

IB IMPACT DEBT, FIL

Nº Registro CNMV: 104

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: IMPACT BRIDGE ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: IMPACT BRIDGE **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

C/ VIRGEN MARIA, 5 ESC 3 2A 28007 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

info@impactbridge.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: 23/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre (FIL), Fondo no armonizado. Perfil de Riesgo: Las inversiones descritas del FIL pueden conllevar, entre otros, los siguientes riesgos: mercado, liquidez, crédito, inversión en países emergentes, tipo de cambio, inversión en derivados (como cobertura), otros riesgos (regulatorio, valoración, fraude).

Descripción general

Política de inversión: El FIL tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento UE 2019/2088) ligadas a los ODS de ONU, que buscan poner fin a la pobreza (mejoras en salud, educación, crecimiento económico), luchar contra el cambio climático y preservar océanos/bosques. Invierte, directa/indirectamente, 75-95% de la exposición total en deuda principalmente privada y en menor medida pública, cotizada o no, manteniendo liquidez mínima del 5%. Invierte: 55-95% del patrimonio en IIC financieras de deuda privada/pública (podrán conceder préstamos), cuyo objetivo sean inversiones sostenibles, armonizadas o no, que podrán tener periodos mínimos de permanencia de hasta 3 años, del grupo o no de la gestora (máximo 20% en una única IIC, 30% si son gestionadas por la gestora) 0-20% de la exposición total en deuda privada/pública, cotizada o no, que tenga consideración de valor negociable, incluyendo bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a sostenibilidad 5-15% en liquidez (máximo 25%), materializada en simultáneas de deuda pública UE (principalmente española), depósitos a la vista, fondos monetarios e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, con calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), de emisores OCDE. Exposición a riesgo divisa: 0-35%. En inversión directa/indirecta, no hay predeterminación por calidad crediticia de emisores/emisiones (toda la deuda puede ser de baja calidad o sin rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del FIL), emisores/mercados (OCDE/emergentes, sin límite, máximo 30% en mismo país) y máximo 15% en mismo emisor. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. La cartera (directa e indirecta) se construye de forma escalonada, combinando distintos vencimientos/ventanas de liquidez, para distribuir en el tiempo los futuros flujos de caja

y obtener liquidez de forma ordenada y continua para abonar reembolsos. A cierre de cada mes, el vencimiento medio ponderado de la cartera será menor a 2 años. La duración media de cartera será menor a 1,75 años. No se invierte directamente en emisiones de deuda no cotizada con vencimiento mayor a 3 años, y se aplican estas restricciones: - Más del 50% se invierte en IIC con reembolsos semestrales o más frecuentes, en emisiones de deuda no cotizada con vencimiento hasta 6 meses (incluido), y emisiones de deuda cotizada con cualquier vencimiento, incluyendo mínimo del 5% en liquidez - Máximo 50% en IIC con frecuencia de reembolso mayor a semestral y hasta anual (incluido), y emisiones de deuda no cotizada con vencimiento entre 6 meses y 1 año (incluido) - Máximo 10% en IIC con frecuencia de reembolso entre 1 y 3 años y emisiones de deuda no cotizada con vencimiento entre 1 y 3 años La cartera se renovará respetando los criterios descritos, para mantener una cartera diversificada y con vencimientos escalonados. Si hay incumplimientos sobrevenidos, se reajustarán las inversiones en un plazo de 6 meses.

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
A	16.883,19	42	EUR	0,00	100.000 euros	NO	17.608	17.123	1.000	
B	297,46	3	EUR	0,00	100.000 euros	NO	305	520		
C	36.459,16	1	EUR	0,00	1.000.000 euros	NO	37.225	36.774		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	2022	20__
A	EUR			31-05-2024	1.042,9291		1.025,9573	1.000,0000	
B	EUR			31-05-2024	1.025,6038		1.011,0396		
C	EUR			31-05-2024	1.021,0084		1.008,6287		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A		0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
B		0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
C		0,83		0,83	0,83		0,83	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,65	2,60			

El último VL definitivo es de fecha: 31-05-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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(i) de:									
Valor liquidativo	0,30	0,23	0,34			0,56			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,18	0,18	0,18	0,18		0,18			
Letra Tesoro 1 aA±o	0,00	0,00	0,00			0,12			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,21	0,21	0,21	0,21		0,21			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

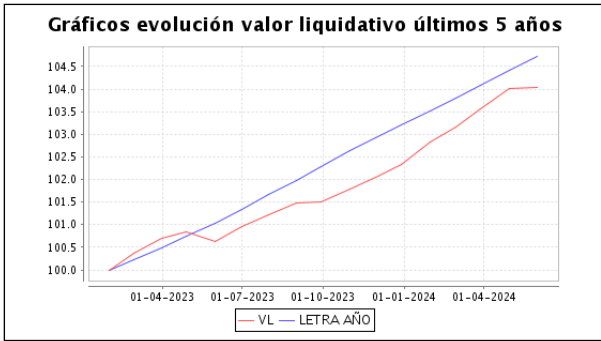
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	1,07			

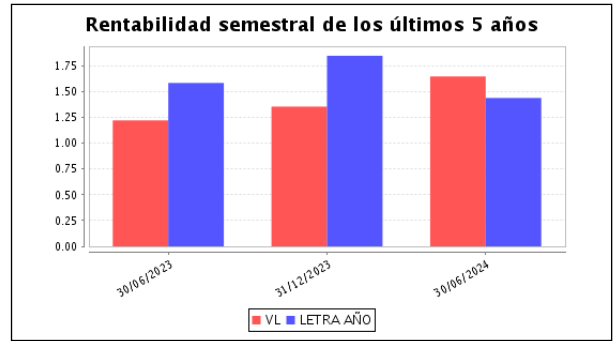
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,44				

El último VL definitivo es de fecha: 31-05-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,30	0,23	0,34						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 aA±o	0,00	0,00	0,00						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

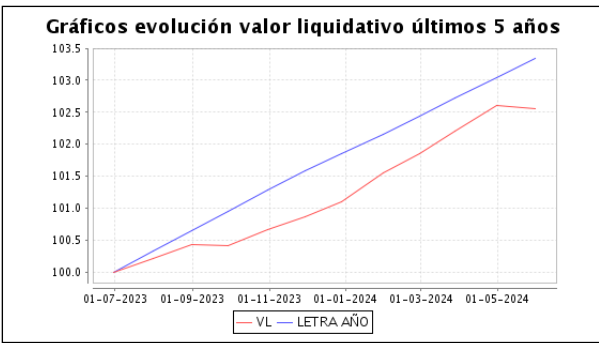
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,91			

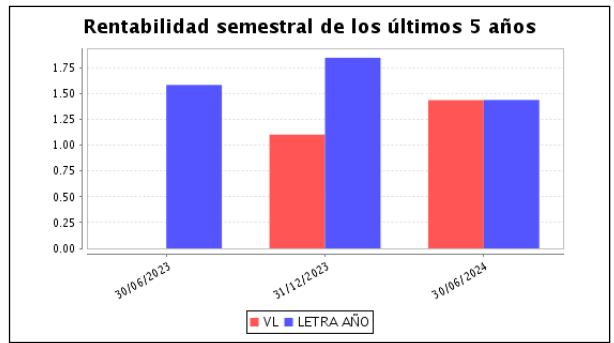
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,23				

El último VL definitivo es de fecha: 31-05-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,30	0,23	0,34						
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,27	0,27	0,27						
Letra Tesoro 1 aA±o	0,00	0,00	0,00						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,30	0,30	0,30						

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

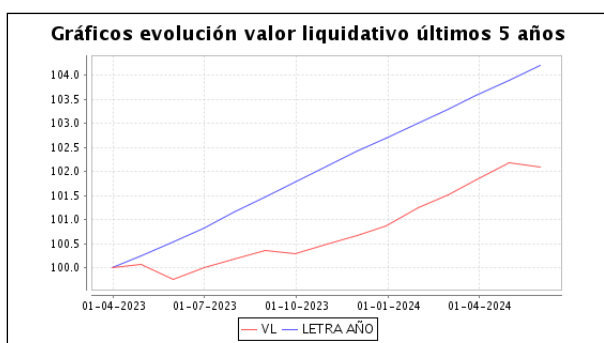
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	1,66			

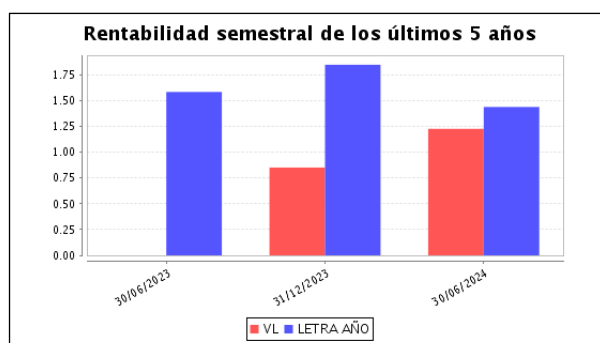
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	49.918	90,53	50.480	92,77
* Cartera interior	7.138	12,95	4.390	8,07
* Cartera exterior	42.447	76,98	45.902	84,35
* Intereses de la cartera de inversión	333	0,60	188	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.257	4,09	3.521	6,47
(+/-) RESTO	2.962	5,37	417	0,77
TOTAL PATRIMONIO	55.138	100,00 %	54.417	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.417	50.762	54.417	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,04	5,68	-0,04	-100,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	0,99	1,35	36,73
(+) Rendimientos de gestión	2,15	1,93	2,15	11,45
(-) Gastos repercutidos	0,80	0,94	0,80	-15,02
- Comisión de gestión	0,70	0,82	0,70	-14,30
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,09	0,12	0,09	-20,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.138	54.417	55.138	

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

3. Inversiones financieras

Durante el primer semestre de 2024, se realizaron activamente inversiones en distintos fondos de inversión que ya estaban en la cartera del FIL aunque también en algunos nuevos. Más adelante, en el anexo 9, encontrará el detalle de estas inversiones.

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 65.51% del patrimonio CON UN VOLUMEN DE 37225108.30
Cambio de divisa EUR GBP a través del depositario: 14438.01472 - 6.04%

Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 1750000 - 6.04%
 Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 1000000 - 4.90%
 Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 1000000 - 5.17%
 Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 510000 - 5.19%
 Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 200000 - 1.54%
 Cambio de divisa EUR GBP a través del depositario: 15000 - 2.75%
 Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 500000 - 1.08%
 Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 350000 - 1.66%
 Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 350000 - 6.03%
 Cambio de divisa EUR USD a través del depositario: 1900000 5.71%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

Durante el primer semestre de 2024, los mercados de renta variable (especialmente los activos de growth y mercados desarrollados) tuvieron un comportamiento positivo, a pesar de la incertidumbre respecto de la hoja de ruta que cada banco central decidió seguir para paliar la inflación sin penalizar el crecimiento. La inflación persistente siguió siendo un desafío en muchas regiones, lo que llevó a los mercados a esperar menos recortes de los previstos a principios de año.

En EE.UU., las expectativas de recortes de tipos disminuyeron en abril dada la preocupación por el sobrecalentamiento de la economía nacional, pero se reavivaron de nuevo hacia el final del semestre. Los datos económicos de la economía estadounidense se suavizaron, pero la Reserva Federal mantuvo un tono agresivo, lo que limitó los rendimientos de los bonos del Tesoro. En Europa, la mejora del crecimiento económico continuó, si bien el Banco Central Europeo decidió, en junio, aplicar un recorte de 25 puntos básicos a los tipos de la Unión Europea. La volatilidad aumentó en Europa debido a las elecciones parlamentarias y el anuncio de elecciones anticipadas en Francia, afectando los mercados de valores. El entorno económico resiliente apoyó segmentos de la renta fija de mayor riesgo, suponiendo un rendimiento positivo tanto en Europa como en EE.UU. destacándose con rendimientos del 3,1% y 2,6 %, respectivamente.

A pesar de esto, los mercados growth y los de renta variable de las economías desarrolladas registraron un rendimiento positivo del 17,4% y 12,0% respectivamente, mientras que las acciones de pequeña capitalización (1,8%) y los REITs (-2,9%) fueron afectados por el entorno de tipos altos. Los inversores en renta fija obtuvieron rendimientos negativos y, en particular, los bonos investment grade global cayeron un 1,1%.

En Asia, las acciones ex-Japón subieron un 9,9%, impulsadas por medidas de apoyo del sector inmobiliario en China y un fuerte mercado de valores en Taiwán. No obstante, las acciones de mercados emergentes (7,7%) no fueron capaces de superar a las de mercados desarrollados (15,3% el US S&P 500 y 10,3% el MSCI Europe ex-UK).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2024, la estrategia de inversión de IB Impact Debt, FIL (el Fondo) no cambió en ningún ámbito respecto de lo descrito en su Folleto Informativo.

c) Índice de referencia.

El Fondo no sigue un índice de referencia en su gestión.

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

Clase A

(ES0146721008) Clase B

(ES0146721016) Clase C

(ES0146721024)

VL Patrimonio N° participes VL Patrimonio N° participes VL Patrimonio N° participes

29/12/2023 1,025.96 17,123,437 40 1,011.04 519,674 5 1,008.63 36,773,756 1

31/01/2024 1,030.91 17,206,087 39 1,015.46 521,947 5 1,012.58 36,917,943 1

29/02/2024 1,034.38 17,363,956 40 1,018.47 523,495 5 1,015.18 37,012,768 1

28/03/2024 1,038.36 17,530,879 41 1,022.01 204,402 2 1,018.32 37,127,005 1

30/04/2024 1.042,92 17.607.784,69 41 1.026,03 305.205,63 4 1.021,86 37.256.268,97 1

31/05/2024 1.042,93 17.607.965,91 41 1.025,60 305.079,40 4 1.021,01 37.225.108,30 1

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2024, se realizaron activamente las siguientes operaciones:

¿ 2 nuevas posiciones en cartera: en un fondo de inversión, por valor de 2,8m €, y en una inversión directa, por valor de 2m €.

¿ 2 desinversiones parciales: en un fondo, por valor de 2,6m €, y en una inversión directa, por valor de 0,4m €.

¿ 2 desinversiones totales en dos fondos de inversión, por valor de 2,3m € y 0,5m €.

En la gestión de la liquidez del fondo, se realizaron varias compraventas de fondos monetarios, en concreto, el CANDRIAN SUS MM y el ALLIANZ SECURICASH SRI.

Adicionalmente, se realizaron diversas operaciones de compraventa de USD y GBP para atender inversiones y gastos en divisa distinta al EUR (moneda en la que el fondo está denominado).

El reparto de la cartera a 31-05-24 es el siguiente:

Distribución geográfica:

Latinoamérica 25.8%

Europa 21.2%

Asia 12.6%

África Subsahariana 13.4%

EE.UU. y Canadá 10.8%

Ex-URSS 5.1%

Otras regiones 1.6%

Efectivo 9.5%

Calidad crediticia:

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

High Yield 77.0%

Investment Grade 23.0%

Deuda cotizada vs privada:

Cotizada 13.2%

Privada 86.8%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer semestre de 2024, el Fondo operó exclusivamente con futuros eurodólar, con la finalidad de cubrir el riesgo divisa. El grado medio de cobertura mensual a la exposición a USD a través de la compraventa de futuros eurodólar fue del 98,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de rentabilidad neta de las Clases A y B del Fondo es del 3%-5% en EUR. Para ello, la rentabilidad neta debe estar entre el 0,25% y el 0,41% mensual. El Fondo se encuentra en la senda para llegar al objetivo de rentabilidad y el entorno de alzas de tipos debería contribuir a ello.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Fecha VaR CVaR

31/12/2023 0,25% 0,29%

31/01/2024 0,29% 0,34%

29/02/2024 0,28% 0,32%

31/03/2024 0,28% 0,32%

30/04/2024 0,29% 0,33%

31/05/2024 0,28% 0,32%

El modelo empleado para el cálculo del VaR (Value at Risk) es el paramétrico con un 99% de confianza. Se comenzó a hacer el cálculo del VAR de la cartera del Fondo en febrero de 2023.

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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los bancos centrales están en el centro de las discusiones más que nunca. Atendiendo a una inflación que no se deja domar fácilmente y considerando la disparidad de direcciones que los bancos centrales de todo el mundo están tomando, parecería improbable una bajada generalizada de los tipos. Este contexto mantendría en un escenario favorable a la renta fija, especialmente a la perteneciente a los mercados privados, gracias a su capacidad de acceder a oportunidades exclusivas y explotar las ineficiencias del mercado.

En este contexto, el fondo sigue poniendo un gran énfasis en la preservación de capital. Las estrategias y activos subyacentes tienen duraciones cortas por lo que los cambios en las expectativas no deberían generar una excesiva volatilidad en la cartera.

Las potenciales bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales a lo largo del año podrían reflejarse en el medio plazo en la rentabilidad del fondo por menores rentabilidades esperadas de los activos subyacentes, pero su traslado sería en cualquier caso gradual al contar varios de ellos con mecanismos de protección ante bajadas abruptas de los tipos de interés.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información