, DBRI 0.1 04/15/26, TII 0 1/8 04/15/25, BTPS 1,35 % 01.04.2030 y COMMUNITY OF MADRID SPAIN 2028.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido Amundi EUR Corp Bond 1-5y ESG, Amundi MSCI World SRI, iShares MSCI World Multifactor, xTrackers S&P 500, Lyxor EuroMTS Highest Rated Macro-Weighted Govt Bond 1-3Y y FO.DPAM L- BONDS EMK SUTAINAB-W

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 24,93%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 11,4%, siendo las gestoras principales DPAM, WisdomTree y Amundi.

El Fondo, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

En el semestre, la posición que se mantiene en el ETF WisdomTree Physical Gold ha aportado rentabilidad al fondo, debido a la positiva evolución del activo.

Este fondo puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 8,1% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (18,1% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 30,1%) y deuda de emisores de economías emergentes (2,5%).

Tanto la renta fija de baja calidad crediticia, senior high yield, como la renta fija subordinada han mostrado una positiva evolución en el semestre.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2024, su VaR histórico ha sido del 4,23%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2024 ha sido del 2,48%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%, y la de su índice de referencia del 4,92%.

La volatilidad del valor liquidativo se ha mantenido en el 2,48% en el semestre, en niveles inferiores a los de los últimos meses.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento e invertir la liquidez excedentaria.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012132 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31 | EUR | 451 | 1,82 | 166 | 0,98 |
| ES00001010L6 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31 | EUR | 306 | 1,23 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 757 | 3,05 | 166 | 0,98 |
| ES0L02403084 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 595 | 3,50 |
| ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 98 | 0,58 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | | | 693 | 4,08 |
| ES0305198030 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 8.75 2027-06-28 | EUR | 200 | 0,81 | 195 | 1,15 |
| ES0343307031 - RFIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15 | EUR | 204 | 0,82 | | |
| ES0380907073 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 6.50 2028-09-11 | EUR | 106 | 0,42 | 104 | 0,61 |
| ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23 | EUR | 195 | 0,78 | 186 | 1,10 |
| ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03 | EUR | 205 | 0,83 | | |
| ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16 | EUR | 282 | 1,14 | 281 | 1,65 |
| XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16 | EUR | 301 | 1,21 | | |
| ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18 | EUR | 364 | 1,47 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.857 | 7,48 | 766 | 4,51 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.614 | 10,53 | 1.626 | 9,57 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.614 | 10,53 | 1.626 | 9,57 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 47 | 0,19 | | |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 136 | 0,55 | | |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 46 | 0,18 | | |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA | EUR | 55 | 0,22 | 49 | 0,29 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | 76 | 0,31 | | |
| ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA | EUR | 50 | 0,20 | | |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA | EUR | 57 | 0,23 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 467 | 1,88 | 49 | 0,29 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 467 | 1,88 | 49 | 0,29 |
| ES0137333011 - PARTICIPACIONES FINACCESS COMP. SOCIAL E | EUR | 146 | 0,59 | 271 | 1,59 |
| ES0121156022 - PARTICIPACIONES CONCIENCIA ETICA FI - R | EUR | | | 95 | 0,56 |
| TOTAL IIC | | 146 | 0,59 | 366 | 2,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.227 | 13,00 | 2.041 | 12,01 |
| BE0000357666 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22 | EUR | 199 | 0,80 | 207 | 1,21 |
| FI4000369467 - RFIJA FINLAND GOVERNME 0.50 2029-09-15 | EUR | 172 | 0,69 | 178 | 1,05 |
| AT0000A324S8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20 | EUR | 198 | 0,80 | 205 | 1,21 |
| EU000A3K4DD8 - RFIJA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06 | EUR | 169 | 0,68 | 175 | 1,03 |
| DE000BUZ2007 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15 | EUR | 296 | 1,19 | 307 | 1,81 |
| NL0015000RP1 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15 | EUR | 328 | 1,32 | 340 | 2,00 |
| AT0000A2WSC8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 0.90 2032-02-20 | EUR | 84 | 0,34 | 86 | 0,51 |
| IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01 | EUR | 483 | 1,94 | 178 | 1,05 |
| DE0001030567 - RFIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15 | EUR | 380 | 1,53 | | |
| US9128286X38 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND | USD | 403 | 1,62 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IT0005466013 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01 | EUR | 115 | 0,46 | 119 | 0,70 |
| EU000A3K7MW2 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.62 2029-12-04 | EUR | 302 | 1,22 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.130 | 12,59 | 1.795 | 10,57 |
| FR0127921312 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-07-10 | EUR | 698 | 2,81 | | |
| US912828J22 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2025-04-15 | USD | 343 | 1,38 | | |
| DE000BU0E030 - RFIIA GERMAN TREASURY 0.00 2024-03-20 | EUR | | | 593 | 3,49 |
| FI4000549621 - RFIIA FINLAND GOVERNME 0.00 2024-02-13 | EUR | | | 596 | 3,50 |
| AT000A360U8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.00 2024-04-25 | EUR | | | 592 | 3,48 |
| FR0127921064 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-04-17 | EUR | | | 591 | 3,47 |
| EU000A3K4ER6 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-08-09 | EUR | 795 | 3,20 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 1.837 | 7,39 | 2.372 | 13,94 |
| XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28 | EUR | 181 | 0,73 | 179 | 1,05 |
| XS2530034649 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 3.75 2029-09-07 | EUR | 101 | 0,41 | 102 | 0,60 |
| FR0013536661 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.88 2027-09-22 | EUR | 181 | 0,73 | | |
| XS1023703090 - RFIIA ENI SPA 3.62 2029-01-29 | EUR | 202 | 0,81 | | |
| XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 4.25 2031-06-16 | EUR | 204 | 0,82 | | |
| XS1551446880 - RFIIA NATURGY FINANCE 1.38 2027-01-19 | EUR | 188 | 0,76 | | |
| XS2108494837 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15 | EUR | 169 | 0,68 | 162 | 0,95 |
| XS1170307414 - RFIIA NATURGY FINANCE 1.38 2025-01-21 | EUR | | | 193 | 1,14 |
| XS2334852253 - RFIIA ENI SPA 2.00 2027-02-11 | EUR | 186 | 0,75 | 183 | 1,08 |
| XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24 | EUR | 195 | 0,79 | | |
| XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30 | EUR | 185 | 0,75 | | |
| XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16 | EUR | 194 | 0,78 | | |
| US046353AV09 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 0.70 2026-04-08 | USD | 170 | 0,69 | | |
| XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05 | EUR | 204 | 0,82 | | |
| ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15 | EUR | 199 | 0,80 | | |
| XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15 | EUR | 194 | 0,78 | 186 | 1,09 |
| XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12 | EUR | | | 194 | 1,14 |
| FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13 | EUR | 282 | 1,14 | | |
| FR001400AKP6 - RFIIA BNP PARIBAS 2.75 2028-07-25 | EUR | 194 | 0,78 | | |
| FR001400F6E7 - RFIIA ALD SA 4.25 2027-01-18 | EUR | 203 | 0,82 | | |
| XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16 | EUR | 288 | 1,16 | | |
| USU74078CG62 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 1.00 2027-09-15 | USD | 164 | 0,66 | | |
| US79466LAF13 - RFIIA SALESFORCE.COM 3.70 2028-04-11 | USD | 179 | 0,72 | | |
| PTEDPUOM0008 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26 | EUR | 202 | 0,81 | | |
| XS2050933972 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29 | EUR | 185 | 0,74 | 179 | 1,05 |
| XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19 | EUR | | | 186 | 1,09 |
| XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22 | EUR | 184 | 0,74 | 185 | 1,09 |
| XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25 | EUR | 197 | 0,79 | | |
| US931142FB49 - RFIIA WALMART INC 3.90 2028-04-15 | USD | 181 | 0,73 | | |
| US458140CE86 - RFIIA INTEL CORP 4.88 2028-02-10 | USD | 186 | 0,75 | | |
| XS2644410214 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31 | EUR | 202 | 0,81 | | |
| XS2680745119 - RFIIA NATIONAL GRID U 4.15 2027-09-12 | EUR | 203 | 0,82 | | |
| XS1812087598 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30 | EUR | 94 | 0,38 | 88 | 0,52 |
| FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2030-06-15 | EUR | 175 | 0,70 | 176 | 1,03 |
| USF12033TP59 - RFIIA GROUPE DANONE 2.95 2026-11-02 | USD | 176 | 0,71 | | |
| XS1237271421 - RFIIA MCDONALD'S CORP 1.88 2027-05-26 | EUR | 192 | 0,77 | | |
| XS2744121869 - RFIIA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11 | EUR | 198 | 0,80 | | |
| US00206RGL06 - RFIIA AT AND T INC 4.10 2028-02-15 | USD | 180 | 0,72 | | |
| US91324PCY60 - RFIIA UNITEDHEALTH GRO 3.38 2027-04-15 | USD | 178 | 0,72 | | |
| XS2388941077 - RFIIA ACCIONA SA 0.38 2027-10-07 | EUR | 177 | 0,71 | | |
| XS2536941656 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.25 2030-02-21 | EUR | 307 | 1,24 | | |
| US437076CH36 - RFIIA HOME DEPOT INC 1.50 2028-09-15 | USD | 162 | 0,65 | | |
| XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15 | EUR | 201 | 0,81 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 7.644 | 30,78 | 2.012 | 11,83 |
| XS1725580465 - RFIIA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12 | EUR | 197 | 0,79 | | |
| XS1170307414 - RFIIA NATURGY FINANCE 1.38 2025-01-21 | EUR | 192 | 0,77 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 389 | 1,56 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 13.000 | 52,32 | 6.179 | 36,34 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 13.000 | 52,32 | 6.179 | 36,34 |
| FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE | EUR | | | 184 | 1,08 |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC | USD | | | 35 | 0,21 |
| NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV | USD | 80 | 0,32 | 46 | 0,27 |
| SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B SHS | SEK | 77 | 0,31 | | |
| US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican | USD | 58 | 0,24 | | |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 258 | 1,04 | 63 | 0,37 |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 209 | 0,84 | | |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST | EUR | | | 55 | 0,32 |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC | USD | 144 | 0,58 | 33 | 0,20 |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC | USD | 41 | 0,17 | 58 | 0,34 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA | EUR | 68 | 0,28 | | |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | 106 | 0,43 | | |
| DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S | DKK | 1 | 0,00 | | |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 188 | 0,76 | 56 | 0,33 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD | USD | 45 | 0,18 | | |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | | | 28 | 0,17 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | 60 | 0,24 | 38 | 0,23 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG | EUR | 195 | 0,79 | | |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA | EUR | | | 36 | 0,21 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC | USD | | | 56 | 0,33 |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC | USD | 194 | 0,78 | 58 | 0,34 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 225 | 0,91 | 34 | 0,20 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA | EUR | 147 | 0,59 | | |
| US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION | USD | 198 | 0,80 | 35 | 0,21 |
| DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S | DKK | | | 28 | 0,16 |
| FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS | EUR | 112 | 0,45 | | |
| DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 89 | 0,36 | | |
| US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES | USD | 111 | 0,45 | | |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR | EUR | 66 | 0,27 | | |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA | EUR | 76 | 0,31 | 83 | 0,49 |
| DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG | EUR | 119 | 0,48 | | |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP | USD | 187 | 0,75 | | |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA | USD | 143 | 0,58 | | |
| US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I | USD | 44 | 0,18 | | |
| US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 146 | 0,59 | | |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE | USD | | | 57 | 0,34 |
| US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY | USD | 91 | 0,37 | | |
| US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD | USD | 50 | 0,20 | | |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV | EUR | 82 | 0,33 | | |
| FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl | EUR | 43 | 0,17 | | |
| CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP | USD | 6 | 0,02 | | |
| US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS | USD | 86 | 0,35 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.744 | 15,12 | 984 | 5,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.744 | 15,12 | 984 | 5,80 |
| IE00BY7RS299 - PARTICIPACIONES WELLINGTON EMERGING MARK | EUR | 112 | 0,45 | 112 | 0,66 |
| BE6275503884 - PARTICIPACIONES DPAM-REAL EST EU DIV SUS | EUR | 61 | 0,24 | 61 | 0,36 |
| LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S | EUR | | | 426 | 2,51 |
| LU090583388 - PARTICIPACIONES NATIXIS-L S EM MARKET BO | USD | 114 | 0,46 | 107 | 0,63 |
| LU1431483608 - PARTICIPACIONES INN L-US CREDIT-R-CAP USD | USD | | | 229 | 1,34 |
| LU0733667710 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BCE | EUR | | | 261 | 1,53 |
| LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC | EUR | 182 | 0,73 | 164 | 0,96 |
| LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA | EUR | 321 | 1,29 | 570 | 3,35 |
| LU2058906459 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL HEALTHCARE-I | EUR | | | 257 | 1,51 |
| LU1951203667 - PARTICIPACIONES NATIXIS-THEMATICS META-N | EUR | 148 | 0,60 | 71 | 0,42 |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF | USD | 368 | 1,48 | 318 | 1,87 |
| LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING | EUR | 192 | 0,77 | 187 | 1,10 |
| IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT | EUR | 174 | 0,70 | 160 | 0,94 |
| LU1663906300 - PARTICIPACIONES DWS INVEST-GLB AGRI-TFC | USD | | | 126 | 0,74 |
| LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR GREEN BND DR UCITS | EUR | | | 89 | 0,53 |
| LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-NOR ST B-BC | EUR | | | 295 | 1,73 |
| LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIER MA | EUR | 160 | 0,65 | 134 | 0,79 |
| LU0429459356 - PARTICIPACIONES X USD TREASURIES | EUR | 278 | 1,12 | 277 | 1,63 |
| IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-I EU | EUR | 196 | 0,79 | 180 | 1,06 |
| LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMU SMALL | EUR | 175 | 0,71 | | |
| LU1145633233 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT SRI | EUR | | | 581 | 3,42 |
| IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI WLD MLTFC U | EUR | | | 396 | 2,33 |
| IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI | EUR | 114 | 0,46 | 105 | 0,62 |
| IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI | EUR | | | 164 | 0,97 |
| LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP | USD | | | 291 | 1,71 |
| LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM-EURO SDG CR-IE | EUR | | | 367 | 2,16 |
| LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP | EUR | | | 531 | 3,12 |
| IE00BHZRR030 - PARTICIPACIONES FRK FTSE KOREA UCTIS (FL | EUR | 90 | 0,36 | | |
| LU1829219556 - PARTICIPACIONES LYXOR EURMETS HR GOVT 1-3 | EUR | | | 310 | 1,82 |
| IE00BYPHT736 - PARTICIPACIONES X EUR CORP YIELD PLUS | EUR | | | 103 | 0,61 |
| IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES LISTED PRIVATE E | EUR | | | 170 | 1,00 |
| TOTAL IIC | | 2.686 | 10,81 | 7.043 | 41,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 19.430 | 78,25 | 14.206 | 83,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 22.658 | 91,25 | 16.247 | 95,57 |

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIESTRATEGIA / AFI ALPHA QUANT
Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación respecto a capitalización bursátil, divisas o sectores económicos. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Los emisores y los mercados en que cotizan, tanto la renta variable como la renta fija, serán principalmente europeos, sin descartar otros países de la OCDE y países emergentes (máximo 25%). Podrá existir concentración sectorial/geográfica.

La calidad crediticia de las emisiones y de las entidades donde se contraten depósitos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La selección de valores busca la generación de un Alpha positivo, esto es, la búsqueda de valor a través de un modelo basado en estrategias cuantitativas.

Exposición a riesgo divisa: 0-100 %.

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 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 sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 3,95 | | 3,95 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,93 | | 2,93 | |

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 | 80.694,05 | 19.537,52 |
| Nº de Partícipes | 29 | 7 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | |
| Inversión mínima (EUR) | .00 EUR | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 884 | 10,9511 |
| 2023 | 198 | 10,1091 |
| 2022 | | |
| 2021 | | |

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 | 0,67 | | 0,67 | 0,67 | | 0,67 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 8,33 | 1,25 | 6,99 | 2,55 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,11 | 16-04-2024 | -1,11 | 16-04-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,24 | 26-04-2024 | 1,24 | 26-04-2024 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,41 | 7,13 | 5,58 | 7,65 | | | | | |
| Ibex-35 | 12,82 | 14,54 | 11,85 | 11,83 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,13 | | | | | |
| INDICE | | | | | | | | | |
| 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.

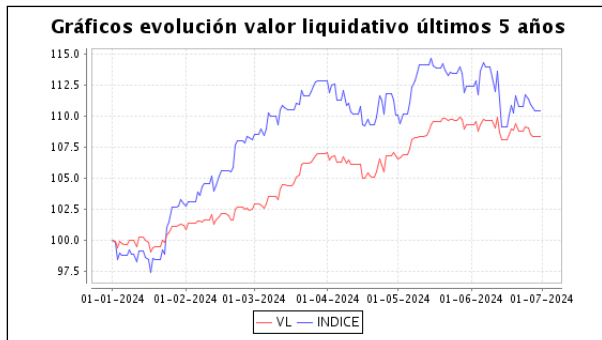
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | 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) | 0,76 | 0,46 | 0,49 | 0,91 | | | | | |

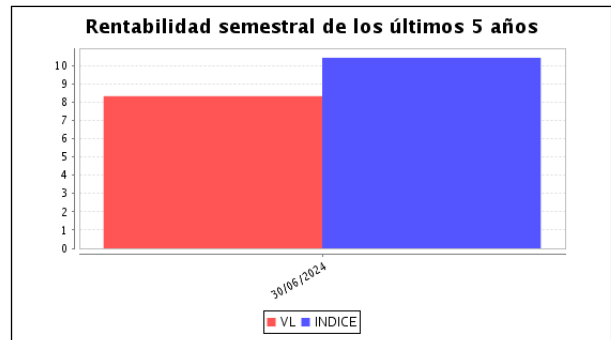
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 72.801 | 6 | 3,24 |
| Renta Variable Euro | 14.421 | 161 | 8,10 |
| Renta Variable Internacional | 641 | 29 | 8,33 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 20.288 | 161 | 2,25 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 108.151 | 357 | 3,73 |

*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 | 704 | 79,64 | 169 | 85,35 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 13 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 691 | 78,17 | 169 | 85,35 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 186 | 21,04 | 30 | 15,15 |
| (+/-) RESTO | -6 | -0,68 | -2 | -1,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 884 | 100,00 % | 198 | 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) | 198 | 0 | 198 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 99,28 | 134,66 | 99,28 | 232,27 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,78 | 4,22 | 7,78 | 730,45 |
| (+) Rendimientos de gestión | 9,33 | 5,82 | 9,33 | 621,83 |
| + Intereses | 0,50 | 0,33 | 0,50 | 590,50 |
| + Dividendos | 1,03 | 0,59 | 1,03 | 688,47 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,06 | -0,02 | 2,06 | -46.441,38 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,06 | 0,00 | 0,06 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,73 | 4,88 | 5,73 | 429,26 |
| ± Otros resultados | -0,05 | 0,05 | -0,05 | -609,58 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,57 | -1,60 | -1,57 | 339,76 |
| - Comisión de gestión | -1,37 | -0,82 | -1,37 | 655,09 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,04 | 592,69 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,35 | -0,05 | -37,83 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,37 | 0,00 | -100,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,11 | -0,04 | -0,11 | 1.029,08 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 2.850,38 |
| + 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 | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 2.850,38 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 884 | 198 | 884 | |

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

3. Inversiones financieras

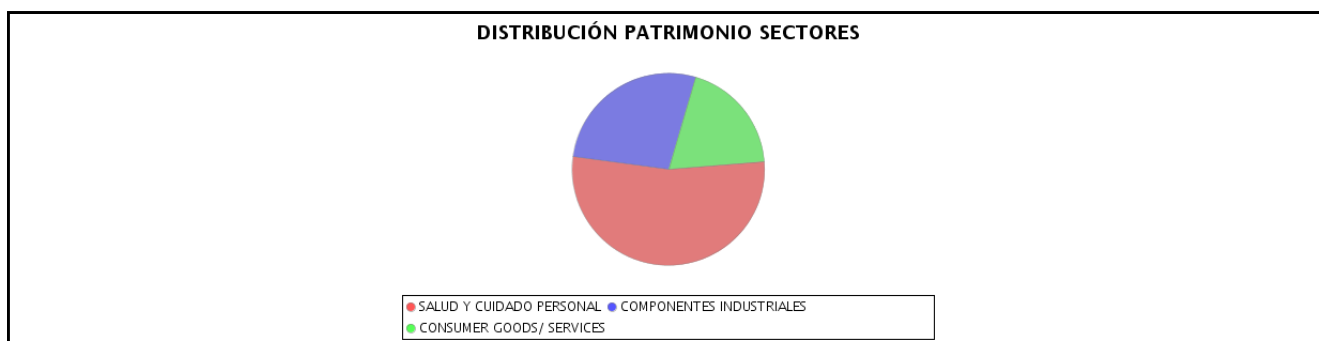
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 13 | 1,47 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 13 | 1,47 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 13 | 1,47 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | 34 | 3,88 | 4 | 2,07 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 34 | 3,88 | 4 | 2,07 |
| TOTAL IIC | 656 | 74,28 | 165 | 83,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 691 | 78,16 | 169 | 85,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 704 | 79,63 | 169 | 85,65 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.
Número de registro: 307291

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

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 47,99 % del patrimonio
Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 430.507,11 euros y ventas de divisa por un importe total de 274.654,94 euros

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de

España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión del Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se ha ido gestionando de forma dinámica, manteniendo un peso en renta variable en el entorno del 75%-80%, invirtiendo gran parte de la liquidez restante en activos del mercado monetario como letras soberanas en EUR.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del +8,33% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del +10,44% del índice de referencia. El contexto muy favorable para los mercados de renta variable ha determinado la diferencia, debido a la menor exposición a las bolsas de Alpha Quant.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 6,72%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del +8,33%, el patrimonio ha aumentado hasta los 883.712 euros y los partícipes han aumentado hasta 29 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,76% y 0,05%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período han sido UBS MSCI EMU Prime Value, SPDR MSCI Japón, BNP Paribas Easy ESG Momentum Europe, BNP Paribas Easy ESG Value Europe, iShares MSCI Europe Value, UBS MSCI Canada y BNP Paribas Easy MSCI World ESG

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido BNP Paribas Easy ESG Momentum Europe, Amundi MSCI Europe Momentum, UBS MSCI EMU Quality, iShares Edge MSCI Europe Quality Factor, Amundi MSCI Europe Quality.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024 el Fondo no mantiene posición en derivados.

.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 59,3%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: -4,5 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 supone un 74,28%, siendo las gestoras principales UBS, Blackrock y Amundi.

El Fondo, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2024 ha sido del 6,36%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%, y la de su índice de referencia del 11,68%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 6,36% en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses se aplicará la visión de la gestora en relación con las expectativas para los diferentes mercados regionales y sectoriales de renta variable para tomar posicionamiento en ellos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 13 | 1,47 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 13 | 1,47 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 13 | 1,47 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 13 | 1,47 | | |
| FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA | EUR | 12 | 1,39 | | |
| DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG | EUR | 13 | 1,47 | | |
| US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAG | USD | | | 2 | 1,03 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA | EUR | 9 | 1,02 | | |
| US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO | USD | | | 2 | 1,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 34 | 3,88 | 4 | 2,07 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 34 | 3,88 | 4 | 2,07 |
| LU2059756325 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI LEADER | EUR | | | 8 | 4,02 |
| IE00BZ0G8C04 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI JAPAN UCITS ET | EUR | 31 | 3,53 | | |
| IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR SP 500 ETF (SPYL GR | EUR | 45 | 5,12 | | |
| IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES NSDQ US BIOTECH | EUR | 22 | 2,45 | | |
| LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ERP VALUE FA | EUR | 18 | 2,05 | | |
| LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP | USD | | | 27 | 13,80 |
| IE00BG13YH41 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EURP V | EUR | 26 | 2,98 | 5 | 2,54 |
| IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP SI | EUR | 28 | 3,21 | | |
| LU1481201702 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EUROPE ESG | EUR | 26 | 2,98 | | |
| LU0671493277 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) FUND MSCI SMAL | EUR | 38 | 4,25 | | |
| LU1681041460 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE MOME | EUR | 14 | 1,56 | 16 | 8,25 |
| IE00BG13YJ64 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP MMT E | EUR | 32 | 3,57 | 16 | 8,13 |
| LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO STOXX 50 ETF | EUR | 27 | 3,09 | | |
| LU1215451524 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU (UIM2 | EUR | | | 9 | 4,78 |
| LU1215454460 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU LOW V | EUR | | | 9 | 4,69 |
| LU1481201025 - PARTICIPACIONES BNP LOW VOL EUROPE ESG(V | EUR | | | 9 | 4,77 |
| LU1130155606 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI CANADA | EUR | 27 | 3,03 | | |
| LU1215452928 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU PR VL | EUR | 44 | 4,97 | | |
| IE00BRB36B93 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI JAPAN ESG | EUR | 23 | 2,60 | | |
| IE00BSPLC306 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI EUROPE VALUE E | EUR | 17 | 1,97 | | |
| LU1681041890 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE QLT (| EUR | | | 12 | 6,03 |
| LU1481201611 - PARTICIPACIONES BNP QUALITY EUROPE ESG | EUR | | | 11 | 5,65 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD | EUR | 35 | 3,96 | | |
| LU1681041627 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO MIN V(M | EUR | | | 6 | 3,14 |
| IE00BG13YG34 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP QLY E | EUR | | | 9 | 4,71 |
| IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKC | EUR | 9 | 0,98 | | |
| IE000W8HP9L8 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI WO | EUR | 35 | 3,94 | | |
| LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM UCI | EUR | 31 | 3,52 | | |
| LU1481201538 - PARTICIPACIONES BNP MOMENTUM UCITS ETF(M | EUR | 28 | 3,12 | | |
| LU1681044720 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE U | EUR | 22 | 2,47 | | |
| LU0328476410 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P SELECT FRO | EUR | 18 | 1,99 | | |
| LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX GBL AI UCIT | EUR | 23 | 2,58 | | |
| IE00BWT3KS11 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI H.EUR(| EUR | 13 | 1,50 | | |
| IE00BG13YK79 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI EURP MNVL E | EUR | | | 15 | 7,41 |
| IE00BFTWP510 - PARTICIPACIONES SPDR EURO STOXX LOW VOL | EUR | | | 6 | 3,08 |
| LU0950670850 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI UNITED KING | GBP | 25 | 2,86 | | |
| LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMU SMALL | EUR | | | 5 | 2,58 |
| TOTAL IIC | | 656 | 74,28 | 165 | 83,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 691 | 78,16 | 169 | 85,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 704 | 79,63 | 169 | 85,65 |

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 20% en IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente entre un 30%-75% de la exposición total en renta variable (cualquier capitalización bursátil y sector económico).

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada) y, hasta un 10% conjunto en depósitos, titulizaciones, cédulas hipotecarias y deuda subordinada de entidades financieras españolas incluyendo bonos convertibles contingentes (CoCos) (derecho de cobro posterior a acreedores comunes).

La exposición a renta fija y renta variable podrá oscilar de forma flexible y dinámica, al igual que por tipología de activo, zona geográfica, divisas y sectores.

Los emisores y mercados en que cotizan, tanto la renta variable como la renta fija, serán principalmente OCDE, y países emergentes (máximo 25%). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La calidad crediticia de las emisiones será, al menos, media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La inversión en activos de baja capitalización bursátil y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Duración media cartera renta fija: entre 1 y 7 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

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 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 sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,53 | | 0,53 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,98 | | 2,98 | |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 6.827.525,05 | 6.823.257,13 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | | .00 EUR | NO |
| CLASE R | 6.941,21 | 6.100,08 | 5 | 2 | EUR | 0,00 | | .00 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 73.667 | 71.312 | | |
| CLASE R | EUR | 74 | 64 | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 10,7896 | 10,4513 | | |
| CLASE R | EUR | 10,7299 | 10,4348 | | |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,10 | | 0,10 | 0,10 | | 0,10 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,50 | | 0,50 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | 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 | 3,24 | 0,12 | 3,11 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,54 | 29-05-2024 | -0,54 | 29-05-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,69 | 26-04-2024 | 0,69 | 26-04-2024 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,60 | 3,95 | 3,19 | 2,60 | | | | | |
| Ibex-35 | 12,82 | 14,54 | 11,85 | 11,83 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,13 | | | | | |
| INDICE | | | | | | | | | |
| 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.

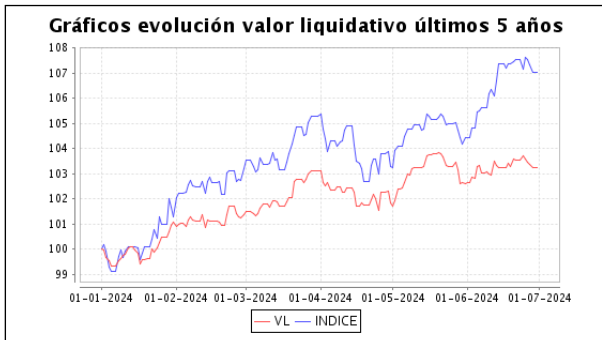
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | 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) | 0,16 | 0,08 | 0,07 | 0,06 | | | | | |

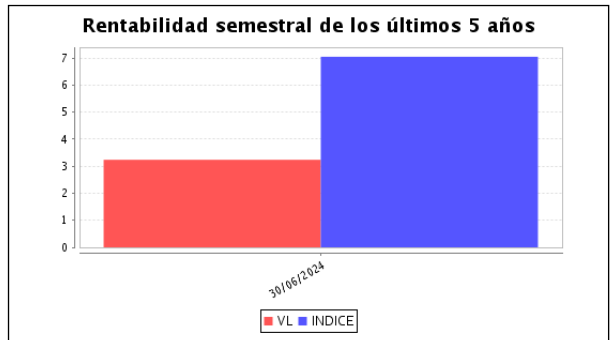
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | 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 | 2,83 | -0,08 | 2,91 | 4,41 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,55 | 29-05-2024 | -0,55 | 29-05-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,69 | 26-04-2024 | 0,69 | 26-04-2024 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,60 | 3,95 | 3,19 | 2,35 | | | | | |
| Ibex-35 | 12,82 | 14,54 | 11,85 | 11,83 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,13 | | | | | |
| INDICE | | | | | | | | | |
| 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.

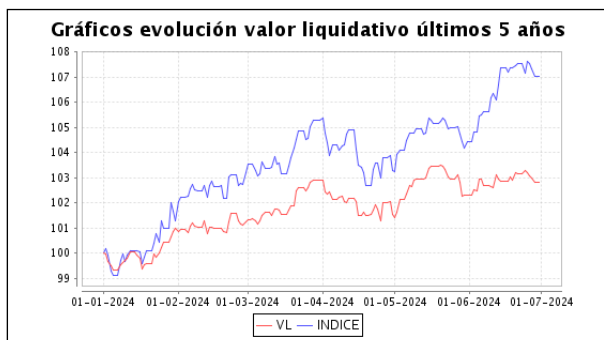
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | 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) | 0,55 | 0,28 | 0,27 | 0,28 | | | | | |

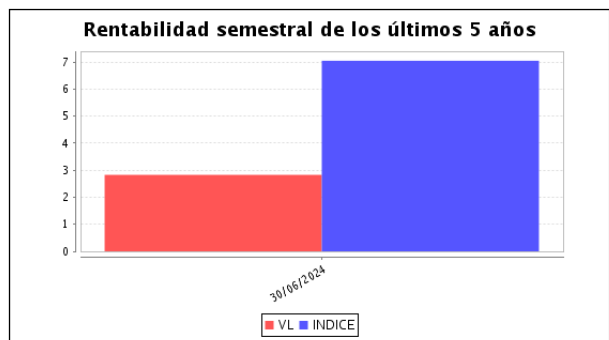
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 72.801 | 6 | 3,24 |
| Renta Variable Euro | 14.421 | 161 | 8,10 |
| Renta Variable Internacional | 641 | 29 | 8,33 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 20.288 | 161 | 2,25 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 108.151 | 357 | 3,73 |

*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 | 70.445 | 95,53 | 65.669 | 92,01 |
| * Cartera interior | 8.341 | 11,31 | 9.528 | 13,35 |
| * Cartera exterior | 61.512 | 83,42 | 55.575 | 77,86 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 592 | 0,80 | 566 | 0,79 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.702 | 3,66 | 4.926 | 6,90 |
| (+/-) RESTO | 595 | 0,81 | 779 | 1,09 |
| TOTAL PATRIMONIO | 73.741 | 100,00 % | 71.375 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 71.375 | 0 | 71.375 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,07 | 164,08 | 0,07 | -99,93 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,18 | 7,61 | 3,18 | -26,84 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,41 | 7,79 | 3,41 | -23,41 |
| + Intereses | 1,36 | 0,86 | 1,36 | 176,48 |
| + Dividendos | 0,33 | 0,05 | 0,33 | 1.065,93 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,22 | 3,22 | -0,22 | -111,95 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,20 | 1,54 | 1,20 | 36,75 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,26 | 0,14 | -1,26 | -1.657,79 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,00 | 2,04 | 2,00 | 71,66 |
| ± Otros resultados | 0,02 | -0,13 | 0,02 | -124,50 |
| ± Otros rendimientos | -0,03 | 0,08 | -0,03 | -159,03 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,23 | -0,18 | -0,23 | 119,44 |
| - Comisión de gestión | -0,10 | -0,07 | -0,10 | 162,88 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,04 | 163,35 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 1.480,59 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 93,08 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,08 | -0,07 | 50,98 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -96,33 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -96,33 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 73.741 | 71.375 | 73.741 | |

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

3. Inversiones financieras

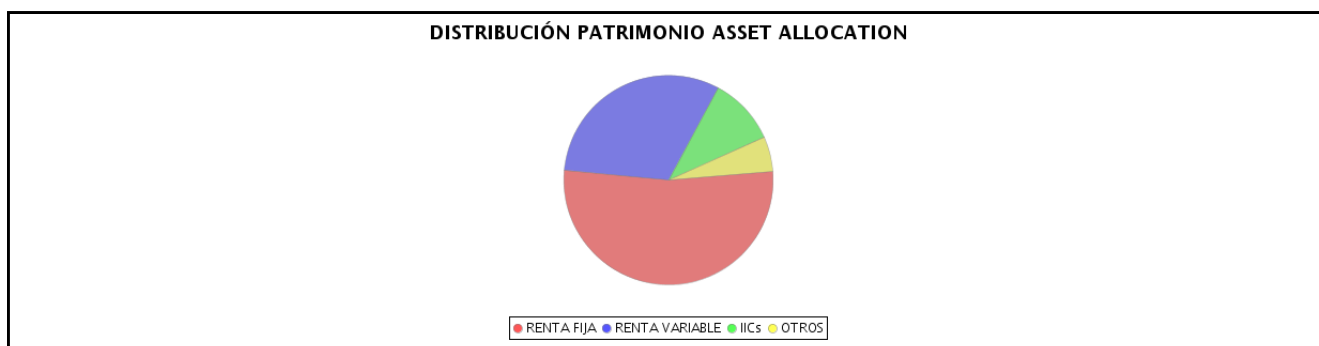
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 6.176 | 8,38 | 8.544 | 11,96 |
| TOTAL RENTA FIJA | 6.176 | 8,38 | 8.544 | 11,96 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.165 | 2,94 | 984 | 1,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.165 | 2,94 | 984 | 1,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 8.341 | 11,32 | 9.528 | 13,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 32.791 | 44,46 | 32.005 | 44,86 |
| TOTAL RENTA FIJA | 32.791 | 44,46 | 32.005 | 44,86 |
| TOTAL RV COTIZADA | 20.934 | 28,40 | 12.570 | 17,62 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 20.934 | 28,40 | 12.570 | 17,62 |
| TOTAL IIC | 7.691 | 10,43 | 11.119 | 15,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 61.416 | 83,29 | 55.694 | 78,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 69.756 | 94,61 | 65.222 | 91,40 |

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 |
|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| S&P 500 INDEX | Compra de opciones "put" | 9.465 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 9465 | |
| TOTAL DERECHOS | | 9465 | |
| FUT.10 YR GERMAN BUND 09/24 | Futuros comprados | 5.514 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 5514 | |
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 16.434 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 16434 | |
| S&P 500 INDEX | Emisión de opciones "call" | 5.488 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 5488 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 27437 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.
Número de registro: 307291

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

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 99,90 % del patrimonio

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.

Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 8.374.196,481 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 5.385.007,8 euros

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del

Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión el Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer semestre de año se ha seguido avanzando con la construcción de la cartera, como refleja el aumento de la exposición a renta fija, desde aproximadamente un 45% hasta el actual 60%, o de renta variable, desde un 30% hasta un 35%. Todo ello, con una reducción del porcentaje de la liquidez y otros activos monetarios en la cartera, que se reducen hasta menos de un 4%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase R en el período ha sido del 2,82% y la de la clase I del 3,23%, mientras el índice de referencia se ha saldado con una rentabilidad del 5,59%. El mayor grado de exposición a renta variable del índice de referencia, en un periodo en el que esta categoría de activo se ha revalorizado, así como una mayor exposición a divisas como el USD, que se ha apreciado frente al EUR, explican las diferencias de comportamiento.

Durante el periodo, el tracking error de ambas clases ha sido del 4,50%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del 2,82% en la clase R y del 3,23% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 73.741.068,55 euros y los participes han aumentado a 6 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,16% y 0,01% respectivamente para la Clase I y de 0,55% y 0,01% respectivamente para la Clase R.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las principales operaciones de compra de renta fija se encuentran Unión europea 2043, AbnAmro FRN 2027, BBVA 8.375 CoCo PNC28, Uniliver 2026, Linde 2027 o Unión Europea 1.0 jul.32. En renta variable y ETFs, las principales compras del periodo han sido, entre otras, Morgan Stanley, Amgen, Heilderberg, Vaneck Gold Miners o Amazon.

En cuanto a las ventas, en renta fija las más destacadas son DBR 2.3 02/15/33, Telecom Italia, Iberdrola Finanzas o Uniliver 2026. Por su parte, en renta variable y ETFs las principales ventas han sido Exxon Mobil Corp, ESSILORLUXOTTICA, Carrefour, Otis, Amundi MSCI Emerging Markets o xTrackers S&P 500.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 19,87%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,70%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 10,4%, siendo las gestoras principales Amundi, DWS y BlackRock

El Fondo, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este fondo puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 14,1% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (20,3% de la cartera) y emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 25,7%).

Tanto la renta fija de baja calidad crediticia, senior high yield, como la renta fija subordinada han mostrado una positiva evolución en el semestre.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2024 ha sido del 3,58%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%, y la de su índice de referencia del 5,14%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 3,58% en el semestre, en niveles algo superiores a los de final de 2023, pero aún reducidos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La posición del fondo es defensiva en términos relativos respecto al índice de referencia, motivo por el cual estaremos atentos a movimientos de aversión al riesgo para incrementar la exposición a bolsa y a crédito en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012K38 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31 | EUR | | | 479 | 0,67 |
| ES0000012L78 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31 | EUR | 504 | 0,68 | 523 | 0,73 |
| XS2538778478 - RFIIA ICO 2.65 2028-01-31 | EUR | 781 | 1,06 | 797 | 1,12 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.285 | 1,74 | 1.798 | 2,52 |
| ES0L02406079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | | | 1.966 | 2,75 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | | | 1.966 | 2,75 |
| XS2534785865 - RFIIA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20 | EUR | 597 | 0,81 | 605 | 0,85 |
| ES0840609046 - RFIIA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13 | EUR | 638 | 0,87 | 636 | 0,89 |
| XS1793250041 - RFIIA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19 | EUR | | | 742 | 1,04 |
| XS2638924709 - RFIIA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21 | EUR | 850 | 1,15 | | |
| ES0213679006 - RFIIA BANKINTER S.A. 4.38 2030-05-03 | EUR | 616 | 0,84 | 623 | 0,87 |
| XS2558978883 - RFIIA CAIXABANK S.A. 6.25 2033-02-23 | EUR | 632 | 0,86 | 634 | 0,89 |
| XS2580221658 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 4.88 2028-07-25 | EUR | | | 606 | 0,85 |
| ES0305198022 - RFIIA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16 | EUR | 372 | 0,50 | 374 | 0,52 |
| ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23 | EUR | 585 | 0,79 | 559 | 0,78 |
| XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16 | EUR | 601 | 0,82 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.891 | 6,64 | 4.780 | 6,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.176 | 8,38 | 8.544 | 11,96 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 6.176 | 8,38 | 8.544 | 11,96 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 375 | 0,51 | | |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA | EUR | 405 | 0,55 | 436 | 0,61 |
| ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | EUR | 359 | 0,49 | | |
| ES0105068007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU | EUR | 392 | 0,53 | 241 | 0,34 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 633 | 0,86 | 307 | 0,43 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.165 | 2,94 | 984 | 1,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.165 | 2,94 | 984 | 1,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 8.341 | 11,32 | 9.528 | 13,34 |
| BE0000357666 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22 | EUR | 995 | 1,35 | 1.032 | 1,45 |
| IT0005422032 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 1.00 2028-09-21 | EUR | 523 | 0,71 | 536 | 0,75 |
| AT0000A324S8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20 | EUR | 988 | 1,34 | 1.025 | 1,44 |
| FR0014007TY9 - RFIIA FRANCE GOVERNME 0.00 2025-02-25 | EUR | | | 483 | 0,68 |
| FR001400L834 - RFIIA FRANCE GOVERNME 3.50 2033-11-25 | EUR | 511 | 0,69 | 541 | 0,76 |
| IT0005544082 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01 | EUR | 1.029 | 1,40 | 1.060 | 1,49 |
| IT0005557084 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 3.60 2025-09-29 | EUR | | | 505 | 0,71 |
| US91282CHT18 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15 | USD | 1.965 | 2,66 | 1.990 | 2,79 |
| US91282CJL63 - RFIIA UNITED STATES TR 4.88 2025-11-30 | USD | 1.866 | 2,53 | 1.831 | 2,57 |
| EU000A3K4DD8 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06 | EUR | 684 | 0,93 | | |
| DE000BU22007 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15 | EUR | | | 615 | 0,86 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 8.561 | 11,61 | 9.620 | 13,50 |
| IT0005566184 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 0.00 2024-03-28 | EUR | | | 1.979 | 2,77 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | | | 1.979 | 2,77 |
| XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23 | EUR | 652 | 0,88 | 648 | 0,91 |
| XS2532681074 - RFIIA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14 | EUR | 601 | 0,81 | 606 | 0,85 |
| US29446MAE21 - RFIIA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06 | USD | 526 | 0,71 | 519 | 0,73 |
| FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13 | EUR | 560 | 0,76 | | |
| XS2014291616 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.50 2026-06-19 | EUR | 476 | 0,65 | | |
| US92826CAH51 - RFIIA VISA INC 2.75 2027-09-15 | USD | 519 | 0,70 | 517 | 0,72 |
| XS1963744260 - RFIIA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15 | EUR | 762 | 1,03 | | |
| XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24 | EUR | | | 384 | 0,54 |
| XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30 | EUR | 545 | 0,74 | 535 | 0,75 |
| XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05 | EUR | 611 | 0,83 | 620 | 0,87 |
| XS2491029208 - RFIIA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15 | EUR | 579 | 0,79 | | |
| CH0537261858 - RFIIA UBS AG 3.25 2026-04-02 | EUR | 1.193 | 1,62 | 1.189 | 1,67 |
| FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02 | EUR | 565 | 0,77 | 575 | 0,81 |
| US00206RGL06 - RFIIA AT AND T INC 4.10 2028-02-15 | USD | 536 | 0,73 | 531 | 0,74 |
| XS2388941077 - RFIIA ACCIONA SA 0.38 2027-10-07 | EUR | 525 | 0,71 | 536 | 0,75 |
| XS2637954582 - RFIIA TELECOM ITALIA S 7.88 2028-07-31 | EUR | | | 446 | 0,63 |
| US44891CCD39 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 5.60 2028-03-30 | USD | 563 | 0,76 | 552 | 0,77 |
| FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20 | EUR | 558 | 0,76 | 563 | 0,79 |
| XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16 | EUR | 576 | 0,78 | 576 | 0,81 |
| XS2463961321 - RFIIA LINDE PLC 1.00 2027-03-31 | EUR | 751 | 1,02 | | |
| USU74078CG62 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 1.00 2027-09-15 | USD | 484 | 0,66 | 482 | 0,68 |
| US023135CF19 - RFIIA AMAZON.COM INC 3.30 2027-04-13 | USD | 532 | 0,72 | 527 | 0,74 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16 | EUR | 813 | 1,10 | 831 | 1,16 |
| XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25 | EUR | 584 | 0,79 | 582 | 0,82 |
| XS2824777267 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.20 2026-05-22 | EUR | 601 | 0,81 | | |
| XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23 | EUR | 346 | 0,47 | 350 | 0,49 |
| XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16 | EUR | 577 | 0,78 | 571 | 0,80 |
| ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15 | EUR | 593 | 0,80 | 597 | 0,84 |
| XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15 | EUR | 602 | 0,82 | 608 | 0,85 |
| USU75000BP05 - RFIIA ROCHE HOLDINGS I 3.62 2028-09-17 | USD | 529 | 0,72 | 527 | 0,74 |
| US931142FB49 - RFIIA WALMART INC 3.90 2028-04-15 | USD | 542 | 0,74 | 538 | 0,75 |
| XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26 | EUR | 561 | 0,76 | 567 | 0,79 |
| US458140CE86 - RFIIA INTEL CORP 4.88 2028-02-10 | USD | 556 | 0,75 | 553 | 0,77 |
| XS2623518821 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16 | EUR | 618 | 0,84 | 624 | 0,87 |
| US961214DK65 - RFIIA WESTPAC BANKING 3.35 2027-03-08 | USD | 531 | 0,72 | 523 | 0,73 |
| FR001400E3H8 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.75 2027-05-22 | EUR | 616 | 0,84 | 624 | 0,87 |
| XS2199266003 - RFIIA BAYER AG 0.75 2027-01-06 | EUR | 549 | 0,74 | 558 | 0,78 |
| USF12033TP59 - RFIIA GROUPE DANONE 2.95 2026-11-02 | USD | 524 | 0,71 | 517 | 0,72 |
| XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22 | EUR | 838 | 1,14 | 833 | 1,17 |
| XS1023703090 - RFIIA ENI SPA 3.62 2029-01-29 | EUR | 604 | 0,82 | 617 | 0,87 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 22.697 | 30,78 | 19.827 | 27,78 |
| US00084EAF51 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.13 2027-09-18 | USD | 947 | 1,28 | | |
| XS2190134184 - RFIIA UNICREDITO ITAL 1.25 2026-06-16 | EUR | 585 | 0,79 | 579 | 0,81 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.532 | 2,07 | 579 | 0,81 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 32.791 | 44,46 | 32.005 | 44,86 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 32.791 | 44,46 | 32.005 | 44,86 |
| JP3560200002 - ACCIONES TOEI ANIMATION | JPY | 268 | 0,36 | 448 | 0,63 |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC | USD | 710 | 0,96 | 342 | 0,48 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 1.036 | 1,41 | 469 | 0,66 |
| FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl | EUR | 244 | 0,33 | 219 | 0,31 |
| DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG | EUR | 382 | 0,52 | 379 | 0,53 |
| US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP | USD | 795 | 1,08 | 517 | 0,72 |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC | USD | 224 | 0,30 | 314 | 0,44 |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA | USD | 714 | 0,97 | 586 | 0,82 |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 978 | 1,33 | 982 | 1,38 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV | EUR | 678 | 0,92 | 404 | 0,57 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 764 | 1,04 | 621 | 0,87 |
| US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION | USD | 901 | 1,22 | 511 | 0,72 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG | EUR | 705 | 0,96 | 222 | 0,31 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 738 | 1,00 | 330 | 0,46 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA | EUR | 355 | 0,48 | 502 | 0,70 |
| SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B SHS | SEK | 493 | 0,67 | 250 | 0,35 |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC | USD | 837 | 1,13 | 492 | 0,69 |
| US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES | USD | 587 | 0,80 | 609 | 0,85 |
| US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS | USD | 325 | 0,44 | 720 | 1,01 |
| US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I | USD | 504 | 0,68 | 617 | 0,86 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA) | EUR | 434 | 0,59 | | |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA | EUR | 574 | 0,78 | 384 | 0,54 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | 583 | 0,79 | 369 | 0,52 |
| US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY | USD | 816 | 1,11 | | |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD | USD | 227 | 0,31 | | |
| US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican | USD | 424 | 0,57 | 601 | 0,84 |
| DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S | DKK | 432 | 0,59 | 364 | 0,51 |
| FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS | EUR | 718 | 0,97 | 458 | 0,64 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 513 | 0,70 | | |
| DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA) | EUR | 618 | 0,84 | | |
| US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 591 | 0,80 | | |
| US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD | USD | 251 | 0,34 | | |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR | EUR | | | 662 | 0,93 |
| DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 703 | 0,95 | | |
| NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV | EUR | 477 | 0,65 | 200 | 0,28 |
| CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP | USD | 404 | 0,55 | | |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 929 | 1,26 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 20.934 | 28,40 | 12.570 | 17,62 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 20.934 | 28,40 | 12.570 | 17,62 |
| LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UC | JPY | 1.053 | 1,43 | 1.412 | 1,98 |
| LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP | USD | 2.220 | 3,01 | 3.787 | 5,31 |
| IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES SHARES NASDAQ 100 USD A | USD | 1.906 | 2,58 | 1.571 | 2,20 |
| LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMERG MA | EUR | 1.973 | 2,68 | 2.498 | 3,50 |
| US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS | USD | 538 | 0,73 | | |
| LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S | EUR | | | 1.851 | 2,59 |
| TOTAL IIC | | 7.691 | 10,43 | 11.119 | 15,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 61.416 | 83,29 | 55.694 | 78,06 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 69.756 | 94,61 | 65.222 | 91,40 |

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / INVERSIONES POR EL CLIMA

Fecha de registro: 09/02/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), en concreto, el cuidado y preservación del medioambiente, con una especial vocación por la lucha contra el cambio climático. Invierte 100% de la exposición total en activos de renta fija tanto privada como pública, incluyendo bonos verdes y sostenibles, bonos vinculados a sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulaciones. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados emergentes, activos high yield (rating inferior a BBB-) y activos sin rating será del 20% de la exposición total. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, y máximo 10% de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/ sectorial.

Última actualización del folleto: 09/02/2024

Duración media de cartera: entre 0-7 años.

Exposición máxima al riesgo divisa: 10%.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), cuyo objetivo sean inversiones sostenibles (art.9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. 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 no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. 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.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | | 0,00 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,57 | | 2,57 | |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 95.155,63 | | 6 | | EUR | 0,00 | | 100.000 Euros | NO |
| CLASE R | 17.443,35 | | 6 | | EUR | 0,00 | | 5.000 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 948 | | | |
| CLASE R | EUR | 174 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 9,9670 | | | |
| CLASE R | EUR | 9,9598 | | | |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,15 | | 0,15 | 0,15 | | 0,15 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,36 | | 0,36 | 0,36 | | 0,36 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t 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 | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,30 | 24-04-2024 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,48 | 04-04-2024 | | | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t 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 | | 2,81 | | | | | | | |
| Ibex-35 | | 14,54 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,12 | | | | | | | |
| 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.

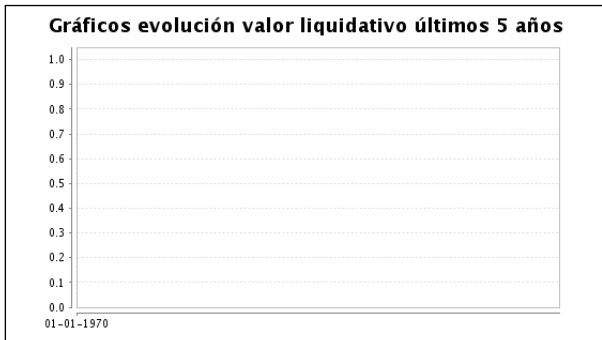
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | 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) | 0,37 | 0,22 | | | | | | | |

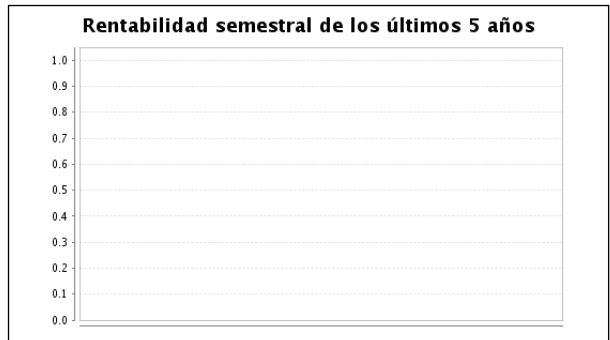
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | 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 | -0,89 | -0,89 | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,16 | 02-04-2024 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,48 | 04-04-2024 | | | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t 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 | | 3,63 | | | | | | | |
| Ibex-35 | | 14,54 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,12 | | | | | | | |
| 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.

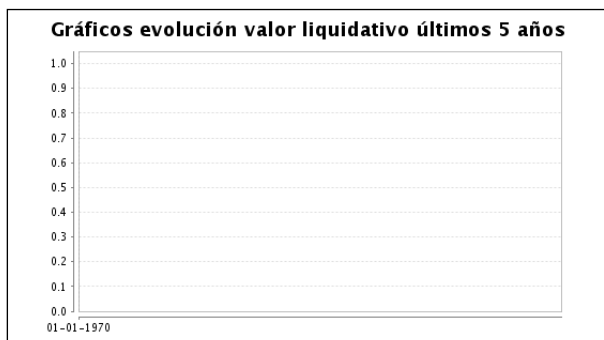
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | 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) | 0,59 | 0,29 | | | | | | | |

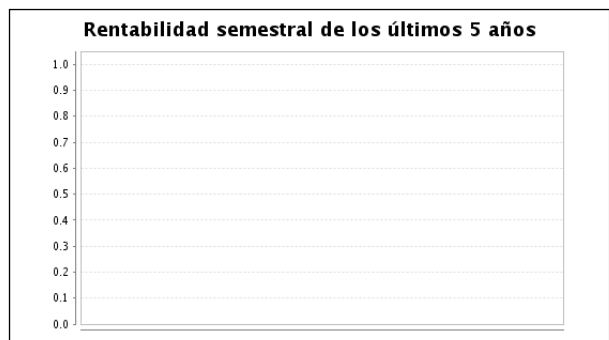
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 72.801 | 6 | 3,24 |
| Renta Variable Euro | 14.421 | 161 | 8,10 |
| Renta Variable Internacional | 641 | 29 | 8,33 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 20.288 | 161 | 2,25 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 108.151 | 357 | 3,73 |

*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 | 1.005 | 89,57 | | |
| * Cartera interior | 242 | 21,57 | | |
| * Cartera exterior | 753 | 67,11 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 10 | 0,89 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 119 | 10,61 | | |
| (+/-) RESTO | -1 | -0,09 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.122 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 0 | | 0 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 230,53 | | 230,53 | |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | -0,58 | | -0,58 | |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,08 | | -0,08 | |
| + Intereses | 1,40 | | 1,40 | |
| + Dividendos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,70 | | -0,70 | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,91 | | -0,91 | |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros resultados | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros rendimientos | 0,13 | | 0,13 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,51 | | -0,51 | |
| - Comisión de gestión | -0,28 | | -0,28 | |
| - Comisión de depositario | -0,03 | | -0,03 | |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | | -0,04 | |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,16 | | -0,16 | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | | 0,00 | |
| (+) Ingresos | 0,01 | | 0,01 | |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | | 0,00 | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | | 0,00 | |
| + Otros ingresos | 0,01 | | 0,01 | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.122 | | 1.122 | |

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

3. Inversiones financieras

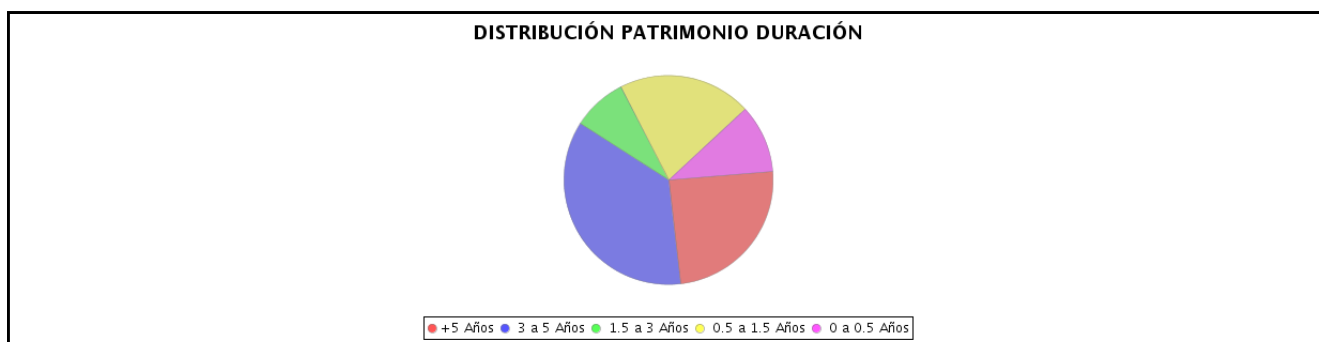
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 242 | 21,59 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 242 | 21,59 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 242 | 21,59 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 753 | 67,09 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 753 | 67,09 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 753 | 67,09 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 995 | 88,68 | | |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | X | |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de MULTIESTRATEGIA, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 1392, el compartimento MULTIESTRATEGIA / INVERSIONES POR EL CLIMA, así como las clases de participaciones siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE I CLASE R
Número de registro: 307585

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.
 Número de registro: 307291

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

No aplicable

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la

periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión del Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dada la reciente creación del compartimento, durante el primer semestre del año 2024 se ha realizado la formación de la cartera, invirtiendo en bonos verdes que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del vehículo como sostenible (art. 9) bajo el Reglamento de Divulgación de la Unión Europea (SFDR).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase R en el período ha sido del -0,41% y la de la clase I del 0,34%, mientras que la Letra del Tesoro se ha saldado con una rentabilidad del 1,24%. La diferencia de rentabilidad se explica por la fecha de lanzamiento de ambas clases, siendo el 9 de febrero de 2024 la de la clase R y el 2 de abril de 2024 la de la clase I.

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del -0,41% en la clase R y del 0,34% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 1.122.151,62 euros (173.731,73 Clase R y 948.419,89 Clase I) y los participes han aumentado a 8 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del

presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,37% y 0% respectivamente para la Clase I y de 0,6 % y 0% respectivamente para la Clase R.

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

La gestora cuenta con otros vehículos de la misma vocación inversora (renta fija euro), si bien todos fueron constituidos durante el periodo de referencia.

Por ello, y ante falta de datos históricos para efectuar comparabilidad, se empezará a informar sobre ello en los próximos periodos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre de 2024 se ha realizado la formación de la cartera del compartimento, invirtiendo en bonos verdes que satisficieran tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del fondo como sostenible (art. 9 SFDR). Entre otros, se ha comprado un bono verde de la Comunidad de Madrid, del Estado de Austria o del ICO.

Todos los bonos verdes comprados estaban alineados con los principios de ICMA, cumpliendo con las exigencias del vehículo. A cierre del periodo, los proyectos financiados por los bonos en cartera estaban centrados en transporte limpio (49,65%), energía renovable (23,08%), protección de los ecosistemas (5,81%) o gestión de agua (4,16%), entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, el compartimento no mantiene posiciones en derivados.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento puede invertir en derivados cotizados sobre bonos, pero en la actualidad no lo hace.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 0,54%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en otras IICs

El compartimento, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este vehículo puede invertir hasta un 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito reducido. A la fecha de referencia, no se mantiene ninguna referencia con estas características.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del compartimento a 28 de junio de 2024 ha sido del 3,61% para la clase R y del 2,80% para la clase I (dadas las diferentes fechas de creación de cada clase), siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,25%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se seguirá con la construcción de la cartera a medida que vaya aumentando el patrimonio del compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2586947082 - RFIJA ICO 3.05 2027-10-31 | EUR | 70 | 6,22 | | |
| ES00001010L6 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31 | EUR | 102 | 9,08 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 172 | 15,30 | | |
| XS2454249652 - RFIJA NORDIC INVESTMEN 0.25 2029-03-09 | EUR | 71 | 6,29 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 71 | 6,29 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 242 | 21,59 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 242 | 21,59 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 242 | 21,59 | | |
| IT0005542359 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.00 2031-10-30 | EUR | 81 | 7,25 | | |
| DE000A1RQEK7 - RFIJA LAND HESSEN 2.88 2033-07-04 | EUR | 70 | 6,20 | | |
| AT0000A33SH3 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2029-05-23 | EUR | 70 | 6,25 | | |
| BE0000346552 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 1.25 2033-04-22 | EUR | 121 | 10,78 | | |
| DE0001030716 - RFIJA BUNDESobligation 0.00 2025-10-10 | EUR | 134 | 11,95 | | |
| FR0013365376 - RFIJA AGENCE FRANCAISE 0.50 2025-10-21 | EUR | 96 | 8,53 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 572 | 50,96 | | |
| XS1897340854 - RFIJA KFW 0.50 2026-09-28 | EUR | 94 | 8,42 | | |
| FR0014000MX1 - RFIJA SFIL SA 0.00 2028-11-23 | EUR | 86 | 7,71 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 181 | 16,13 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 753 | 67,09 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 753 | 67,09 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 753 | 67,09 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 995 | 88,68 | | |

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI RENTA FIJA

Fecha de registro: 17/05/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), en concreto, el cuidado y preservación del medioambiente, con una especial vocación por la lucha contra el cambio climático. Invierte 100% de la exposición total en activos de renta fija tanto privada como pública, incluyendo bonos verdes y sostenibles, bonos vinculados a sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulaciones. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados emergentes, activos high yield (rating inferior a BBB-) y activos sin rating será del 20% de la exposición total. 17 Última actualización del folleto: 17/05/2024 Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, y máximo 10% de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Duración media de cartera: entre 0-7 años. Exposición máxima al riesgo divisa: 10%. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), cuyo objetivo sean inversiones sostenibles (art.9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. 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 no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. 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.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | | 0,00 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,97 | | 1,97 | |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 193.088,00 | | 14 | | EUR | 0,00 | | 300.000 Euros | NO |
| CLASE R | 6.000,00 | | 1 | | EUR | 0,00 | | 10 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 1.937 | | | |
| CLASE R | EUR | 60 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 10,0298 | | | |
| CLASE R | EUR | 10,0259 | | | |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,09 | | 0,09 | 0,09 | | 0,09 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,10 | | 0,10 | 0,10 | | 0,10 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t 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 | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | | | | | |

(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 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 | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| 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.

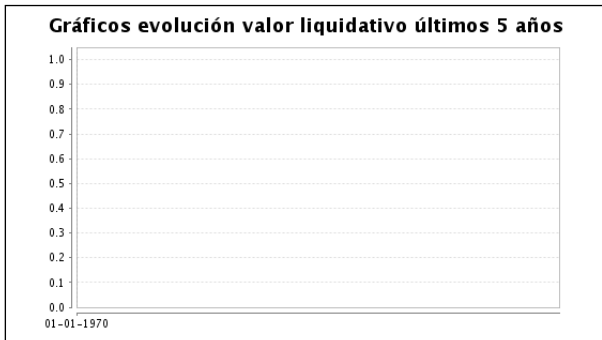
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | 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) | 0,13 | | | | | | | | |

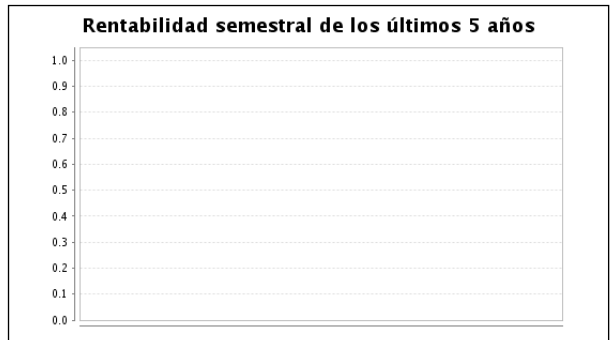
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t 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 | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | | | | | |

(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 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 | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| 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.

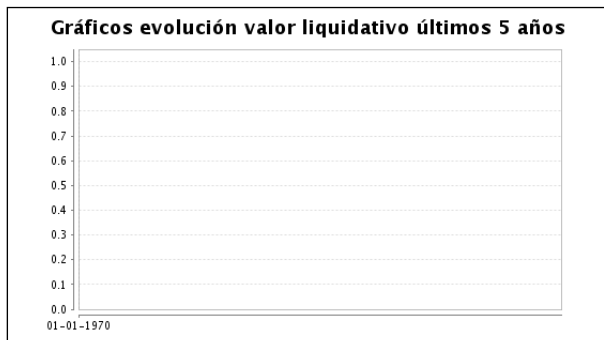
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | 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) | 0,15 | | | | | | | | |

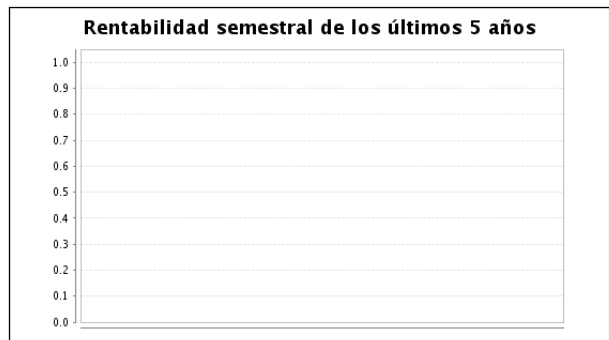
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 72.801 | 6 | 3,24 |
| Renta Variable Euro | 14.421 | 161 | 8,10 |
| Renta Variable Internacional | 641 | 29 | 8,33 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 20.288 | 161 | 2,25 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | | | |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | | | |
| IIC que Replica un Índice | | | |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total fondos | 108.151 | 357 | 3,73 |

*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 | 1.975 | 98,90 | | |
| * Cartera interior | 294 | 14,72 | | |
| * Cartera exterior | 1.667 | 83,48 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 14 | 0,70 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 23 | 1,15 | | |
| (+/-) RESTO | -1 | -0,05 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.997 | 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 periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 0 | | 0 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 273,56 | | 273,56 | |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | -0,01 | | -0,01 | |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,11 | | 0,11 | |
| + Intereses | 0,48 | | 0,48 | |
| + Dividendos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,03 | | -0,03 | |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,34 | | -0,34 | |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros resultados | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,13 | | -0,13 | |
| - Comisión de gestión | -0,09 | | -0,09 | |
| - Comisión de depositario | -0,01 | | -0,01 | |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | | -0,01 | |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | | -0,01 | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | | 0,00 | |
| (+) Ingresos | 0,01 | | 0,01 | |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | | 0,00 | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | | 0,00 | |
| + Otros ingresos | 0,01 | | 0,01 | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.997 | | 1.997 | |

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

3. Inversiones financieras

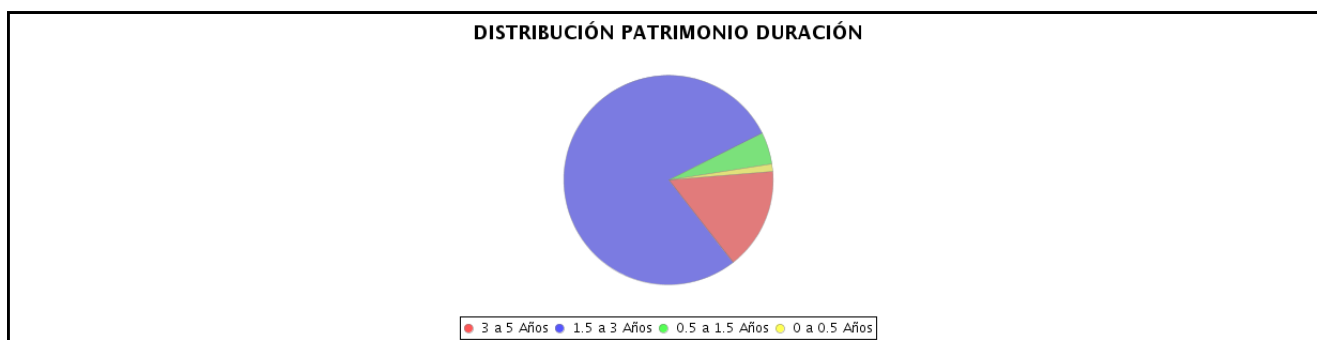
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 294 | 14,70 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 294 | 14,70 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 294 | 14,70 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.667 | 83,52 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.667 | 83,52 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.667 | 83,52 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.961 | 98,22 | | |

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 |
| 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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de MULTISTRATEGIA,FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 1392, el compartimento MULTISTRATEGIA / AFI RENTA FIJA, así como las clases de participaciones siguientes, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto: CLASE I CLASE R
Número de registro: 308392

Inicio de los trámites administrativos y judiciales en varias jurisdicciones extranjeras para la recuperación de las retenciones practicadas sobre los rendimientos (en especial dividendos) soportados por las IIC gestionadas.
 Número de registro: 307291

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

MULTIESTRATEGIA AFI RENTA FIJA CLASE I

Existen un partcipe con una participación significativa que representa un 24,87 % del patrimonio

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Junio ha contado con varios focos de atención. El primero, el recorte de 25 pb del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo (BCE), del Banco de Canadá (BoC) y del Banco de Suiza (SNB). En los dos primeros casos supone iniciar el proceso de corrección del endurecimiento monetario de 2022 ¿ 2023 (los tipos, en el 4,25% y en el 4,75%, son todavía restrictivos). En el caso de Suiza (donde la inflación es el 1,4% y el crecimiento del PIB estimado este año del 1,3%) es el segundo recorte (el otro fue en marzo) situando el tipo en un reducido 1,25% (por debajo solo se sitúa Japón: 0,15%). El Banco de Inglaterra (BoE) no ha recortado los tipos, pero ha introducido un mensaje bajista que permite pensar que lo hará en agosto (el nivel actual es del 5,25%). Por último, la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) podría ser el último banco central en comenzar a bajar los tipos de interés, si bien es posible pensar que lo va a hacer este año. Es lo que contempla el denominado dot plot, es decir, la proyección del nivel que esperan para los tipos de interés los distintos miembros del órgano de decisión de la Fed. Con la actualización de las previsiones decrecimiento del PIB (2,1%) y de inflación (2,6%) ha recortado la senda de recortes para este año, pero sigue anticipando entre uno y dos (el tipo actual es el 5,5%). El BCE también ha actualizado sus previsiones. Ha elevado las de inflación en dos décimas para 2024 hasta el 2,6% y el 2,8% (general y subyacente, respectivamente) y también en dos décimas la general para 2025 (2,2%) y una la subyacente (2,2%). Mantiene las previsiones de inflación para 2026 en el 1,9% y 2,0%. Se revisa también la senda de crecimiento: al alza para 2024 (una décima hasta el 0,9%), pero a la baja en 2025 (una décima hasta el 1,4%) y mantiene 2026 (1,6%). El otro foco de atención ha sido el mercado de deuda pública de la zona euro. En concreto, el aumento de las denominadas primas por riesgo, es decir, el mayor tipo de interés que tienen que pagar por sus bonos los estados diferentes a Alemania. El detonante ha sido la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. El riesgo de que una victoria de Le Pen implique retrocesos en el proceso de consolidación de la Unión Europea ha derivado en una ampliación

de los diferenciales de la deuda pública de los países de la zona euro frente a Alemania. Y en esta ocasión no solo de la periferia. Como es obvio, se ha unido Francia, cuya prima se ha disparado hasta 85 pb, es decir, muy cerca de la de España (100 pb, por lo que el spread España - Francia es de apenas 15 pb). El tercer foco de atención ha sido la nueva revalorización de la compañía tecnológica Nvidia, que se ha convertido, con 3,2 billones de USD, en la empresa cotizada de mayor valor del mundo, superando, aunque sea por poco, a Apple y a Microsoft.

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances del orden del 10% en el caso de los índices globales, con un claro mejor comportamiento del índice tecnológico Nasdaq 100 (+17,0%), así como del índice S&P 500 (+14,5%). El Euro Stoxx 50 se revaloriza un 8,2%, mientras que los mercados emergentes avanzan un 6,1%.

En renta fija, los tipos de la deuda soberana muestran repuntes de cierta intensidad, del orden de 40-50pb: la deuda alemana a 10 años se sitúa en el 2,50% (2,02% a cierre de año) y la estadounidense al mismo plazo alcanza el 4,40% (3,88% a final de 2023).

El USD se aprecia tanto frente al EUR como a nivel global. Con el EUR se cruza a 1,07 USD/EUR, frente a los 1,10 USD/EUR a los que se cambiaba a final de 2023, lo que refleja una apreciación del 3,0% en este primer semestre de 2024. Las materias primas en general muestran revalorizaciones importantes, como el caso del Brent (petróleo), que cotiza por encima de 86 USD por barril, tras avanzar más de un 12%, o el oro, que se revaloriza casi un 13% hasta superar los 2.300 USD por onza.

A pesar del aumento de la aversión al riesgo en algunos mercados (Francia y México) asociado a eventos electorales, junio se salda con un balance positivo en la mayoría de los activos. Esto es así, en especial, en los denominados en USD, ya que la renta variable de EE.UU. sigue favoreciéndose de su sesgo tecnológico y del crecimiento previsto de sus beneficios empresariales (si bien se sigue advirtiendo de que con ratios de valoración como el PER en la zona de 28x ya estaría descontado un escenario muy favorable). El reconocimiento de los miembros de la Fed de que habrá recortes de tipos a final de año, junto las señales de moderación de la inflación, ha favorecido una cesión de los tramos largos de la curva del USD, abandonando el TNote la zona de máximos (4,75%) observados a mediados de abril. Si aquel repunte supuso un lastre para las bolsas, su reciente cesión ha ejercido de impulso adicional para el precio de las acciones. Es verdad que en una clara menor cuantía en el caso del Eurostoxx. Es más, este índice cae en junio lastrado por el aumento de la prima por riesgo en los bonos emitidos por los estados de la zona euro. La cesión del Eurostoxx reduce algo la rentabilidad mensual de las carteras mixtas (también lastradas por la renta fija emergente en moneda local), pero es positiva porque la renta fija aporta en el mes, en especial la deuda pública con más duración (ganancias del 2%), así como el riesgo de crédito (+1,3%). El entorno económico sigue siendo relativamente favorable (crecimiento del PIB mundial en la zona del 3,0%) con una tasa de inflación que se moderada, aunque sea de forma lenta, pero lo suficiente como para que los bancos centrales sigan, se adentren o se acerquen en el proceso de relajación de las condiciones monetarias, lo que sin duda es un estímulo para el crecimiento económico y un argumento para pensar que la renta fija generará rentabilidades favorables en los próximos 12 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dada la reciente creación del compartimento, durante estos meses se ha construido la cartera mediante la compra de bonos acordes a los objetivos de rentabilidad, riesgo y sostenibilidad.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del 0,25% en la clase R y del 0,12% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 1.996.780.12 euros y los participes han aumentado a 15 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,13% y 0% respectivamente para la Clase I y de 0,15 % y 0% respectivamente para la Clase R.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dada la reciente creación del compartimento, las operaciones que se han realizado han sido todas de compra para la construcción de la cartera. Se han comprado, entre otros, HEINEKEN NV 3.625 15/11/2026, BANCO SANTANDER 0.30 04/10/2026 (EUR), LINDE PLC 1 12/06/2025, ING GROEP NV 1.25 16/02/2027, ENERGIAS DE PORTUGAL 1.625 15/04/2027, APPLE INC 1.625 10/11/2027, NETFLIX INC 3.625 15/05/2027, ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 06/05/2027 o BAYER AG 0.75 06/01/2027 EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2024, el Fondo no mantiene posiciones en derivados.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo puede invertir en derivados cotizados sobre bonos, pero en la actualidad no lo hace.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 0,09%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en IICs

El Fondo, a 30 de junio de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este fondo puede invertir hasta un 25 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito reducido. A la fecha de referencia, no se mantiene ninguna referencia con estas características.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2024 ha sido del 0,71% para la clase R y del 0,65% para la clase I (dadas las diferentes fechas de creación de cada clase), siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 0,71% para la clase R y del 0,65% para la clase I en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se seguirá con la construcción de la cartera a medida que vaya aumentando el patrimonio del compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0200002097 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2028-07-30 | EUR | 100 | 5,02 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 100 | 5,02 | | |
| XS2063247915 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04 | EUR | 93 | 4,66 | | |
| XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16 | EUR | 100 | 5,02 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 193 | 9,68 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 294 | 14,70 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 294 | 14,70 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 294 | 14,70 | | |
| IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01 | EUR | 110 | 5,50 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 110 | 5,50 | | |
| XS1963744260 - RFIJA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15 | EUR | 95 | 4,77 | | |
| XS2838379712 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06 | EUR | 100 | 5,03 | | |
| XS2199266003 - RFIJA BAYER AG 0.75 2027-01-06 | EUR | 93 | 4,64 | | |
| XS2719096831 - RFIJA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15 | EUR | 100 | 5,02 | | |
| XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10 | EUR | 100 | 5,02 | | |
| XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21 | EUR | 95 | 4,76 | | |
| XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15 | EUR | 100 | 5,03 | | |
| XS2824777267 - RFIJA VOLVO TREASURY A 4.20 2026-05-22 | EUR | 100 | 5,01 | | |
| XS1135337498 - RFIJA APPLE INC 1.62 2026-11-10 | EUR | 96 | 4,82 | | |
| XS2491029208 - RFIJA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15 | EUR | 97 | 4,86 | | |
| XS2463961321 - RFIJA LINDE PLC 1.00 2027-03-31 | EUR | 94 | 4,70 | | |
| PTEDPNOM0015 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15 | EUR | 95 | 4,77 | | |
| XS2443920249 - RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16 | EUR | 96 | 4,81 | | |
| FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04 | EUR | 97 | 4,86 | | |
| FR001400M9L7 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05 | EUR | 100 | 5,03 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.460 | 73,13 | | |
| XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.25 2026-06-16 | EUR | 98 | 4,89 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 98 | 4,89 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.667 | 83,52 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.667 | 83,52 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.667 | 83,52 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.961 | 98,22 | | |

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

| |
|-----------------|
| 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