

Núm. registre CNMV: 4182
Data de registre: 27/11/2009
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els diferents mercats en els percentatges més adequats, optimitzant al màxim la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa, entre un 5% i un 25% com a màxim en renda variable i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim un 10% en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,41	0,57	1,41	0,82
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	2,88	1,83	2,88	1,61

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	19.925.433,70	24.352.746,26	Període	147.973	7.4263	Comissió de gestió	0,36	0,36	Patrimoni
Nº de particips	1.179	1.346	2023	177.026	7.2693	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	257.961	6.9838	Comissió de gestió total	0,36	0,36	Mixta
			2021	350.158	7.3438	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.482.223,55	3.422.724,15	Període	18.562	7.4781	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de particips	17	22	2023	25.029	7.3126	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.699	7.0115	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2021	62.501	7.3582	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 100000 EUR

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.533.894,60	3.620.516,60	Període	22.175	6.2751	Comissió de gestió	0,18	0,18	Patrimoni
Nº de particips	335	343	2023	22.193	6.1297	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	70.477	5.8645	Comissió de gestió total	0,18	0,18	Mixta
			2021	23.098	6.1414	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,16	0,61	1,54	2,57	0,27	4,09	-4,90	2,02	-999,00
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,54	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21		

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,26	0,66	1,59	2,63	0,32	4,30	-4,71	2,22	-999,00
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,59	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21		

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,37	0,71	1,65	2,68	0,38	4,52	-4,51	2,42	-999,00
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,65	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Large Cap (Open) 42.5%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 42.5%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 15%	2,47	2,66	2,29	2,64	3,13	3,20	4,31	2,05	

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,41	2,41	2,41	2,41	2,53	2,41	2,56	2,56	0,00

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,40	2,40	2,40	2,40	2,51	2,40	2,55	2,55	0,00

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,38	2,38	2,38	2,38	2,50	2,38	2,53	2,59	0,00

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK ITER, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ràtio total de despeses *									
CLASE EXTRA	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,82	0,83	0,85	
CLASE PLATINUM	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,62	0,63	0,65	
CLASE CARTERA	0,21	0,11	0,10	0,10	0,10	0,41	0,42	0,47	

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

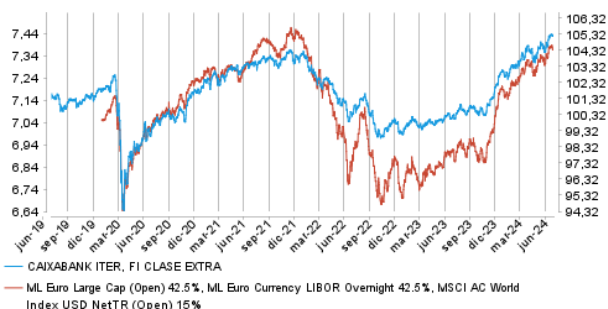
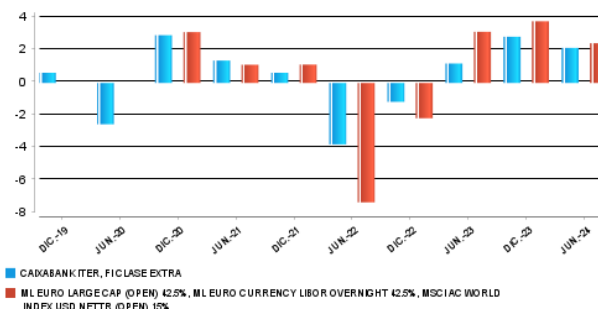


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

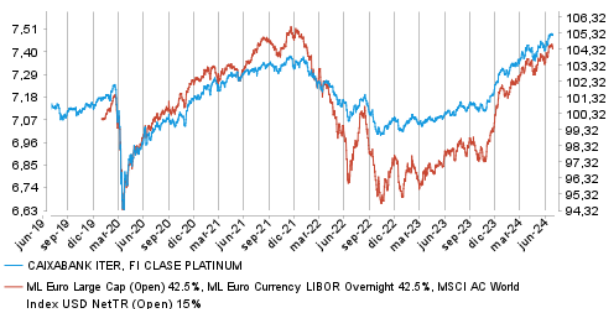
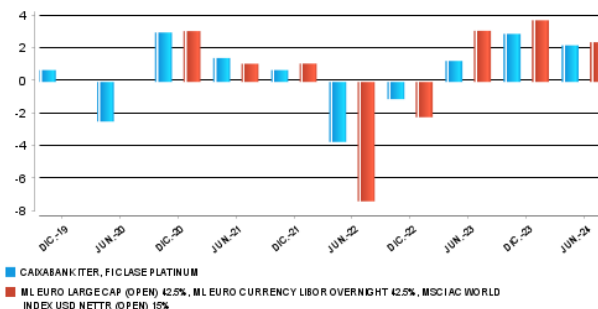


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

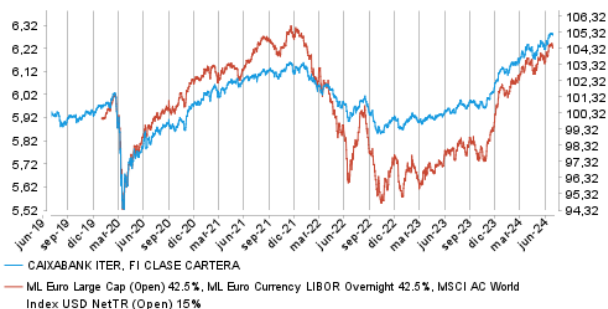
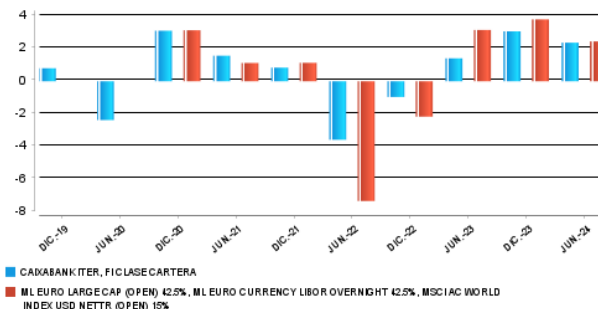


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	183.758	97,38	200.458.651	89,39
* Cartera interior	20.763	11,00	35.419.150	15,79
* Cartera exterior	160.913	85,27	163.630.059	72,97
* Interessos cartera inversió	2.082	1,10	1.409.443	0,63
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.324	2,29	22.397.298	9,99
(+/-) RESTA	629	0,33	1.392.429	0,62
TOTAL PATRIMONI	188.710	100,00	224.248.379	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	224.248	290.749.868	224.248.379	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-19,11	-29,57	-19,11	-45,29
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,14	2,69	2,14	-32,55
(+) Rendiments de gestió	2,51	3,09	2,51	-30,88
+ Interessos	1,25	0,98	1,25	8,38
+ Dividends	0,06	0,02	0,06	158,86
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,42	1,38	-0,42	-125,66
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,43	0,18	-0,43	-297,80
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,12	0,41	2,12	342,55
± Altres resultats	-0,07	0,09	-0,07	-170,85
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,38	-0,40	-0,38	-17,87
- Comissió de gestió	-0,33	-0,34	-0,33	-16,71
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,03	-0,03	-16,81
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-13,21
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-12,69
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,02	-0,01	-41,30
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	39.864,41
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	39.864,41
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	188.710.243	224.248.379	188.710.243	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	8.039	3,58
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	2.387	1,26	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	1.891	1,00	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.875	0,99	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	1.713	0,91	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-01-31	EUR	0	0,00	1.134	0,51
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	0	0,00	7.046	3,14
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	1.613	0,85	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	207	0,11	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		9.684	5,12	16.219	7,23
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	2.485	1,11
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	1.957	1,04	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	2.011	0,90
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.434	1,09
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		1.957	1,04	6.930	3,10
BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.531	1,34	0	0,00
BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	448	0,24	0	0,00
BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	272	0,14	0	0,00
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	419	0,22	0	0,00
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	1.242	0,66	1.270	0,57
BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	369	0,20	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	208	0,11	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	3.632	1,92	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		9.121	4,83	1.270	0,57
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		20.763	10,99	24.419	10,90
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	6.000	2,68
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	6.000	2,68
TOTAL RENDA FIXA		20.763	10,99	30.419	13,58

DEPÓSITOS BANCO SANTANDER SA 4,080 2024-04-02	EUR	0	0,00	5.000	2,23
TOTAL DIPÓSITS		0	0,00	5.000	2,23
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		20.763	10,99	35.419	15,81
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	774	0,41	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	920	0,49	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	396	0,21	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	1.123	0,59	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	299	0,16	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	668	0,35	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	1.996	1,06	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	330	0,18	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2025-11-04	EUR	0	0,00	5.989	2,67
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	3.873	1,73
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2026-03-04	EUR	0	0,00	4.059	1,81
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2026-07-06	EUR	0	0,00	6.102	2,72
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	645	0,34	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2026-04-25	EUR	0	0,00	10.278	4,58
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	2.976	1,58	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	2.118	1,12	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	473	0,25	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	2.637	1,40	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-03-25	EUR	0	0,00	4.189	1,87
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-02-25	EUR	0	0,00	2.834	1,26
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	0	0,00	10.224	4,56
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	371	0,20	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	383	0,20	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	717	0,38	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	2.493	1,32	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	940	0,50	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	976	0,52	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	1.476	0,78	4.487	2,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	1.557	0,82	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2025-11-15	EUR	0	0,00	7.932	3,54
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-08-01	EUR	1.658	0,88	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	586	0,31	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	1.870	0,99	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	401	0,21	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	664	0,35	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	818	0,43	0	0,00
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	1.196	0,63	705	0,31
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	212	0,11	0	0,00
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	584	0,31	0	0,00
DEUDA UNITED STATES TREASU 3,500 2025-09-15	USD	0	0,00	4.446	1,98
DEUDA UNITED STATES TREASU 4,250 2025-05-31	USD	0	0,00	4.683	2,09
Total deute públic cotitzat més d'1 any		32.255	17,08	69.800	31,12
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	1.159	0,61	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 3,400 2024-03-18	EUR	0	0,00	1.370	0,61
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	779	0,41	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,450 2024-11-15	EUR	0	0,00	3.775	1,68
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.344	1,05
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2024-04-15	EUR	0	0,00	3.581	1,60
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.918	1,30
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 5,650 2024-02-15	EUR	0	0,00	2.589	1,15
BONOS OBLIGA. EUROPEAN BANK FOR RE 2024-10-17	EUR	556	0,29	546	0,24
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		2.495	1,31	17.122	7,63
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	525	0,28	0	0,00
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	313	0,17	0	0,00
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	288	0,15	0	0,00
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	268	0,14	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ FINANC 3,000 2027-02-23	EUR	396	0,21	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	203	0,11	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,075 2026-04-09	EUR	3.700	1,96	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 2025-12-01	EUR	2.815	1,49	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	276	0,15	0	0,00
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	305	0,16	0	0,00
BONOS AUTOROUTES DU SUD DE 1,375 2030-01-22	EUR	357	0,19	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	274	0,15	0	0,00
BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	267	0,14	0	0,00
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	255	0,14	0	0,00
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	379	0,20	0	0,00
BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,107 2025-06-14	EUR	0	0,00	1.318	0,59
BONOS ALSTOM SA 0,125 2027-07-27	EUR	179	0,10	0	0,00
BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-05-30	EUR	450	0,24	0	0,00
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	210	0,11	0	0,00
BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	197	0,10	0	0,00
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	403	0,21	0	0,00
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	305	0,16	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	610	0,32	0	0,00
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	198	0,10	0	0,00
BONOS ORANGE SA 5,375 2199-12-31	EUR	208	0,11	0	0,00
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	317	0,17	0	0,00

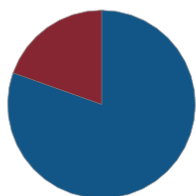
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	210	0,11	0	0,00
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	206	0,11	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	207	0,11	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	300	0,16	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,395 2026-01-19	EUR	2.508	1,33	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	99	0,05	0	0,00
BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	196	0,10	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	204	0,11	0	0,00
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	204	0,11	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	294	0,16	0	0,00
BONOS COCA-COLA CO/THE 1,625 2035-03-09	EUR	167	0,09	0	0,00
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	2.329	1,23	2.306	1,03
BONOS ELI LILLY & CO 2,125 2030-06-03	EUR	281	0,15	0	0,00
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	691	0,37	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SAV 1,250 2026-04-14	EUR	0	0,00	2.855	1,27
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	1.184	0,63	0	0,00
BONOS BERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09-15	EUR	2.779	1,47	2.797	1,25
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	0	0,00	2.830	1,26
BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	179	0,10	0	0,00
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	187	0,10	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	3.216	1,70	3.237	1,44
BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	288	0,15	0	0,00
BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	282	0,15	0	0,00
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	378	0,20	0	0,00
BONOS MCDONALD'S CORP 1,600 2031-03-15	EUR	352	0,19	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,625 2030-11-24	EUR	178	0,09	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	379	0,20	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	976	0,52	0	0,00
BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	179	0,09	0	0,00
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,250 2032-11-11	EUR	249	0,13	0	0,00
BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,125 2032-05-26	EUR	169	0,09	0	0,00
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 0,952 2031-05-18	EUR	168	0,09	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	1.226	0,55
BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2199-12-31	EUR	195	0,10	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	480	0,25	0	0,00
BONOS BERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.794	0,80
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	237	0,13	0	0,00
BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	242	0,13	0	0,00
BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	171	0,09	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	0	0,00	2.789	1,24
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	932	0,49	2.066	0,92
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	244	0,13	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	444	0,24	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	469	0,25	0	0,00
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	470	0,25	0	0,00
BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	175	0,09	0	0,00
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	425	0,23	0	0,00
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	157	0,08	0	0,00
BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	0	0,00	1.592	0,71
BONOS ABN AMRO BANK NV 0,500 2029-09-23	EUR	419	0,22	0	0,00
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	248	0,13	0	0,00
BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	2.291	1,21	2.275	1,01
BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	0	0,00	2.289	1,02
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	2.814	1,49	2.829	1,26
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	273	0,14	0	0,00
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	328	0,17	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	3.406	1,80	0	0,00
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	287	0,15	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	969	0,51	0	0,00
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	1.635	0,87	1.646	0,73
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	2.042	1,08	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	303	0,16	0	0,00
BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	196	0,10	0	0,00
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	208	0,11	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	405	0,21	0	0,00
BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	497	0,26	0	0,00
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,750 2034-10-31	EUR	434	0,23	0	0,00
BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	227	0,12	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	316	0,17	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	214	0,11	0	0,00
BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	397	0,21	0	0,00
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	403	0,21	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	313	0,17	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	399	0,21	0	0,00
BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	406	0,22	0	0,00
BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	202	0,11	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 2026-05-10	EUR	806	0,43	0	0,00
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	202	0,11	0	0,00
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	207	0,11	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	302	0,16	0	0,00
BONOS BANK OF IRELAND GROU 5,000 2031-07-04	EUR	212	0,11	0	0,00

BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	507	0,27	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,125 2031-08-29	EUR	215	0,11	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	412	0,22	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,500 2025-10-02	EUR	0	0,00	2.549	1,14
BONOS JING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	1.435	0,64
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	512	0,27	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	215	0,11	0	0,00
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	202	0,11	0	0,00
BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	148	0,08	0	0,00
BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	197	0,10	0	0,00
BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	171	0,09	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	273	0,14	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	697	0,37	0	0,00
BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	198	0,10	0	0,00
BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	246	0,13	0	0,00
BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	161	0,09	0	0,00
BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	204	0,11	0	0,00
BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	227	0,12	0	0,00
BONOS MORGAN STANLEY 4,361 2027-03-19	EUR	2.006	1,06	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	245	0,13	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	202	0,11	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	201	0,11	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,523 2027-04-16	EUR	2.591	1,37	0	0,00
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	901	0,48	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	111	0,06	0	0,00
BONOS JING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	200	0,11	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	130	0,07	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	198	0,11	0	0,00
BONOS NORDEA BANK AB 4,125 2035-05-29	EUR	200	0,11	0	0,00
BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,942 2026-06-05	EUR	3.999	2,12	0	0,00
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	247	0,13	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		74.557	39,49	37.834	16,86
BONOS AGENCE FRANCAISE DE 1,375 2024-09-17	EUR	0	0,00	3.296	1,47
BONOS NORDEA BANK AB 1,125 2025-02-12	EUR	1.335	0,71	1.339	0,60
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	1.268	0,67	1.276	0,57
BONOS BNG BANK NV 0,050 2024-07-13	EUR	2.302	1,22	2.257	1,01
BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	1.341	0,71	1.348	0,60
BONOS E.ON SE 2024-08-28	EUR	2.264	1,20	2.257	1,01
BONOS SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	1.222	0,65	1.218	0,54
BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	1.234	0,65	1.239	0,55
BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	1.623	0,86	1.627	0,73
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	2.989	1,58	2.935	1,31
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		15.579	8,25	18.792	8,39
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		124.885	66,13	143.549	64,00
TOTAL RENDA FIXA EXT		124.885	66,13	143.549	64,00
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	589	0,26
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	1.961	1,04	2.821	1,26
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	873	0,46	0	0,00
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	654	0,35	0	0,00
ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	572	0,30	0	0,00
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	10.828	5,74	14.050	6,27
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	509	0,27	0	0,00
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	776	0,41	0	0,00
ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	399	0,21	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	2.861	1,52	2.619	1,17
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	598	0,32	0	0,00
ETF ISHARES MSCI EMERGIN	USD	3.221	1,71	0	0,00
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	12.702	6,73	0	0,00
TOTAL IIC EXT		35.955	19,06	20.079	8,96
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		160.840	85,19	163.627	72,96
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		181.603	96,18	199.046	88,77

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● RF - Renta fija
● RV - Renta variable

3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	1	Inversió
FUT.S&P500 EMINI SEP24	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP24 50	1	Inversió
FUT.S&P500 EMINI MAR25	OPCION FUT.S&P500 EMINI MAR25 50	1	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		3	
Total Operativa Derivats Drets		3	
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	5.529	Inversió
BN.BUNDESOBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.1% 12.04	11.054	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		16.582	
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	1	Inversió
FUT.S&P500 EMINI SEP24	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP24 50	1	Inversió
FUT.S&P500 EMINI MAR25	OPCION FUT.S&P500 EMINI MAR25 50	1	Inversió
NASDAQ 100	FUTURO NASDAQ 100 20 FÍSICA	372	Inversió
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	1.238	Inversió
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	2.307	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		3.920	
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	245	Inversió
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	751	Inversió
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.501	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		3.497	
Total Operativa en Derivats Obligacions		23.999	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 1.829.144,63 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 534.793,68 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 776.975,43 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 302.398.752,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,80%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarriar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb la repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avanzament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconseguim mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

El fons, malgrat el seu perfil conservador, s'ha vist afavorit en el semestre fonamentalment pel bon comportament de la renda variable, seguit de la divisa, mentre que la renda fixa ha quedat enrere. Quant a la renda variable destaca l'aportació de la borsa americana, en què el fons té l'exposició més gran i que ha tingut molt bon comportament en el període. També ha contribuït positivament l'exposició a dòlar. Quant a la renda fixa, el repunt de TIR afecta negativament, encara que es veu compensat pel carry de les posicions i per l'estrenyiment dels diferencials de crèdit.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit principalment a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 85% i el 90%, incloent-hi renda fixa privada i deute públic. El període va començar amb la durada en els 1,5 anys, que al gener i febrer es va incrementar gradualment fins a la zona de 2,5 anys, i s'allarguen els terminis de venciment dels bons, que passen d'estar centrats en terminis inferiors a 3 anys a tenir posicions més diversificades per terminis invertint també en la zona intermèdia i llarga de la corba europea per intentar aprofitar oportunitats en terminis més llargs, en un entorn en què els bancs centrals abandonaven les seves polítiques restrictives de pujades de tipus, i ara el mercat descompta que els moviments següents poden ser de retallades. Acabem el període amb durades de 2,55 anys. Quant a renda variable hem mantingut posicions constructives, i ens hem mogut entre el 14% i el 19% durant el període. Comencem l'any en la zona del 14%, que hem anat incrementant gradualment segons les dades econòmiques i mentre els comentaristes dels bancs centrals acostaven la possibilitat d'un pivot en les seves polítiques monetàries. Hem anat renovant les cobertures parcials amb put spreads sobre l'Eurostoxx-50 i sobre l'S&P-500. Acabem el semestre amb 16,7% d'inversió en borsa. Quant a divises, hem anat incrementant l'exposició a dòlar des del 6% fins al 12%.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex de renda variable MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 15% i els índexs de renda fixa ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 42,5% i l'ICE Bank of America Euro Large Cap Index (EMUL) en un 42,5%. Aquests índexs únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons classes en un -0,08% (Cartera), -25,84% (Platinum) i -16,41% (Extra) i el nombre de participis ha variat en un -2,33% (Cartera), -22,73% (Platinum) i -12,41% (Extra). Les despeses del fons han estat 0,21%, 0,32% i 0,42% per a les classes Cartera, Platinum i Extra, de les quals despeses les indirectes són 0,012% per a totes les classes. La rendibilitat del fons ha estat 2,37%, 2,26% i 2,16% en la classe Cartera, Platinum i Extra, inferior a la de l'índex de referència 42,5% ICE Bank of America Euro Large Cap (EMUL) + 15% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42,5% ICE Bank of America Euro LIBOR O/N Offered Rate (LECO) de 2,45%.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat 2,37%, 2,26% i 2,16% en la classe Cartera, Platinum i Extra, inferior a la de l'índex de referència, de 2,45%. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixta euro: 1,87%), la rendibilitat ha estat superior en les tres classes.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En renda fixa passem d'una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys a una cartera de més durada, amb exposició també als terminis intermedis i llargs de la corba de tipus d'interès europea. Iniciem l'any amb nivells de durada entorn d'1,5 anys que incrementem fins a 2,78 anys a la fi de març i vam tornar a reduir el juny fins als 2,55 anys. Addicionalment, prenem tàcticament posicions de pronunciament de corba americana en el 2-10, ja desfetes. En renda variable iniciem el període amb posicions del 14%, lleugerament infraponderats respecte del mandat. Gradualment hem anat incrementant posicions fins a arribar al màxim al maig amb un 18,8% d'exposició, que vam reduir al juny fins a acabar el semestre en 16,7%. Quant a les cobertures OTM amb puts spreads sobre l'Eurostoxx-50 i sobre l'S&P-500, les anem renovant a mesura que s'acosta el seu venciment per mantenir vius tres venciments trimestrals successius. Comencem l'any lleugerament infraponderats, amb infraponderació a Europa, sobreponderació en emergents i pròxims a la neutralitat en la resta d'àrees. Durant el primer trimestre vam anar incrementant posicions a Europa i els EUA i reduint-les en emergents, fins a quedar-nos sobreponderats en els dos primers i neutrals en emergents. Continuem incrementant posicions al maig, fonamentalment als EUA i vam tornar a reduir al juny després de la convocatòria d'eleccions a França arran dels resultats de les europees, resta la sobreponderació a Europa i matisa la dels EUA. Quant a sectors al gener restem la posició en telecomunicacions europees que teníem per mitjà de l'ETF iShares Europe 600 Telecoms, hem mantingut tot l'any la de bancs japonesos amb l'ETF NF Topix Banks i al maig prenem exposició a tecnologia americana per mitjà de futurs del Nasdaq 100 que matísem al juny. Quant a factors, a l'abril prenem posició en valor europeu per mitjà de l'ETF iShares Edge MSCI European Value Factor, que matísem al juny. A més, al maig prenem una petita posició al Regne Unit per mitjà de l'ETF iShares Core FTSE 100. Hem anat gestionant activament la posició en divises, incrementant la posició en dòlar des del 6% fins al 12% durant el semestre i sobreponderant lleugerament la posició en ien al juny. Quant a rendibilitat, tenint en compte l'efecte divisa, en renda variable contribueixen especialment les posicions en borsa americana per mitjà de les ETF iShares Core S&P-500 i SPDR S&P-500, seguida de les posicions en emergents per mitjà de l'ETF iShares MSCI Emerging Markets, a Europa per mitjà de l'ETF Xtrackers MSCI Europe i de la de bancs japonesos NF Topix Banks. En canvi, resten rendibilitat les estratègies de cobertura amb put spreads sobre l'S&P-500 i sobre l'Eurostoxx-50. En renda fixa malgrat el repunt de TIR contribueix positivament el carry de les posicions i l'estrenyiment de diferencials de crèdit així com estar sobreponderats en la part curta de la corba. En canvi, resten les posicions en governs europeus a terminis més llargs, especialment França. L'exposició a dòlar contribueix positivament a la rendibilitat. En canvi, il·lustra la posició en iens, encara que és menys significativa.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament

del període ha estat 8,91%.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 19,05% del fons, i destaquen les de BlackRock i State Street. Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,63 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,56%. Aquesta dada reflecteix, a la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat és del 2,88%. Aquest fons pot invertir un percentatge del 10% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, d'un 2,33%, 2,33% i 2,33% per a les classes Cartera, Platinum i Extra ha estat inferior a la del seu índex de referència 2,47% al mateix temps que superior a la de la lletra del tresor 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

A curt termini preveiem mantenir posicions pròximes a la neutralitat en durada, sobreponderar la part curta de la corba europea i infraponderar els trams intermedis i llargs, amb preferència per crèdit. Previsiblement matisarem les posicions en renda variable reduint la sobreponderació als EUA i tornant a sobreponderar lleugerament Europa en reduir-se la incertesa després de les eleccions franceses. Mantindrem posicions sobreponderades en dòlars i lleugerament en iens.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)