

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: FONDITEL GESTION, SGIIC, SA

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Grupo Gestora: TELEFONICA, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

RD. de la Comunicación , S/N

28050 - Madrid

917040401

Correo Electrónico

gestion@fonditel.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: 22/07/2003

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 Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte tanto en activos de renta fija pública y privada como de renta variable, aunque la ponderación de éstos no superará el 30% del patrimonio. Las inversiones en activos denominados en otras divisas fuera del área euro podrá superar el 30%.

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	0,23	0,10	0,23	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,33	0,82	1,33	0,67

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	5.345.165,11	5.320.596,00	49	53	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	119.943,08	125.436,06	52	54	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	43.258	42.502	39.456	43.200
CLASE A	EUR	945	977	1.302	1.544

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	8,0930	7,9882	7,4770	8,2618
CLASE A	EUR	7,8806	7,7902	7,3135	8,1055

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,31	0,05	1,27	4,54	-0,56	6,84	-9,50	2,26	3,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	16-04-2024	-0,51	16-04-2024	-1,05	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,51	26-04-2024	1,09	02-02-2023

(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	3,24	3,49	2,99	3,42	4,11	3,78	4,74	2,36	1,25
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,26	0,20	0,29	0,25	0,06	0,11
Benchmark RFMI 2021	2,78	2,88	2,68	2,97	3,58	3,52	5,45	2,36	3,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	2,70	2,70	2,64	2,70	2,57	1,47	1,40

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,23	0,23	0,92	0,88	0,88	0,89

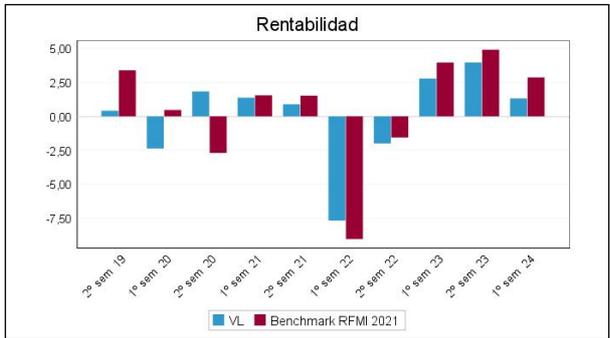
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,16	-0,03	1,19	4,46	-0,63	6,52	-9,77	2,03	3,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	16-04-2024	-0,51	16-04-2024	-1,05	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,51	26-04-2024	0,51	26-04-2024	1,09	02-02-2023

(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	3,24	3,49	2,99	3,42	4,11	3,78	4,74	2,41	1,38
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,26	0,20	0,29	0,25	0,06	0,11
Benchmark RFMI 2021	2,78	2,88	2,68	2,97	3,58	3,52	5,45	2,36	3,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,73	2,72	2,66	2,72	2,59	1,50	1,45

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

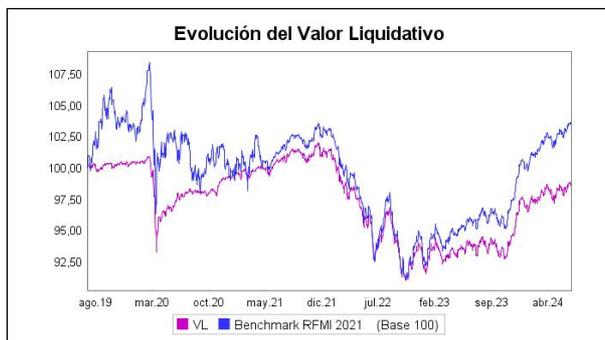
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,31	1,22	1,18	1,19	1,19

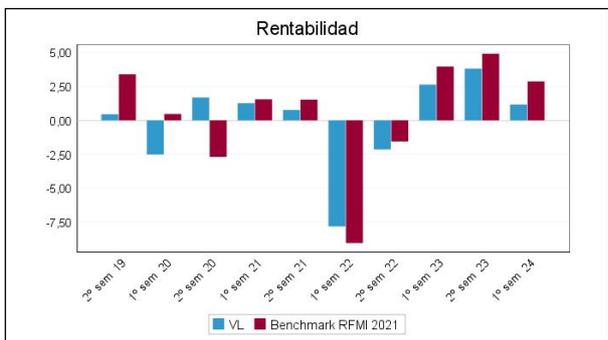
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.276	124	-0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	43.754	104	1,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	234.024	230	3,53
Renta Variable Euro	4.166	174	8,24
Renta Variable Internacional	27.520	247	11,62
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.622	114	1,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	326.363	993	3,83

*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	42.198	95,46	40.652	93,50
* Cartera interior	3.623	8,20	3.664	8,43
* Cartera exterior	38.651	87,44	37.027	85,16
* Intereses de la cartera de inversión	-76	-0,17	-39	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.798	4,07	2.633	6,06
(+/-) RESTO	208	0,47	194	0,45
TOTAL PATRIMONIO	44.204	100,00 %	43.479	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)	43.479	41.948	43.479	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,35	-0,28	0,35	-231,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,30	3,92	1,30	-65,41
(+) Rendimientos de gestión	1,71	4,36	1,71	-59,08
+ Intereses	0,60	0,61	0,60	3,20
+ Dividendos	0,11	0,14	0,11	-16,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	1,53	-0,75	-151,27
± 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)	-0,96	0,44	-0,96	-328,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,63	1,68	2,63	63,12
± Otros resultados	0,08	-0,03	0,08	-364,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,44	-0,41	-2,68
- Comisión de gestión	-0,35	-0,36	-0,35	2,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	2,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-25,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-95,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.204	43.479	44.204	

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

3. Inversiones financieras

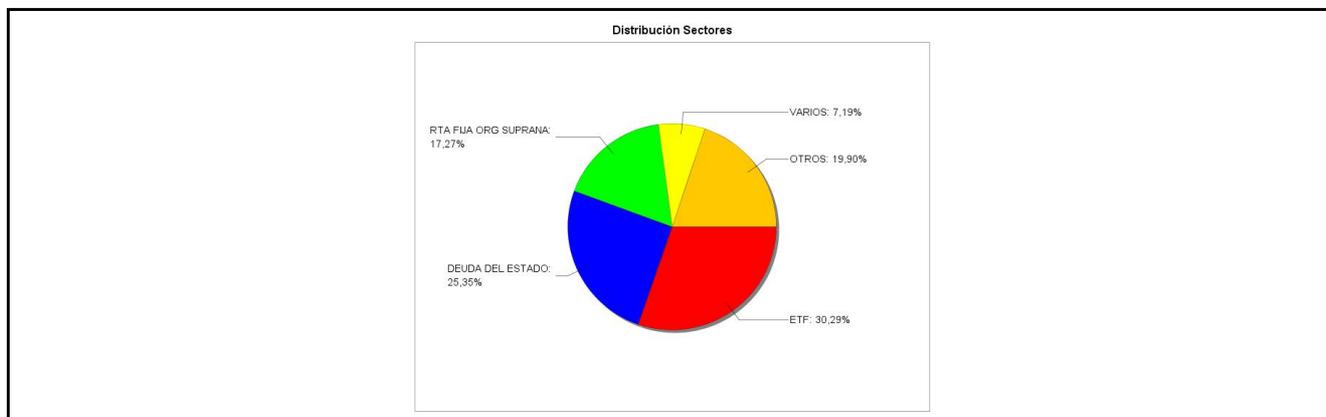
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.623	8,21	3.664	8,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.623	8,21	3.664	8,42
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.623	8,21	3.664	8,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.930	49,64	21.785	50,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21.930	49,64	21.785	50,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	16.725	37,83	15.264	35,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.656	87,47	37.049	85,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.279	95,68	40.713	93,64

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5200 09/24	479	Inversión
Total subyacente renta variable		479	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		479	
Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 09/24	316	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/24	695	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	4.060	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/24	234	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 3.75 04/23	C/ Futuro s/US Bond 2Y 09/24	1.521	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	V/ Futuro s/US Bond 10Y 09/24	408	Inversión
Total subyacente renta fija		7234	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/24	631	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/24	778	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4700 09/24	433	Inversión
Total subyacente renta variable		1842	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 09/24	250	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	1.259	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1509	
TOTAL OBLIGACIONES		10584	

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

	SI	NO
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

a) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 22.784.663 euros que representa un porcentaje del 51,54% del patrimonio del fondo

d) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compraventa de divisa con el depositario

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2024 fue positivo para las bolsas mundiales, principalmente desarrolladas, y especialmente bueno para tecnología. La renta fija de gobiernos registró tasas de interés al alza en los plazos largos que tendieron a atenuarse en los últimos meses pero que conllevaron retornos totales negativos tanto en Europa como en EE.UU. La renta fija corporativa, sin embargo, logró retornos aceptables participando del optimismo reinante en el periodo. Por su parte, las materias primas registraron una evolución en general positiva, más concretamente tanto el Brent como el oro consiguieron dobles dígitos bajos muy parecidos. El crudo estuvo intermitentemente en el centro de la escena según se sucedían los recortes de producción de la OPEP, la geopolítica y las incertidumbres por la evolución del ciclo. La cuota de protagonismo del oro estuvo ligada más a la inflación y las intenciones de compra de los Bancos Centrales.

La dinámica más destacada del periodo fue sin duda el giro de las expectativas sobre los BBCC, ya que se pasó de descontar de 6 a 7 bajadas de tipos en 2024 a 1 en el caso de EE.UU. y entre 2 y 3 en el caso del BCE (incluida la ejecutada en junio). Otros aspectos relevantes fueron la evolución de la cadencia de los datos en EE.UU. respecto a la Eurozona, que perdió fuelle en los últimos compases del periodo, y el mar de fondo de la geopolítica, que como ya se anticipaba al comienzo del año, lejos de resolverse, tendió a enredarse más, aunque con algunos tintes positivos por el canal de comunicación abierto entre China y EE.UU.. Por último, los procesos electorales de Reino Unido y en los comicios europeos a través de Francia sorprendieron, llevando a ambos países a convocar elecciones anticipadas.

Con respecto a la evolución de los datos macro, en la Eurozona los registros de actividad fueron débiles, pero en mejoría, con un PIB mostrando crecimiento trimestral 0,3% que contrastó con una producción industrial interanual en negativo. Las encuestas PMI de negocios permanecieron recesivas en lo que se refiere a la parte manufacturera y ligeramente expansivas en la parte de servicios. Respecto a los precios, continuó tendencia a la baja de las inflaciones de forma algo más lenta, pero en buena dirección, con el IPC interanual bajando al 2,5% y el de los precios industriales en -4,2%. Visto a través de las sorpresas, el periodo fue objeto de datos mejores de lo que se esperaba y menos malos que en los meses

pasados, pero que invitaban a la precaución. En EE.UU. los datos fueron de más a menos, con una publicación del PIB 1T'24 significativamente revisada a la baja hasta el 1,4% en la que el consumo fue aflojando con el gasto del gobierno algo más fuerte y relativo golpe al sector de bienes. Las encuestas ISM se probaron contractivas tanto en servicios como en el sector manufacturero, con inclinación a la destrucción de empleo. Esto último fue en contraste con las nóminas aparentemente saludables, pero estuvo refrendado por una tasa de desempleo que subió hasta el 4,1%. En cuanto a los precios al consumo y tras el estancamiento de los meses iniciales, la variante IPC descendió hasta el 3,3% mientras que el cálculo hecho a través del consumo personal (PCE) marcó un 2,6%.

En cuanto a Bancos Centrales, al comienzo de año tanto el BCE como la Fed coincidieron en transmitir de forma unificada que no habría más subidas, que sería necesario durante la pausa asegurarse sobre la trayectoria de la inflación y que marzo era demasiado pronto para pensar en la primera bajada de los tipos oficiales. El esmero inicial conjunto que pusieron en centrar en junio el momento del inicio de las reducciones de tipos se fue tornando en divergencia a lo largo del 2T, algo que culminó en una bajada de tipos del BCE en ese mes y un discurso de espera a evidencias suficientes en la trayectoria de los precios por parte de la Fed.

En cuanto a la política fiscal, el intento de aprobar a principio de año un paquete en EE.UU. de unos 70.000 M USD (0,3% del PIB) quedó en nada y la aprobación de una solución parcial al techo de deuda, que impidió que cerrara la actividad del gobierno, postergó hasta septiembre el problema. En China comunicaron continuación en las medidas fiscales, con un déficit que rondaría el 3% y con incremento del 7.2% de gasto en defensa. Sin embargo, lo realmente importante fue la primera advertencia de la Fed de que el déficit y las cuentas públicas de EE.UU. eran insostenibles, así como la amonestación de la Comisión Europea a 7 países (Francia e Italia incluidos) por tener déficits por encima del 3%, siendo probable la apertura de un procedimiento por exceso de déficit en los próximos meses.

Respecto a la evolución de los activos, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 14,5% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 8,2%. El tipo a 10 años de Alemania ascendió 48pb hasta 2,50% mientras que el americano lo hizo 52pb hasta marcar 4,40% al cierre del periodo. En cuanto a la renta fija privada, tanto los emisores de alta calidad como los de baja calidad experimentaron estrechamiento de diferenciales que compensaron el ascenso de los tipos, dando lugar por tanto a retornos positivos en el periodo. Con respecto al oro y evidenciando de nuevo su capacidad de sobreponerse a las subidas de la Fed gracias a la alternancia de incertidumbre respecto a la inflación, el crecimiento y la geopolítica, ascendió un 12,9% hasta alcanzar 2326,8 USD/onza. El USD/EUR pasó de 1,104 a 1,071 marcando una apreciación del dólar que reflejó no sólo la diferencia del discurso de las autoridades monetarias, sino también el relativo en actividad e inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el inicio del semestre se implementaron diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si ésta corregía durante el periodo de referencia, y se llevaron a cabo en el SP500 con vencimiento en diversos meses del año 2024.

El fondo ha incrementado la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 17,4% y cerrando en el 20,8%, ligeramente por encima de su índice de referencia (20%). Durante todo el semestre se ha mantenido una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el semestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Se cerró el semestre con todas las áreas geográficas sobreponderadas respecto a su índice de referencia.

En cuanto a la renta fija, el fondo ha aumentado la exposición durante el semestre desde el 72,1% del comienzo a una posición final del 85,6%. La duración del fondo se redujo ligeramente cerrando el semestre con una duración superior a la del índice de referencia ante la expectativa de que los bancos centrales hayan finalizado el ciclo de subidas de la tasa de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una duración de aproximadamente 3,4 años frente al 3,25 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +3,1% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +2,93%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index - EUR (NDEEWNR) + 5% Euro Stoxx 50 Net Return Index (SX5T) + 40% BofA 1-10 Euro Government Index (EG05) + 32,5% BofA1-5 Euro Large Corporate Index (ER0V) + 7,5% ICE BofA Euro High Yield Index Effective Yield (HE00).

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido del 2,86%.

La diferencia de rentabilidad contra los índices de referencia se debe, principalmente, a las ponderaciones cambiantes en el

tiempo del fondo en los mencionados índices, según las decisiones adoptadas a través de los instrumentos de contado y derivados disponibles.

No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 44,20 millones de euros frente a 43,48 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 101 partícipes frente a los 107 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo al final del periodo ha sido un 1,16% en la clase A y un 1,31% en la clase B.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,56% del patrimonio para la clase A, y un 0,41% para la clase B. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 0,60% del patrimonio para la clase A, y un 0,45% para la Clase B.

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

Rentabilidad media ponderada por patrimonio del periodo de los fondos gestionados por la gestora:

-0,04% en fondos de renta fija Euro

1,31% en fondos de renta fija mixta internacional.

3,53% en fondos de renta variable mixta internacional.

8,24% en fondos de renta variable euro.

11,62% en fondos de renta variable internacional.

1,57% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, durante el primer semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones de compra de Put así como estructuras tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior) y en menor medida Risk Reversal (Venta Call + Compra Put). Estas operaciones se realizaron en el SP500 con múltiples vencimientos escalonados durante los meses de 2024. El objetivo era proteger el fondo de correcciones del mercado causadas por la desaceleración económica o los riesgos geopolíticos. En el mes de marzo, con las volatilidades muy deprimidas, se implementó la compra de Call sobre la volatilidad del SP500 con vencimiento abril 24.

Adicionalmente, y ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de potencial riesgo geopolítico, en Europa se implementaron apuestas relativas a favor del sector petróleo vs mercado (Eurostoxx50).

Por el lado de la renta fija, al descontarse el comienzo de la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal (el Banco Central europeo hizo la primera bajada este semestre), durante todo el periodo hemos mantenido una posición de fuerte sobreponderación en renta fija de gobiernos. En la parte final del semestre, aprovechando el movimiento a la baja en las rentabilidades de los bonos, se inició la reducción de la sobreponderación de renta fija gobierno EE.UU. Paralelamente, se aumentó la posición de Crédito europeo para reducir paulatinamente la infraponderación de este segmento respecto al índice de referencia. Asimismo, tras el riesgo político generado por las elecciones francesas a finales de junio, redujimos la posición en deuda pública de Francia sustituyéndola por deuda pública de Centro Europa. Durante el semestre la volatilidad de la renta fija permaneció en niveles relativamente elevados (a pesar de reducirse respecto al año pasado). Ante el movimiento diferencial de los tipos de interés en un contexto de pico de tipos de interés, se realizaron operaciones relativas como la toma de pendiente de la curva alemana 2-10 años.

Por el lado de la divisa, en junio se cerró la posición larga en dólares del fondo respecto al índice de referencia, acabando el semestre neutrales de dólar. Finalmente, se realizaron apuestas tácticas en el Yen japonés contra el Dólar, y se implementaron operativas bajistas de la libra contra el dólar mediante la compra de puts del GBPUSD.

En el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Las operaciones de derivados en el fondo mencionadas en el punto 2a tienen como objetivo entrar y salir ágilmente en las estrategias que componen el fondo y tener acceso, por tanto, a un perfil de retornos difícilmente accesible a un coste adecuado mediante otro tipo de instrumentos. Asimismo, sirven para tomar posición de forma efectiva y rápida en la clase de activo de renta variable

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 20,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, en concreto un 37,8%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, Amundi y DWS.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A fin del periodo el grado de cobertura de divisa alcanza el 2,42%.

Actualmente el fondo no tiene productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido el 3,24% en las clases A y B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En cuanto al ciclo económico, aunque la trayectoria cíclica muestra claras señales de desaceleración, no hay todavía evidencias de estancamiento económico en EEUU. La debilidad en las encuestas manufactureras y recientemente también en la encuesta de servicios, todavía no ha afectado a la creación de empleo, a pesar del incipiente aumento de la tasa de paro. Que el enfriamiento económico no arrastre al mercado laboral es primordial para sostener la fortaleza del consumo y que se cumpla el escenario base de ralentización sin recesión. En Europa la economía está en una senda de incipiente

recuperación tras un largo estancamiento. Respecto a la inflación, aunque hemos entrado en una senda bajista de las tasas de inflación, el riesgo es que el descenso de la inflación sea más lento de lo deseable, y que se quede en niveles estructuralmente más altos (a no ser que se produzca una desaceleración económica mayor de lo esperada). En cuanto a los Bancos Centrales, nos encontramos en el inicio del ciclo de bajadas de tipos, pero sin excesiva prisa ni en la Eurozona ni en EEUU (siempre que no se produzca un mayor deterioro en la actividad). Este escenario lo consideramos favorable para la renta fija, pero conforme avancen las caídas de las rentabilidades de los bonos iremos neutralizando nuestra posición en renta fija de gobiernos. Respecto a la renta variable, la tendencia es fuertemente alcista y el elevado optimismo del mercado se refleja en volatilidades cotizadas en mínimos, sin catalizadores que hagan pensar en cambio de tendencia este año más allá de correcciones técnicas. Con la elevada concentración en pocos valores tecnológicos de gran capitalización, y los índices directores en máximos históricos, es clave que el crecimiento de los beneficios no decepcione. El fondo va a seguir posicionado largo de riesgo para aprovecharse de la coyuntura favorable a corto plazo, pero sin olvidar que estamos en un entorno complejo de desaceleración económica y riesgos geopolíticos, en los que es necesario gestionar activamente la exposición, y proteger el liquidativo con coberturas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	807	1,83	828	1,91
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	543	1,23	559	1,28
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,43 2025-05-31	EUR	0	0,00	191	0,44
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	913	2,06	914	2,10
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	192	0,44	0	0,00
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	688	1,56	693	1,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.143	7,12	3.185	7,32
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,43 2025-05-31	EUR	189	0,43	0	0,00
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	291	0,66	286	0,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		480	1,09	286	0,66
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	0	0,00	193	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	193	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.623	8,21	3.664	8,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.623	8,21	3.664	8,42
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.623	8,21	3.664	8,42
EU000A3K4DD8 - BONO EUROPEAN UNION 1,00 2032-07-06	EUR	1.030	2,33	0	0,00
FR001400HV7 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2033-05-25	EUR	1.453	3,29	1.118	2,57
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	584	1,32	595	1,37
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	979	2,21	1.029	2,37
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	699	1,58	708	1,63
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	615	1,39	1.705	3,92
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	0	0,00	1.207	2,78
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	255	0,58	253	0,58
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	331	0,75	336	0,77
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	0	0,00	2.059	4,73
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	761	1,72	777	1,79
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	1.225	2,82
IE00BV8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	775	1,75	776	1,79
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	184	0,42	187	0,43
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	374	0,85	379	0,87
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1.271	2,88	1.283	2,95
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	1.222	2,77	1.219	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.533	23,84	14.856	34,17
IT0005599474 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,56 2025-06-13	EUR	871	1,97	0	0,00
IT0005582868 - ACTIVOS Rep.de Italia 3,62 2025-02-14	EUR	440	1,00	0	0,00
IT0005581506 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,88 2024-07-31	EUR	885	2,00	0	0,00
IT0005580003 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,47 2025-01-14	EUR	290	0,66	0	0,00
IT0005575482 - BONO Rep.de Italia 3,56 2024-12-13	EUR	869	1,97	871	2,00
IT0005570855 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,69 2024-11-14	EUR	579	1,31	581	1,34
IT0005567778 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,99 2024-10-14	EUR	530	1,20	531	1,22
IT0005545469 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,44 2024-05-14	EUR	0	0,00	966	2,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005532988 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,76 2024-02-14	EUR	0	0,00	684	1,57
IT0005537094 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,20 2024-03-14	EUR	0	0,00	436	1,00
IT0005529752 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,09 2024-01-12	EUR	0	0,00	292	0,67
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	542	1,23	542	1,25
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	1.353	3,06	1.346	3,10
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	2.078	4,70	0	0,00
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	1.222	2,77	0	0,00
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	583	1,32	578	1,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10.242	23,19	6.828	15,70
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	1.155	2,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.155	2,61	0	0,00
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	0	0,00	101	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	0,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.930	49,64	21.785	50,10
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		21.930	49,64	21.785	50,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0846194776 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI EMU U	EUR	841	1,90	0	0,00
LU0950668870 - PARTICIPACIONES UBS ETF Msci Emu A	EUR	638	1,44	0	0,00
LU1646361276 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI EMU UCIT	EUR	211	0,48	0	0,00
IE0001GSQ209 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World ES	EUR	508	1,15	441	1,01
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	200	0,45	187	0,43
LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y	EUR	450	1,02	445	1,02
LU1829220216 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	141	0,32	122	0,28
IE00BYVJRP78 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Msci Em	USD	78	0,18	74	0,17
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin Gl Fin UN EM FI	USD	267	0,60	254	0,58
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	484	1,10	442	1,02
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Gl Sust	USD	147	0,33	131	0,30
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	957	2,17	844	1,94
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	870	1,97	867	2,00
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	767	1,74	664	1,53
LU1931975079 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	159	0,36	159	0,36
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	675	1,53	586	1,35
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	932	2,11	929	2,14
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	711	1,61	618	1,42
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	EUR	385	0,87	338	0,78
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus Horizon Eur HY	EUR	231	0,52	223	0,51
IE00BJKDKQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	765	1,73	662	1,52
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core MSC	EUR	551	1,25	0	0,00
IE00BGHQ0G80 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD	EUR	141	0,32	122	0,28
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	139	0,31	125	0,29
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	223	0,50	201	0,46
LU1681047236 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	0	0,00	255	0,59
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Ishares Euro Corp Bo	EUR	3.094	7,00	2.830	6,51
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	95	0,21	85	0,20
IE00BYV7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	297	0,67	286	0,66
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	0	0,00	766	1,76
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	731	1,65	629	1,45
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano Fund - Europe	EUR	588	1,33	569	1,31
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	120	0,27	117	0,27
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	328	0,74	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	764	1,76
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	0	0,00	530	1,22
TOTAL IIC		16.725	37,83	15.264	35,12
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.656	87,47	37.049	85,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.279	95,68	40.713	93,64

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total