

CALIOPE, FI
Nº Registro CNMV: 5188

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 28/07/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros, la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años, se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

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	0,20	0,38	0,20	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,95	3,75	3,95	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		
ESTÁNDAR	37.515,58	37.365,10	102	102	EUR	0,00	0,00	6 EUR	NO
INSTITUCIONAL	6.723.501,78	6.726.714,76	34	38	EUR	0,00	0,00	5000000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ESTÁNDAR	EUR	217	212	340	558
INSTITUCIONAL	EUR	41.925	41.037	39.033	27.922

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ESTÁNDAR	EUR	5,7744	5,6748	5,4078	5,8163
INSTITUCIONAL	EUR	6,2356	6,1006	5,7474	6,1108

(*)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				
ESTÁNDAR	al fondo	0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,16	0,12	0,28	0,16	0,12	0,28	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,76	0,25	1,51	3,22	-0,29	4,94	-7,02	0,77	3,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	16-04-2024	-0,31	16-04-2024	-0,73	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,29	12-06-2024	0,29	12-06-2024	0,59	09-03-2022

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,97	2,05	1,88	2,06	2,27	2,04	3,16	1,93	1,59
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML 1-10y Euro Large Cap (Open) 50%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 40%, MSCI Europe EUR NetTR (Open) 10%	2,02	2,14	1,90	2,09	2,59	2,46	3,46	1,42	1,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,09	4,09	4,09	4,09	0,00	0,00	1,26

(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)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,43	1,72			1,71

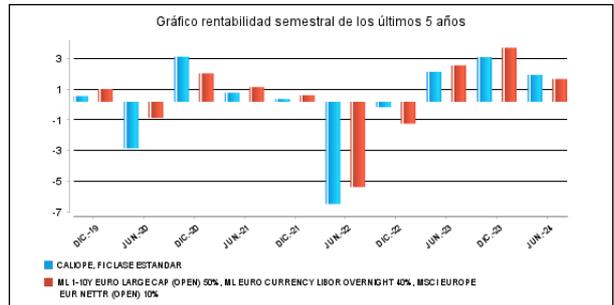
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,21	0,50	1,70	3,52	-0,01	6,15	-5,95	1,82	4,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	16-04-2024	-0,30	17-01-2024	-0,73	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	12-06-2024	0,28	12-06-2024	0,59	09-03-2022

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,88	1,93	1,82	2,06	2,27	2,04	3,16	1,83	1,56
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML 1-10y Euro Large Cap (Open) 50%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 40%, MSCI Europe EUR NetTR (Open) 10%	2,02	2,14	1,90	2,09	2,59	2,46	3,46	1,42	1,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	0,00	0,00	1,17

(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.

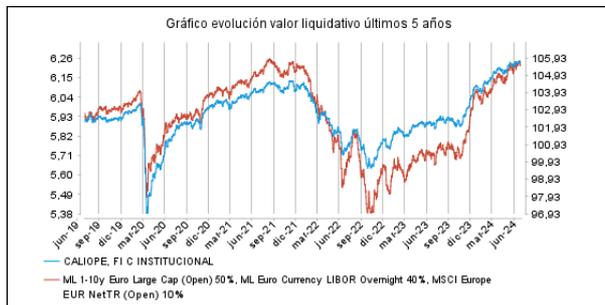
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,29	0,14	0,15	0,14	0,14	0,57			0,57

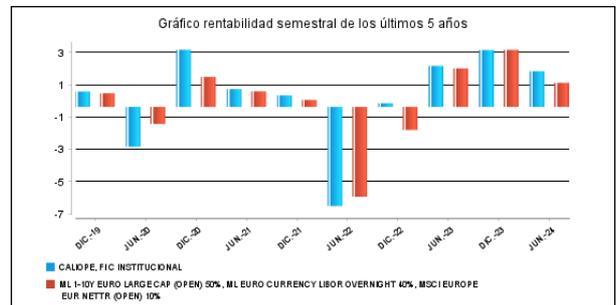
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.023	94,97	39.881	96,68
* Cartera interior	7.104	16,86	5.855	14,19
* Cartera exterior	33.009	78,33	34.022	82,48
* Intereses de la cartera de inversión	-91	-0,22	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.119	5,03	1.338	3,24
(+/-) RESTO	0	0,00	31	0,08
TOTAL PATRIMONIO	42.142	100,00 %	41.249	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)	41.249	40.127	41.249	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	-0,69	-0,05	-93,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	3,45	2,18	-34,90
(+) Rendimientos de gestión	2,50	3,66	2,50	-29,48
+ Intereses	0,65	0,66	0,65	0,72
+ Dividendos	0,14	0,10	0,14	43,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	1,31	0,00	-99,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	0,16	0,28	79,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-433,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,44	1,43	1,44	3,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	225,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,22	-0,32	55,87
- Comisión de gestión	-0,29	-0,17	-0,29	75,33
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-2,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-21,82
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-39,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-45,75
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-10,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	42.142	41.249	42.142	

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

3. Inversiones financieras

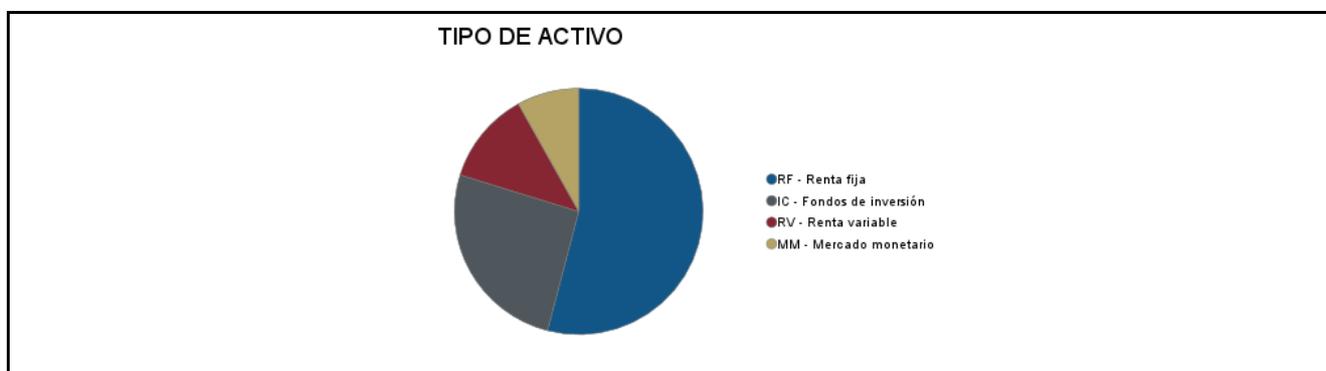
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.035	16,69	5.787	14,03
TOTAL RENTA FIJA	7.035	16,69	5.787	14,03
TOTAL RV COTIZADA	70	0,17	68	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE	70	0,17	68	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.104	16,86	5.855	14,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.076	38,16	16.886	40,95
TOTAL RENTA FIJA	16.076	38,16	16.886	40,95
TOTAL RV COTIZADA	1.205	2,85	1.171	2,84
TOTAL RENTA VARIABLE	1.205	2,85	1.171	2,84
TOTAL IIC	15.727	37,32	15.965	38,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.009	78,33	34.022	82,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.113	95,19	39.877	96,66

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
TOTAL DERECHOS		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
AMUNDI EURO STOXX 50	ETF AMUNDI EURO STOXX 50	1.046	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	551	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	580	Inversión
LUMYNA-MW TOPS MKTNE	FONDO LUMYNA -MW TOPS MKTNE	190	Inversión
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	1.200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSTANLEY GLB FIXED I	FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	1.035	Inversión
BLACKROCK STGIC EURO	FONDO BLACKROCK STGIC EURO	475	Inversión
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	607	Inversión
CANDRIAM BNDS EURO S	FONDO CANDRIAM BNDS EURO S	1.596	Inversión
BLACKROCK STGIC GLB	FONDO BLACKROCK STGIC GLB	385	Inversión
PICTET TR ATLAS-I EU	FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	557	Inversión
AXA WRLD EURO CREDIT	FONDO AXA WRLD EURO CREDIT	1.214	Inversión
Total otros subyacentes		9436	
TOTAL OBLIGACIONES		9561	

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

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	

	SI	NO
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

<p>a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 41.164.138,20, euros que representan el 97,68%, del patrimonio respectivamente.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 79.752,82 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.103,61 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.</p> <p>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 300,84 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>
--

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 aterrizaje" 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 TIRs 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos aumentado ligeramente la exposición a renta variable, cerrando el semestre en unos niveles de inversión en torno al 12,14%.

En renta fija hemos incorporado nuevas emisiones del Tesoro español y de deuda corporativa manteniendo estable la duración de la cartera. En líneas generales, el estrechamiento de los diferenciales de crédito unido al buen comportamiento de la bolsa europea en el semestre ha contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo, si bien la duración ha traído rentabilidad por el movimiento al alza de la curva de tipos.

En divisas mantenemos posiciones en libra esterlina, corona danesa, franco suizo y dólar estadounidense como elemento

adicional de diversificación.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice de referencia tiene la siguiente composición: 10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO).

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

El patrimonio de la clase estándar a cierre del periodo se ha situado en 216.630,75 euros (aumentando en 4.591,30 euros) y el de la clase institucional ha sido de 41.925.197,87 euros (aumentando en 887.977,80). El número de partícipes se ha mantenido en 102 en la clase estándar mientras que en la clase institucional se ha reducido de 38 a 34 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto para la clase estándar un 0,7633% y los gastos indirectos un 0,0961% mientras que para la clase institucional han supuesto un 0,1914% y 0,0962% respectivamente. La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 1,76% mientras que la de la clase institucional ha sido del 2,21%. La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) que fue del 1,49%.

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

La rentabilidad se sitúa por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 1,87% y por debajo de la rentabilidad media de la gestora (4,49%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, las principales operaciones realizadas son la compra de letras del Tesoro español a plazos inferiores a 1 año para invertir parte de la liquidez de la cartera así como la compra de bono italiano. Se ha vendido toda la posición en el fondo BGF Euro Short Duration y se ha reinvertido en Candriam Bond Euro Short Duration.

En cuanto a la renta variable, se sustituyó el ETF iShares MSCI World por el SPDR MSCI ACWI y se vendió el ETF iShares Stoxx Europe 600 Travel & Leisure. En la cartera de acciones se ha vendido la posición en Pernod Ricard.

Tanto la renta fija como la renta variable y los alternativos contribuyen a la rentabilidad positiva del fondo en el semestre. En renta variable destaca la contribución positiva del ETF Spdr MSCI ACWI y el fondo BlackRock Continental European Flexible, mientras que en renta fija los activos que han aportado mayor rentabilidad son los fondos AXA Euro Credit Short Duration y Morgan Stanley Euro Corporate Bond.

En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija, utilizando diferentes estrategias que además están descorrelacionadas entre sí. La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del semestre las principales posiciones en otras divisas son de un 1,20% en dólar, 1,12% en libra esterlina, 1,10% en corona danesa y 0,69% en franco suizo.

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 bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 24,47%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 37,32% del patrimonio destacando BlackRock y Morgan Stanley.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 3,95%. A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,86 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,23%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 1,97% y de la clase institucional ha sido de 1,88%, inferior a la del índice de referencia (2,02%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (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.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

En este sentido, esperamos un comportamiento positivo del fondo en los próximos meses apoyado principalmente en la renta fija, donde el fondo concentra la mayor parte de sus posiciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31	EUR	1.068	2,54	1.058	2,56
ES00000128P8 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	1.054	2,50	98	0,24
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	1.097	2,60	1.100	2,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.220	7,64	2.255	5,47
ES0L02402094 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-02-09	EUR	0	0,00	728	1,77
ES0L02406079 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-06-07	EUR	0	0,00	735	1,78
ES0L02408091 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-08-09	EUR	1.477	3,50	724	1,76
ES0L02409065 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	1.715	4,07	727	1,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.192	7,57	2.914	7,07
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	202	0,48	200	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		202	0,48	200	0,48
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 6,589 2025-06-30	EUR	302	0,72	300	0,73
ES0414950628 - CÉDULAS CAIXABANK SA 4,000 2025-02-03	EUR	119	0,28	118	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		420	1,00	418	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.035	16,69	5.787	14,03
TOTAL RENTA FIJA		7.035	16,69	5.787	14,03
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	70	0,17	68	0,17
TOTAL RV COTIZADA		70	0,17	68	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE		70	0,17	68	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.104	16,86	5.855	14,20
IT0005383309 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,350 2030-04-01	EUR	263	0,62	267	0,65
IT0005422891 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,900 2031-04-01	EUR	927	2,20	938	2,28
IT0005438004 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2045-04-30	EUR	114	0,27	118	0,29
PTOTEUOE0019 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,125 2027-04-14	EUR	117	0,28	118	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.421	3,37	1.442	3,51
IT0004513641 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,000 2025-03-01	EUR	1.183	2,81	172	0,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.183	2,81	172	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	195	0,46	201	0,49
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	282	0,67	285	0,69
DE000DL19US6 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 2,625 2026-02-12	EUR	298	0,71	297	0,72
FR0011401751 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCIS 5,375 2199-12-31	EUR	184	0,44	184	0,45
FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	307	0,73	306	0,74
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2199-12-31	EUR	209	0,49	208	0,50
FR0013053329 - BONOS SANEF SA 1,875 2026-03-16	EUR	101	0,24	100	0,24
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,625 2026-05-26	EUR	247	0,59	245	0,59
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	203	0,48	204	0,49
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	185	0,44	183	0,44
FR001400F5F6 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 4,375 2030-01-17	EUR	306	0,73	310	0,75
FR001400F6E7 - BONOS AYVENS SA 4,250 2027-01-18	EUR	203	0,48	205	0,50
PTEDPNM0015 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	292	0,69	292	0,71
XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 2,875 2028-05-24	EUR	307	0,73	307	0,74
XS1043097630 - BONOS BAT INTERNATIONAL FI 3,125 2029-03-06	EUR	248	0,59	248	0,60
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	107	0,25	106	0,26
XS1148073205 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	307	0,73	306	0,74
XS1419664997 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	294	0,70	296	0,72
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20	EUR	281	0,67	284	0,69
XS1629387462 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2027-06-14	EUR	286	0,68	289	0,70
XS1713463559 - BONOS ENEL SPA 3,375 2199-12-31	EUR	149	0,35	144	0,35
XS1721423462 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	283	0,67	285	0,69
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	94	0,22	95	0,23
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,250 2026-10-28	EUR	288	0,68	289	0,70
XS1907120791 - BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	287	0,68	291	0,71
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,500 2025-07-21	EUR	252	0,60	249	0,60
XS1953271225 - BONOS UNICREDIT SPA 4,875 2029-02-20	EUR	0	0,00	211	0,51
XS2002017361 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	284	0,67	286	0,69
XS2028816028 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	281	0,67	283	0,69
XS2082969655 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,000 2025-11-25	EUR	294	0,70	290	0,70
XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,850 2026-02-26	EUR	239	0,57	238	0,58
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	317	0,75	314	0,76
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02	EUR	0	0,00	307	0,74
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	283	0,67	283	0,69
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED PI 2,500 2030-09-09	EUR	154	0,37	151	0,37
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	265	0,63	267	0,65
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	228	0,54	230	0,56
XS2446386356 - BONOS MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08	EUR	294	0,70	293	0,71
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	288	0,68	291	0,71
XS2487667276 - BONOS BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	295	0,70	295	0,71
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	299	0,71	302	0,73
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	248	0,59	250	0,61
XS2607183980 - BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	308	0,73	310	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.272	24,38	10.808	26,20
DE000A289RN6 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07	EUR	258	0,61	256	0,62
DE000A2GSCY9 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,359 2024-07-03	EUR	201	0,48	201	0,49
FR0013245586 - BONOS STELLANTIS NV 2,000 2024-03-23	EUR	0	0,00	304	0,74
XS0454773713 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 5,625 2024-09-30	EUR	181	0,43	180	0,44
XS1076018131 - BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	0	0,00	296	0,72
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	255	0,61	253	0,61
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	202	0,48	201	0,49
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1,875 2024-01-09	EUR	0	0,00	105	0,26
XS1617845083 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,950 2025-05-23	EUR	294	0,70	291	0,70
XS1645494375 - BONOS NATIONAL GRID NORTH 1,000 2024-07-12	EUR	291	0,69	291	0,70
XS1876076040 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07	EUR	0	0,00	294	0,71
XS1936208252 - BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-02-15	EUR	331	0,78	327	0,79
XS1979259220 - BONOS METROPOLITAN LIFE GL 0,375 2024-04-09	EUR	0	0,00	288	0,70
XS2022425297 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	291	0,69	291	0,70
XS2047500769 - BONOS E.ON SE 2024-08-28	EUR	294	0,70	289	0,70
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	309	0,73	307	0,74
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	295	0,70	292	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.200	7,60	4.465	10,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.076	38,16	16.886	40,95
TOTAL RENTA FIJA		16.076	38,16	16.886	40,95
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	48	0,11	53	0,13
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	51	0,12	47	0,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	51	0,12	38	0,09
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	126	0,30	123	0,30
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	256	0,61	178	0,43
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	121	0,29	119	0,29
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	95	0,22	104	0,25
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	97	0,23
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	82	0,19	84	0,20
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	79	0,19	60	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	72	0,17	73	0,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	92	0,22	65	0,16
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	49	0,12	40	0,10
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	52	0,12	49	0,12
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	31	0,07	41	0,10
TOTAL RV COTIZADA		1.205	2,85	1.171	2,84
TOTAL RENTA VARIABLE		1.205	2,85	1.171	2,84
DE000A0H08S0 - ETF SHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	69	0,17
FR0007054358 - ETF AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	1.509	3,58	1.362	3,30
IE00B1YZSC51 - ETF SHARES CORE MSCI EU	EUR	1.374	3,26	1.272	3,08
IE00B441G979 - ETF SHARES MSCI WORLD E	EUR	0	0,00	443	1,07
IE00B4L60045 - ETN SHARES EUR CORP BON	EUR	1.231	2,92	1.235	2,99
IE00B4WXJ64 - ETN SHARES CORE EUR GOV	EUR	613	1,45	631	1,53
IE00BF1B7389 - ETF SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	510	1,21	0	0,00
IE00BYXHR262 - FONDO MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	873	2,07	858	2,08
LU0360483100 - FONDO IMSTANLEY EURO CORPOR	EUR	1.306	3,10	1.290	3,13
LU0712124089 - FONDO IMSTANLEY GLB FIXED I	EUR	1.035	2,46	1.023	2,48
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK STGIC EURO	EUR	546	1,30	508	1,23
LU0888974473 - FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	447	1,06	393	0,95
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	668	1,58	649	1,57
LU1184248083 - FONDO CANDRIAM BNDS EURO S	EUR	1.622	3,85	1.111	2,69
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	388	0,92	392	0,95
LU1433232698 - FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	618	1,47	581	1,41
LU1601096537 - FONDO AXA WRLD EURO CREDIT	EUR	1.251	2,97	1.234	2,99
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	626	1,49	591	1,43
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	687	1,63	666	1,61
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLB EURO S	EUR	0	0,00	1.269	3,08
LU2367663650 - FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	EUR	244	0,58	233	0,56
US78463V1070 - ETF SPDR GOLD SHARES	USD	179	0,42	154	0,37
TOTAL IIC		15.727	37,32	15.965	38,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.009	78,33	34.022	82,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.113	95,19	39.877	96,66

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)