

CAIXABANK GESTION 60, FI

Nº Registro CNMV: 2492

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.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 FONDO

Fecha de registro: 30/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión:

La exposición de fondo a renta fija oscilará entre el 40% - 100% y podrá ser publica y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados. Un máximo de 25% se invertirá en bonos convertibles. Un máximo del 30% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior) siendo el resto de calidad crediticia media (BBB- / BBB+) y/o alta (superior a A-). La duración tendrá un rango de 5 años negativos a 10 años. La exposición a renta variable estará entre el 0% - 60% sin limitación de capitalización bursátil ni sectorial. Máximo de 50% en emergentes. No hay limite riesgo divisa. Máximo de 10% en IIC, incluidas IIC de gestión alternativa. Máximo 10% en REITS y 20% en materias primas. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados tanto en mercados organizados como no organizados con finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,16	0,24	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75	3,54	3,75	3,24

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		
PLATINUM	1.141.850,47	1.226.985,18	428	429	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
PLUS	3.131.606,82	3.091.040,24	730	759	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
CARTERA	4.838.119,24	5.464.485,41	111	126	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	912.535,53	1.013.538,72	910	956	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
PLATINUM	EUR	14.519	14.828	26.881	19.927
PLUS	EUR	26.387	24.844	22.194	21.892
CARTERA	EUR	62.931	67.464	104.728	160
ESTÁNDAR	EUR	9.783	10.377	9.512	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
PLATINUM	EUR	12,7152	12,0852	11,0738	12,3620
PLUS	EUR	8,4261	8,0375	7,4185	8,3453
CARTERA	EUR	13,0072	12,3460	11,2818	12,5596
ESTÁNDAR	EUR	10,7210	10,2380	9,4704	

(*)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				
PLATINUM	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

CARTER A	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,21	1,41	3,75	4,56	-0,07	9,13	-10,42	7,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	16-04-2024	-0,67	17-01-2024	-1,23	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,71	26-04-2024	0,71	26-04-2024	1,16	07-12-2021

(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	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,10	4,18	4,02	3,88	4,66	4,31	5,95	5,16	
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%	3,81	3,78	3,85	4,10	4,83	4,80	7,36	4,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,33	3,33	3,34	3,33	0,00	0,00	

(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.

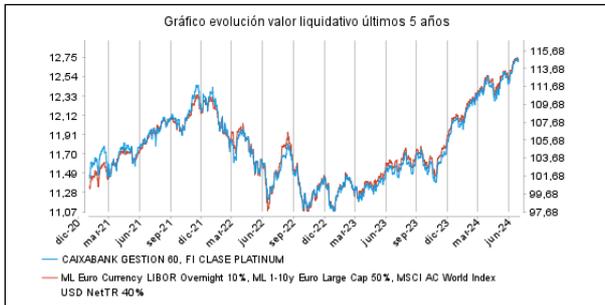
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,21	0,21	0,77			0,74

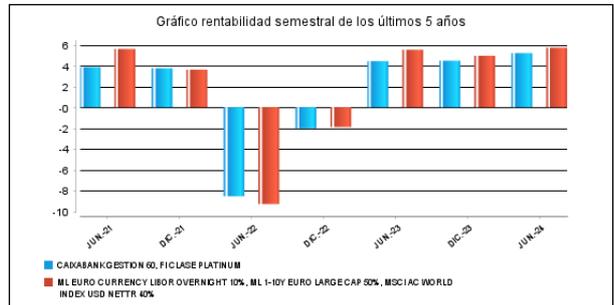
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 23/12/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,83	1,23	3,56	4,37	-0,26	8,34	-11,11	6,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	16-04-2024	-0,67	17-01-2024	-1,23	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,71	26-04-2024	0,71	26-04-2024	1,16	07-12-2021

(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	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,10	4,18	4,02	3,88	4,66	4,31	5,95	5,16	
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%	3,81	3,78	3,85	4,10	4,83	4,80	7,36	4,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,39	3,39	3,40	3,39	0,00	0,00	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

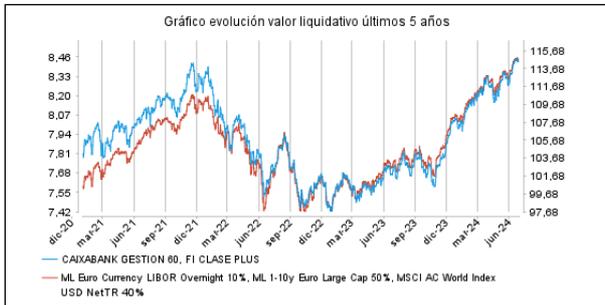
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,39	0,39	1,50			1,64

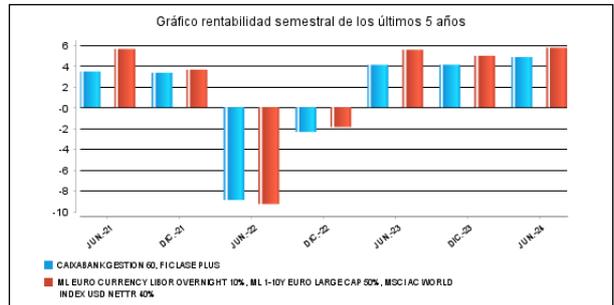
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 23/12/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,36	1,48	3,82	4,63	-0,01	9,43	-10,17	8,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	16-04-2024	-0,67	17-01-2024	-1,23	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,71	26-04-2024	0,71	26-04-2024	1,16	07-12-2021

(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	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,10	4,18	4,02	3,88	4,66	4,31	5,95	5,16	
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%	3,81	3,78	3,85	4,10	4,83	4,80	7,36	4,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	3,30	3,31	3,31	3,31	0,00	0,00	

(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.

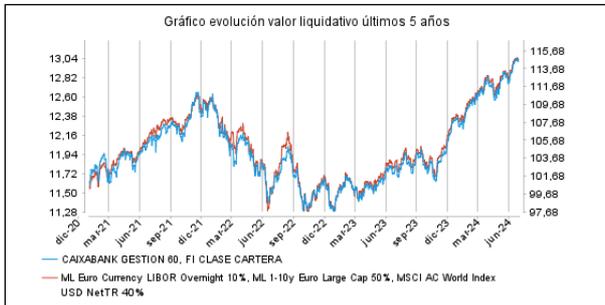
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,14	0,14	0,50			0,41

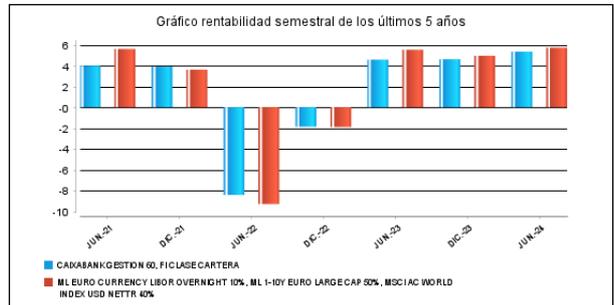
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 23/12/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,72	1,17	3,50	4,31	-0,31	8,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	16-04-2024	-0,67	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	26-04-2024	0,71	26-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,10	4,18	4,02	3,88	4,66	4,31			
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11			
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%	3,81	3,78	3,85	4,10	4,83	4,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,43	3,43	3,43	3,44	3,44	3,44			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

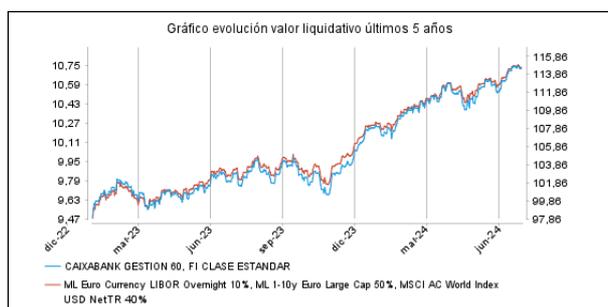
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,45	0,44	1,72			

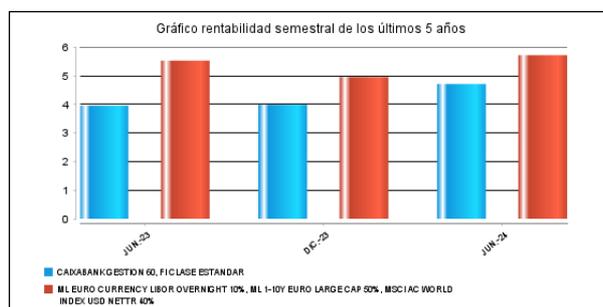
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 23/12/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	13.046.624	242.206	1,71
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.875.784	469.637	1,58

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	631.441	25.150	1,74
Total fondos	85.867.218	6.290.038	4,48

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	108.987	95,92	108.010	91,91
* Cartera interior	4.522	3,98	8.937	7,61
* Cartera exterior	104.206	91,71	98.909	84,17
* Intereses de la cartera de inversión	259	0,23	164	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.280	3,77	7.904	6,73
(+/-) RESTO	353	0,31	1.600	1,36
TOTAL PATRIMONIO	113.620	100,00 %	117.514	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)	117.514	143.544	117.514	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,43	-25,55	-8,43	-69,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,03	4,24	5,03	11,37
(+) Rendimientos de gestión	5,37	4,58	5,37	10,09
+ Intereses	0,32	0,43	0,32	-30,43
+ Dividendos	0,13	0,15	0,13	-16,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	0,37	-0,24	-160,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	0,23	-0,61	-344,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,80	3,27	5,80	66,95
± Otros resultados	-0,03	0,13	-0,03	-118,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,34	-5,93
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,30	-4,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-47,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-45,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	6,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-123,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,33

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.620	117.514	113.620	

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

3. Inversiones financieras

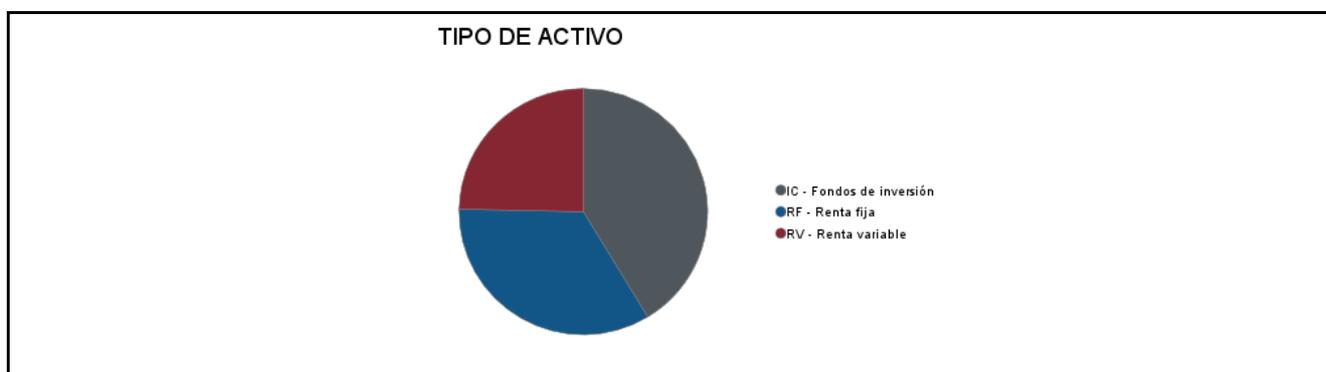
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.522	3,98	3.513	2,98
TOTAL RENTA FIJA	4.522	3,98	3.513	2,98
TOTAL IIC	0	0,00	5.424	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.522	3,98	8.937	7,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.573	14,59	14.770	12,56
TOTAL RENTA FIJA	16.573	14,59	14.770	12,56
TOTAL IIC	87.433	76,94	84.223	71,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	104.006	91,53	98.993	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.529	95,51	107.930	91,83

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
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04 100000 FÍSIC	2.193	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 100000 FÍSIC	15.917	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	6.424	Inversión
Total subyacente renta fija		24534	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	5.128	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	1.502	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6630	
AMUNDI IDX MSCI EURO	FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	3.890	Inversión
ROBECOSAM EURO SDG C	FONDO ROBECO SAM EURO SDG C	4.689	Inversión
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.354	Inversión
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	2.345	Inversión
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	1.443	Inversión
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	5.578	Inversión
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	2.483	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	1.154	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.583	Inversión
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	691	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	855	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	569	Inversión
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.454	Inversión
Total otros subyacentes		33088	
TOTAL OBLIGACIONES		64252	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.040.795,08 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 474.194,91 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.112.758,64 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 5.395.550,62 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la

probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizable" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa

de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIREs de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

La comentada buena evolución de los mercados de variable en el periodo ha tenido un impacto positivo en la rentabilidad del fondo, mientras que la aportación de la renta fija ha sido ligeramente negativa. En renta fija, la subida de las TIREs desde el inicio del año ha perjudicado a la parte de la cartera construida con deuda pública de diversos miembros del euro. No obstante, nos ha favorecido la sobre exposición en los tramos cortos de la curva europea, donde se centra la inversión, con el devengo de cupón compensando la subida de las TIREs. También han contribuido a mitigar las pérdidas las posiciones en crédito, favorecidas igualmente por el devengo de cupón y por el estrechamiento de diferenciales.

Las posiciones en renta variable aportaron notablemente a la rentabilidad del fondo, sobre todo las relativas a la bolsa estadounidense, donde el fondo mantiene la mayor exposición en esta clase de activo, y especialmente las posiciones en Tecnología. La pequeña posición en materias primas aportó algo de rentabilidad al fondo, al igual que la posición en dólar estadounidense por la apreciación de esta moneda contra el euro en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las distintas áreas geográficas. Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5% del patrimonio, y la exposición a materias primas en torno al 2%. El semestre ha sido notablemente positivo en el conjunto de los mercados de renta variable desde el inicio del año, por lo que hemos mantenido una sobre ponderación en este activo durante todo el periodo. Por el contrario, en renta fija nuestro posicionamiento ha ido variando entre sobre ponderación y una pequeña infra ponderación en función de la evolución de diversos factores, aunque sí que hemos mantenido una sobre exposición en los tramos cortos de la curva europea, donde se ha centrado la inversión, con el devengo de cupón compensando la subida de las TIREs. En la primera parte del semestre fuimos incrementando paulatinamente la exposición a renta variable, y en marzo compramos unas opciones call sobre el S&P 500 con vencimiento diciembre de 2024, para cubrir un escenario de subidas adicionales en los índices, aunque tratando de limitar las pérdidas tras la revalorización acumulada. La exposición a finales de marzo se situaba en torno a 43,5% (40% de referencia). En renta fija, partíamos de niveles ligeramente sobre ponderados y aprovechamos la subida de TIREs para comprar algo más en marzo, quedando la duración en torno a 2,5 años (2,15 años de referencia). Las noticias positivas en cuanto a resultados de compañías del cuarto trimestre y las expectativas de "aterrizaje suave" de la economía estadounidense apoyaban nuestro posicionamiento en renta variable, mientras que los niveles alcanzados por las TIREs hacían que el devengo de cupón compensara en los tramos cortos posibles subidas adicionales. En abril, hubo una corrección de los mercados de renta variable, provocada por el ajuste de expectativas de futuros recortes de tipos por parte de la Fed, ante la resistencia de la inflación en EE.UU. a converger hacia el objetivo de la Fed, con la consiguiente subida de TIREs. Aprovechamos esta corrección para aumentar la exposición a renta variable, alcanzando en mayo los máximos del periodo, por encima del 48%. En renta fija, redujimos exposición a través de los tramos medios y largos de la curva euro y americana, dejando la duración en línea con la de referencia (2,15 años), aunque manteniendo la sobre ponderación de los tramos cortos europeos. A finales del semestre moderamos ligeramente la exposición a renta variable y matizamos la infra ponderación en los tramos medios y largos. Los bonos alemanes de esos vencimientos se vieron favorecidos por la búsqueda de refugio por parte de los inversores debido al aumento de la incertidumbre política por los resultados de las elecciones del Parlamento Europeo y la convocatoria de elecciones en Francia.

Finalizamos el semestre con una exposición a renta variable en torno al 47,5%, claramente por encima de la de referencia (40%), sobre ponderados principalmente en EE UU y Europa, neutrales o ligeramente sobre ponderados en el resto de las zonas, y con una cartera muy equilibrada en cuanto a sesgos por estilos. En renta fija cerramos en línea con el nivel de referencia, con una duración en torno a 2,2 años. En cuanto a tipos de cambio, la mayor exposición ha sido a dólar, que hemos ido gestionando de forma táctica, aunque estando en general por encima del nivel neutral, buscando algún grado de protección en caso de empeoramiento en cuanto al escenario de riesgos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) en un 50%, el índice ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) en un 10% y el índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 40%. Los tres índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 6,21% (Plus), -2,09%(Platinum), -6,72% (Cartera) y -5,72% (Estándar). El número de partícipes ha variado en un -3,95% (Plus), -0,23% (Platinum), -11,90% (Cartera) y -4,81% (Estándar). Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,63%, 0,27%, 0,13% y 0,74% para las clases Plus, Platinum, Cartera y Estándar, y los gastos indirectos son 0,12% en cada una de las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del 4,83%, 5,21%, 5,36% y 4,72% en la clase Plus, Platinum, Cartera y Estándar, inferior a la del índice de referencia de 5,73%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 4,83%, 5,21%, 5,36% y 4,72% en la clase Plus, Platinum, Cartera y Estándar. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Global: 7,68%), la rentabilidad ha sido inferior en las cuatro clases.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las distintas áreas geográficas. Comenzamos el periodo con un nivel de exposición a renta variable próximo a neutral (40%), que fuimos incrementando paulatinamente hasta alcanzar a finales de marzo niveles en torno a 43,5%, cuando compramos unas opciones call sobre el S&P 500 con vencimiento diciembre de 2024, para cubrir un escenario de subidas adicionales en los índices, aunque tratando de limitar las pérdidas tras la revalorización acumulada. Aprovechamos la corrección de abril para aumentar la exposición hasta máximos, por encima de 48% en mayo, matizándolo a final del periodo por la incertidumbre política en Europa. En cuanto a las ideas temáticas, en enero vendimos la posición en Telecom europeas tras el buen inicio del año comprando la temática de infraestructuras ante futuras bajadas de tipos que beneficiarían al sector de Utilities. También incrementamos la exposición en Salud europea. Posteriormente, cambiamos parte de Nasdaq100 por Salud en EE.UU. En marzo, incorporamos exposición explícita a Canadá a través de un ETF, y redujimos la exposición al sector Salud, cerrando la parte americana aunque manteniendo la europea, y también la exposición a Nasdaq100. En la segunda parte del semestre, vendimos la posición de infraestructuras e incorporamos exposición a sesgo valor en Europa, aumentamos Tecnología a través de futuros sobre el Nasdaq100 e incrementamos las posiciones más cíclicas con el fondo DWS Smart Industrial Technologies, reduciendo exposición a consumo en el fondo Pictet Premium Brands. Finalmente, en junio, redujimos Tecnología a través de la venta de los futuros que habíamos comprado sobre el Nasdaq100, aunque mantenemos la sobre ponderación del sector a nivel global. Cerramos el periodo con una exposición en torno al 47,5%. Geográficamente, la sobre ponderación la hemos construido principalmente a través de EE.UU. y Europa, estando ligeramente sobre ponderados o neutrales en el resto de las zonas. En cuanto a estilos y sesgos, la cartera está muy equilibrada.

Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5% del patrimonio, e incrementamos la exposición a materias primas que tenemos a través del fondo de Goldman Sachs hasta el 2%.

En renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera, con preferencia por gobiernos sobre crédito. Nuestro posicionamiento ha ido variando entre sobre ponderación y una pequeña infra ponderación en función de la evolución de diversos factores, aunque sí que hemos mantenido una sobre exposición en los tramos cortos de la curva europea, donde se ha centrado la inversión, con el devengo de cupón compensando la subida de las TIREs. A comienzos del periodo, cerramos la posición a favor de una positividad de la curva de tesoros estadounidense entre los tramos 2 y 10 años con un resultado positivo. En febrero incrementamos los niveles de duración hasta la zona de 2,35 años con compras en bonos de gobierno europeo (España, Italia y Alemania) junto con compras en deuda americana con vencimiento a 2 años. A mediados del semestre, bajamos los niveles de duración hasta la zona de 2,15 años, cercanos a la neutralidad del

mandato, vendiendo posiciones en futuros sobre el bono alemán con plazos medios y largos. Además, cubrimos la duración de la exposición a deuda americana con posiciones cortas en futuros sobre los plazos largos, esperando una positividad de la curva, y vendimos la mitad de la posición en deuda emergente en moneda local que tenemos en el ETF SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond. Posteriormente, deshicimos la posición en deuda americana en plazos cortos junto con su cobertura. En junio, tras la convocatoria de elecciones en Francia, matizamos algo las posiciones vendidas en futuros sobre bonos alemanes a 5 y 10 años, cerrando el semestre con una duración en línea con la de referencia (2,2 años), sobre ponderados en la zona de 2 años e infra ponderados en la zona media y larga de la curva. En cuanto a divisas, destaca la exposición cercana al 27% a dólar.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo, dada la notable subida de los índices y el peso en la cartera, han sido las posiciones indexadas en bolsa. En EE UU, a través de las ETFs SPDR S&P 500 y el fondo Vanguard US 500 Stock, en las bolsas europeas, a través del fondo Amundi MSCI Europe, y en bolsa japonesa, a través de la ETF Xtrackers MSCI Japan. También contribuyen especialmente las inversiones en Tecnología global a través del ETF iShares Nasdaq100 y del fondo Fidelity Global Technologies. La ETF de iShares sobre Salud europea tiene una aportación relevante. La posición en bancos japoneses a través del ETF Next Fund Topix Banks es la que muestra una mayor revalorización de todos los activos en cartera, aunque su aportación se ve moderada por su menor peso. La posición en materias primas a través del fondo GSQuartix y la exposición al dólar aportan en el semestre. Debido a la buena evolución de los mercados de renta variable, no hay activos de esta clase de activo con pérdidas, aunque en términos relativos las peores posiciones han sido la posición en marcas premium globales a través del Pictet Premium Brands y la ETF sobre infraestructuras globales iShares Global Infrastructure. En renta fija, contribuyen las posiciones en gobiernos hasta la zona de 3 años, donde el devengo de cupón compensa la subida de las TIRRES, y las posiciones en crédito. Detraen rentabilidad las posiciones en gobiernos en los vencimientos medios y largos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 34,72%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 76,95% del fondo, destacando las de Amundi, BlackRock, State Street, DWS, Morgan Stanley y Vanguard.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,75%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 4,10%, 4,10%, 4,10% y 4,10% para las clases Plus, Platinum, Cartera y Estándar ha sido superior a la de su índice de referencia 3,81% y superior a la de la letra del Tesoro (0,12%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

En cuanto a la actuación previsible del fondo, en renta fija probablemente mantengamos una exposición entre neutral y sobre ponderados, centrados principalmente en los tramos cortos de las curvas, para aprovechar el devengo que ofrecen las TIRES actuales, e infra ponderados en los tramos medios y largos. Aun así, no descartamos tomar posiciones tácticas en los tramos medios y largos en posibles movimientos al alza de las TIRES de estos plazos. También intentaremos jugar posicionamientos relativos entre tramos de las curvas de deuda europeas, donde pueden surgir oportunidades atractivas, así como en la curva estadounidense y mercados emergentes. En renta variable, tras la revalorización de las bolsas en la primera parte del año, y partiendo de niveles claramente sobre ponderados, estaremos muy atentos para intentar protegernos en caso de que se materialice alguno de los riesgos apuntados. Intentaremos extraer rentabilidad adicional para la cartera a través de la toma de posiciones de valor relativo entre distintas geografías, sectores y estilos. Iremos gestionando de forma táctica la exposición a divisa en función de los cambios de política monetaria de los bancos centrales. La siguiente oportunidad podría estar en el yen si el banco central japonés confirma definitivamente el cambio en su política monetaria, la Fed inicia la fase de recortes de su tipo de referencia y el BCE continúa el camino abierto en junio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	190	0,17	193	0,16
ES00000128P8 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	192	0,16
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	706	0,62	716	0,61
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	886	0,78	615	0,52
ES0000012F76 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	376	0,33	385	0,33
ES0000012H41 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,100 2031-04-30	EUR	0	0,00	160	0,14
ES0000012K61 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	474	0,42	146	0,12
ES0000012N35 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	82	0,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.714	2,39	2.407	2,04
ES00000124W3 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	517	0,44
ES00000126Z1 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	590	0,52	589	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		590	0,52	1.106	0,94
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.218	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.218	1,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.522	3,98	3.513	2,98
TOTAL RENTA FIJA		4.522	3,98	3.513	2,98
ES0105002044 - FONDO AHORROFI	EUR	0	0,00	5.424	4,62
TOTAL IIC		0	0,00	5.424	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.522	3,98	8.937	7,60
AT0000A1FAP5 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	193	0,17	341	0,29
AT0000A1ZGE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	363	0,32	371	0,32
AT0000A324S8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	149	0,13	0	0,00
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	463	0,41	471	0,40
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	100	0,09	0	0,00
DE0001102390 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	190	0,17	286	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001102408 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	836	0,74	843	0,72
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	538	0,47	778	0,66
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	121	0,11	125	0,11
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	227	0,20	231	0,20
FR0011317783 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	1.435	1,26	1.266	1,08
FR0012938116 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	385	0,34	387	0,33
FR0013131877 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	378	0,33	0	0,00
FR0013407236 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	953	0,84	993	0,84
IE00BDHDP444 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	138	0,12	141	0,12
IE00BFZQR242 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	270	0,24	280	0,24
IE00BV8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	191	0,17	193	0,16
IT0004644735 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	314	0,28	317	0,27
IT0005024234 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	796	0,70	815	0,69
IT0005094088 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	255	0,22	262	0,22
IT0005127086 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	583	0,51	587	0,50
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	520	0,46	530	0,45
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	631	0,55	644	0,55
IT0005454241 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-08-01	EUR	461	0,41	0	0,00
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	195	0,17	0	0,00
IT0005518128 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	519	0,46	320	0,27
IT0005542797 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	200	0,18	0	0,00
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	290	0,26	294	0,25
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	187	0,16	189	0,16
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	149	0,13	151	0,13
NL00150006U0 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	160	0,14	166	0,14
PTOTEKOE0011 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	511	0,45	513	0,44
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	161	0,14	165	0,14
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	195	0,17	199	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.056	11,50	11.855	10,09
BE0000334434 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	434	0,38	435	0,37
DE0001102358 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,500 2024-05-15	EUR	0	0,00	299	0,25
DE0001102366 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,000 2024-08-15	EUR	274	0,24	271	0,23
FR0011962398 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	549	0,48	546	0,46
IT0005001547 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	578	0,51	574	0,49
IT0005090318 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	337	0,30	338	0,29
NL0010733424 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2024-07-15	EUR	203	0,18	452	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.375	2,09	2.914	2,47
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	493	0,43	0	0,00
XS2804483381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,523 2027-04-16	EUR	648	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.142	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.573	14,59	14.770	12,56
TOTAL RENTA FIJA		16.573	14,59	14.770	12,56
DE000A0H08R2 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	241	0,20
DE000A0Q4R36 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.252	1,98	884	0,75
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	678	0,60	0	0,00
IE0002639775 - FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	13.552	11,93	13.069	11,12
IE00B3F81R35 - ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	2.844	2,50	2.885	2,46
IE00B4613386 - ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	674	0,59	1.271	1,08
IE00B52SF786 - ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	716	0,63	0	0,00
IE00B537D42 - ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	794	0,70	969	0,82
IE00B53HP851 - ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	664	0,58	0	0,00
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	1.121	0,99	5.556	4,73
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	910	0,80	871	0,74
IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	593	0,52	596	0,51
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	577	0,51	0	0,00
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	4.824	4,25	5.385	4,58
JP3040170007 - ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	585	0,51	456	0,39
LU0217138485 - FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	1.913	1,68	2.515	2,14
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.148	1,89	1.928	1,64
LU0360482987 - FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	1.722	1,52	2.079	1,77
LU0360483100 - FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	6.719	5,91	6.639	5,65
LU0389811539 - FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	4.902	4,31	5.520	4,70
LU0503372780 - FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	4.875	4,29	4.842	4,12
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.501	1,32	1.458	1,24
LU1239617225 - FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	2.291	2,02	978	0,83
LU1287023003 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.408	2,12	2.451	2,09
LU1287023185 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.483	1,31	1.515	1,29
LU1457522305 - FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	2.191	1,93	1.889	1,61
LU1650487413 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	5.686	5,00	7.130	6,07
LU1650488494 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.537	2,23	2.562	2,18
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.317	1,16	1.243	1,06
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.797	1,58	1.742	1,48
US78462F1030 - ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	13.160	11,58	7.548	6,42
TOTAL IIC		87.433	76,94	84.223	71,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		104.006	91,53	98.993	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.529	95,51	107.930	91,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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