

MILLENIUM FUND, FI

Nº Registro CNMV: 3142

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónicogestora@fineco.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice BofA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index, buscando una rentabilidad anual (no garantizada) del 3% por encima de dicho índice, en escenarios de subida de los futuros de renta variable europea. En caso contrario, el fondo tendrá una rentabilidad inferior al citado índice, o incluso rentabilidad negativa (perdidas).

Para lograr el objetivo se combinará renta fija con estrategias oportunistas según el momento de mercado sobre activos de renta variable europea, a través de carteras de acciones y/o derivados sobre índices de rentavariante europea y/o derivados sobre sus dividendos.

Se invierte 0-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización y de cualquier sector, de emisores/mercados europeos, pudiendo invertir hasta un 100% en derivados sobre dividendos de renta variable europea.

El resto de la exposición total se invierte en renta fija pública/privada OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,11	0,00	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	0,56	2,65	-0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.630.705,95	3.696.050,37
Nº de Partícipes	747	896
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	53.695	20,4108
2022	72.484	19,6112
2021	177.390	19,5477
2020	305.018	18,9243

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,21	0,41	0,20	0,21	0,41	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,08	0,83	3,22	2,42	-0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	24-05-2023	-0,49	15-03-2023	-8,22	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	26-05-2023	0,51	04-01-2023	7,00	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,06	2,39	3,61	4,80	6,14				
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,68				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,91	1,14				
BOFA MERRILL LYNCH 1-3 YR EURO GOVERNMENT + 3,00%	2,46	1,73	3,01	2,17	2,49				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,08	4,08	4,13	4,19	4,16				

(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.

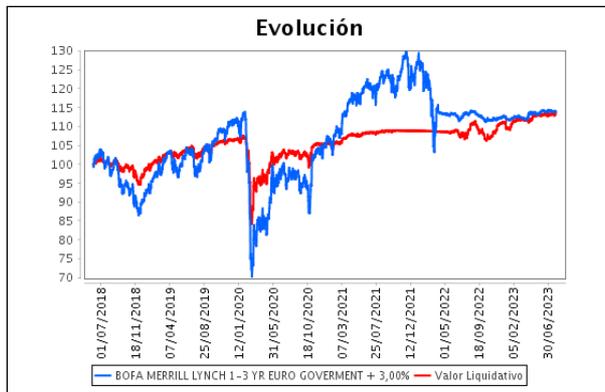
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,29	0,35	0,43	0,44

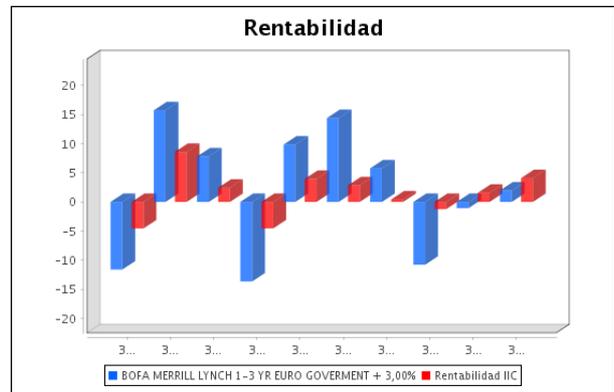
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.264.758	4.730	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	157.273	1.811	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.343	122	6
Renta Variable Mixta Internacional	1.022.136	4.038	5
Renta Variable Euro	25.453	351	12
Renta Variable Internacional	434.487	5.095	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.099.377	10.272	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	466.757	1.353	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.475.583	27.772	4,13

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.497	62,38	57.575	79,43
* Cartera interior	33.012	61,48	57.618	79,49
* Cartera exterior	133	0,25	-266	-0,37
* Intereses de la cartera de inversión	352	0,66	224	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.134	37,50	13.370	18,45
(+/-) RESTO	64	0,12	1.539	2,12
TOTAL PATRIMONIO	53.695	100,00 %	72.484	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.484	90.598	72.484	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,07	-23,39	-34,07	10,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,26	1,59	4,26	102,39
(+) Rendimientos de gestión	4,73	1,83	4,73	95,78
+ Intereses	0,89	0,42	0,89	58,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-1,60	0,01	-100,53
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,83	3,01	3,83	-3,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,24	-0,47	51,24
- Comisión de gestión	-0,41	-0,22	-0,41	42,55
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-25,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,49
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	3.581,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	50,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	50,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.695	72.484	53.695	

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

3. Inversiones financieras

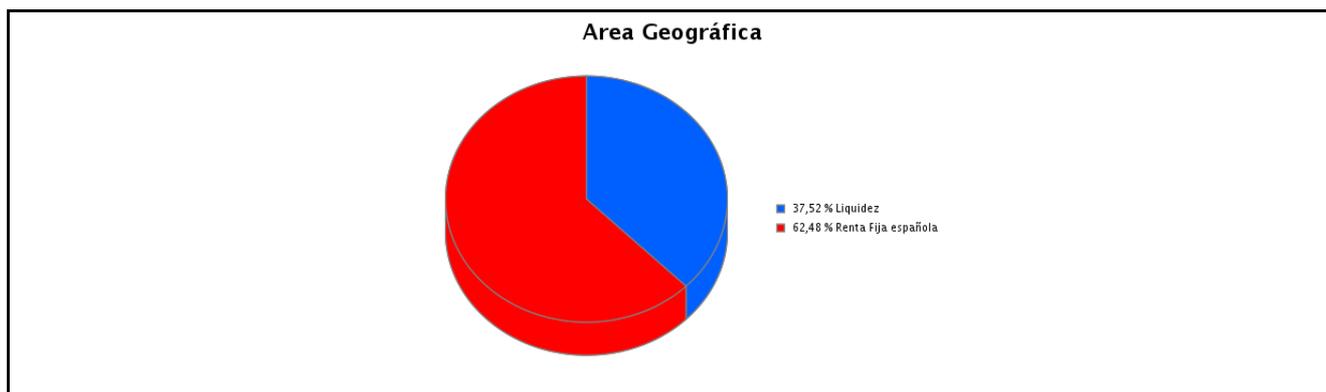
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.012	61,48	38.618	53,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	19.000	26,21
TOTAL RENTA FIJA	33.012	61,48	57.618	79,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.012	61,48	57.618	79,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.012	61,48	57.618	79,49

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
INDICE DJ EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE DJ EURO STOXX 50 10	12.207	Inversión
Total subyacente renta variable		12207	
TOTAL OBLIGACIONES		12207	

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 se ha producido ningún hecho relevante adicional.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 410.000.000,00 euros, suponiendo un 3,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 429.030.239,62 euros, suponiendo un 3,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultáneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio. Anexo: g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2023 ha estado marcado por la quiebra de Credit Suisse y la evolución del crecimiento de la economía y la inflación tras la implementación de políticas monetarias contractivas por parte de los Bancos Centrales. Respecto a la breve crisis bancaria, en el mes de marzo asistimos a la quiebra de Silicon Valley Bank que arrastraba a los eslabones más débiles de la cadena bancaria, como Signature Bank, y Credit Suisse. El gigante suizo venía flaqueando desde hace ya unos trimestres, pero fue en marzo cuando vio cómo su principal accionista, el Banco Nacional Saudí, desataba una crisis de confianza imparable al comunicar que no iba a acudir de nuevo al rescate de las pérdidas acumuladas por el banco. Crisis que se ha saldado con la fusión de Credit Suisse y UBS, solución política sin precedentes arbitrada por el Banco Nacional y el Gobierno suizo. Ante la posibilidad de un grave riesgo de contagio, las autoridades han actuado de forma coordinada y evitado que la pérdida de confianza se extienda por el sistema. En lo referente a los BBCC, las subidas de tipos que comenzaron a implementarse el año pasado con objeto de combatir la inflación desataron el miedo a una posible recesión en economías como la americana o la alemana. De hecho, el PIB de

la zona euro se contrajo un 0,1% en el primer trimestre del año y el BCE redujo sus estimaciones de crecimiento para la Zona Euro en 2023 al 0,9%. Sin embargo, los positivos datos de empleo y ahorro de las familias publicados a lo largo del semestre han demostrado la solidez de las economías en este entorno, justificando el optimismo de los mercados financieros estos meses. En el caso americano, con el empleo en máximos históricos, la Reserva Federal elevó sus estimaciones de crecimiento de crecimiento para 2023. Así, las subidas de tipos han contribuido a que las lecturas interanuales de IPC hayan ido cayendo sucesivamente. No obstante, ahora la principal preocupación reside en la tasa de inflación subyacente, ya que la inflación del sector servicios continúa en ascenso, lo que podría obligar a los BBCC a tener que mantener los tipos al alza durante más tiempo del inicialmente descontado por los mercados financieros. El primer trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,84%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 99 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 3,38%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un +0,46% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable, ha sido un periodo alcista: Eurostoxx 50, +18,4%; el Stoxx 600, +14,8%, el S&P 500 cubierto a euros, +15,0% y el MSCI World cubierto a euros, +14,1%. Destacan en positivo los sectores viajes y ocio, consumo minorista y tecnología, con avances superiores al +25% en el periodo. En cambio, tras la revalorización del año pasado, sectores como el de materias primas o la energía han sufrido importantes pérdidas en bolsa; y el sector inmobiliario continúa gravemente impactado por el aumento de los costes de financiación que suponen las subidas de tipos para la demanda del sector. Finalmente, el euro ha continuado recuperando terreno tras la depreciación de 2022, terminando el semestre en 1,091 EUR/USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en dos bloques: por un lado, liquidez y renta fija cotizada y por el otro, renta variable exterior, en concreto de la zona euro.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice BofA Merrill Lynch 1-3 year Euro Government Index +3%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 1,96%.

d) Evolución del Patrimonio participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido y el número de participaciones es menor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 4,05% bruto y el 4,08% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,22%. El TER mencionado no incluye la comisión de resultados, que ha supuesto un 0,25%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 1,96%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han ASML HOLDING NV, LVMH MOET HENNE SSY LOUIS VUI y SAP SE. Posiciones que el fondo tiene a través de los futuros del Euro Stoxx 50 en cartera.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, se ha procedido con la compra de letras del tesoro españolas con vencimiento 2024. Adicionalmente, se ha procedido a la gestión de la liquidez del fondo y se han realizado compraventas de futuros sobre el Euro Stoxx 50 con objeto de gestión de las entradas y salidas del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo, las operaciones realizadas de compra y venta de futuros sobre su índice de referencia, el Eurostoxx 50, corresponden con la gestión de entradas y salidas de participes. Se ha procedido al rollover dichas posiciones en futuros hasta el siguiente vencimiento, de marzo a junio y de junio a septiembre de 2023. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 10,92% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,65% y las simultáneas a un tipo medio de 1,75%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,66%.

d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 3,00%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 2,37%. A fin de este periodo, no hay patrimonio del fondo invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV Este fondo no tiene garantía de un tercero por lo que ni el capital ni la rentabilidad están garantizados. Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito. Las inversiones a largo plazo tienen un alto riesgo de mercado, así los reembolsos antes de vencimiento pueden suponer pérdidas importantes para el inversor.

ENTIDADES BENEFICIARIAS

DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 146 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO La inflación continúa siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros y la gestión de patrimonios en los últimos meses. A pesar de que el IPC va a continuar cayendo con la misma fuerza con la que repuntó, los Bancos Centrales van a tener que mantener los tipos arriba por más tiempo para poder asegurar la estabilidad de precios, ya que la inflación subyacente continúa en tasas superiores al 5% tanto en EE. UU. como en Europa. No obstante, está claro que hemos abandonado los tipos negativos y entrado en un entorno de tipos de interés coherentes donde podremos seguir aprovechando oportunidades de inversión que los activos de grado de inversión a corto y medio plazo nos puedan ofrecer. En la renta variable, puesto que continúan existiendo varios riesgos en el corto plazo (ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos rentabilidades por debajo de la media histórica tras la caída de la prima de riesgo. Por ello, a partir de ahora mantenemos un posicionamiento cauto mientras vigilamos con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las subidas de tipos de intervención como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 2,928 2024-05-31	EUR	0	0,00	19.071	26,31
ES0000012E85 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 0,250 2024-07-30	EUR	13.513	25,17	19.146	26,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.513	25,17	38.217	52,72
ES00000123U9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	106	0,15
ES0L02306097 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,508 2023-06-09	EUR	0	0,00	99	0,14
ES0L02307079 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,637 2023-07-07	EUR	99	0,18	98	0,14
ES0L02310065 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,239 2023-10-06	EUR	98	0,18	98	0,13
ES0L02403084 - Letras ESTADO ESPAÑOL 3,034 2024-03-08	EUR	97	0,18	0	0,00
ES00000124W3 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,800 2024-04-30	EUR	5.761	10,73	0	0,00
ES0000012H33 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 3,703 2024-05-31	EUR	13.444	25,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.499	36,31	401	0,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.012	61,48	38.618	53,28
ES0L02304142 - REPO CECABANK 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	19.000	26,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	19.000	26,21
TOTAL RENTA FIJA		33.012	61,48	57.618	79,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.012	61,48	57.618	79,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.012	61,48	57.618	79,49

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)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no

mantenía posiciones de simultáneas.