

Nº Registro CNMV: 4182

Fecha de registro: 27/11/2009

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Renta fija mixta euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El objetivo del fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. El fondo podrá invertir de forma directa, entre un 5% y un 25% como máximo en renta variable y mantendrá una duración media entre 0 y 5 años. El fondo invertirá como máximo un 10% en activos con calificación crediticia baja (rating BB+ o inferior). El fondo podrá invertir en todos los mercados mundiales, sin restricciones en cuanto a la inversión en mercados emergentes.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,41	0,57	1,41	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,88	1,83	2,88	1,61

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	19.925.433,70	24.352.746,26	Periodo	147.973	7.4263	Comisión de gestión	0,36	0,36	Patrimonio
Nº de participes	1.179	1.346	2023	177.026	7.2693	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	257.961	6.9838	Comisión de gestión total	0,36	0,36	Mixta
			2021	350.158	7.3438	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.482.223,55	3.422.724,15	Periodo	18.562	7.4781	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
Nº de participes	17	22	2023	25.029	7.3126	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.699	7.0115	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
			2021	62.501	7.3582	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.533.894,60	3.620.516,60	Periodo	22.175	6.2751	Comisión de gestión	0,18	0,18	Patrimonio
Nº de participes	335	343	2023	22.193	6.1297	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	70.477	5.8645	Comisión de gestión total	0,18	0,18	Mixta
			2021	23.098	6.1414	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019	
	2,16	0,61	1,54	2,57	0,27	4,09	-4,90	2,02	-999,00

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,54	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,26	0,66	1,59	2,63	0,32	4,30	-4,71	2,22	-999,00
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,59	26-11-21		
Rentabilidad máxima (%)		0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21		

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,37	0,71	1,65	2,68	0,38	4,52	-4,51	2,42	-999,00
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,65	26-11-21		
Rentabilidad máxima (%)		0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21		

* 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
lbex-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

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR histórico **	2,41	2,41	2,41	2,41	2,53	2,41	2,56	2,56	0,00

CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR histórico **	2,40	2,40	2,40	2,40	2,51	2,40	2,55	2,55	0,00

CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR histórico **	2,38	2,38	2,38	2,38	2,50	2,38	2,53	2,59	0,00

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

** VaR histórico: 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)
CAIXABANK ITER, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
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	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

CAIXABANK ITER, FI CLASE EXTRA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

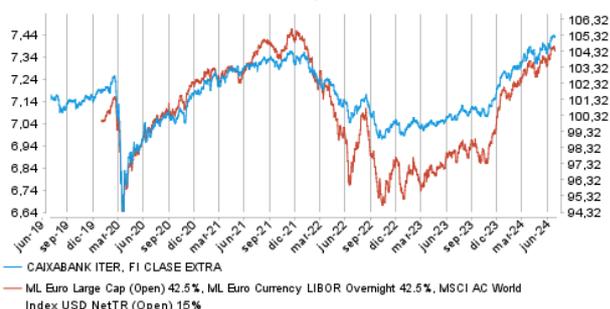
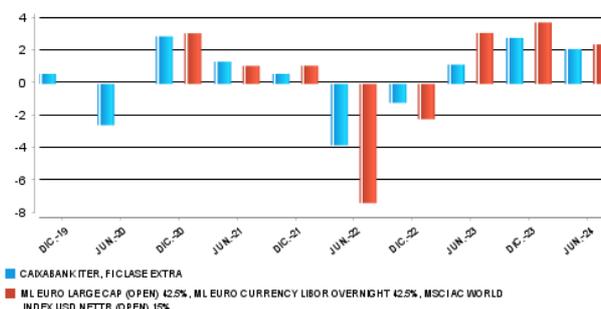


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

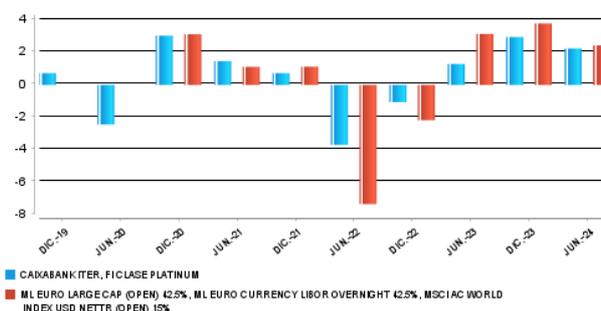


CAIXABANK ITER, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

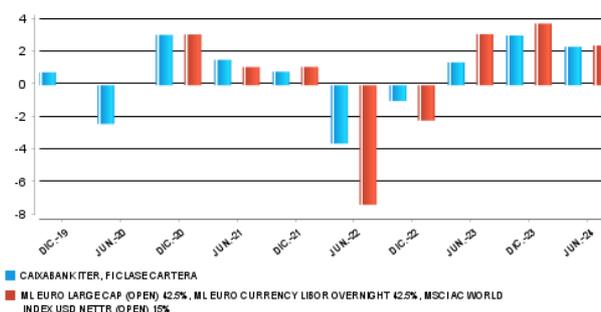


CAIXABANK ITER, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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 participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	13.046.624	242.206	1,71
Renta fija euro corto plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	631.441	25.150	1,74
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	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
* Intereses cartera inversión	2.082	1,10	1.409.443	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.324	2,29	22.397.298	9,99
(+/-) RESTO	629	0,33	1.392.429	0,62
TOTAL PATRIMONIO	188.710	100,00	224.248.379	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	224.248.379	290.749.868	224.248.379	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,11	-29,57	-19,11	-45,29
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,14	2,69	2,14	-32,55
(+) Rendimientos de gestión	2,51	3,09	2,51	-30,88
+ Intereses	1,25	0,98	1,25	8,38
+ Dividendos	0,06	0,02	0,06	158,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	1,38	-0,42	-125,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,18	-0,43	-297,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,12	0,41	2,12	342,55
± Otros Resultados	-0,07	0,09	-0,07	-170,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,38	-17,87
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-16,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-16,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-41,30
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	39.864,41
+ 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	0,01	0,00	0,01	39.864,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	188.710.243	224.248.379	188.710.243	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		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 DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		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 RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		9.121	4,83	1.270	0,57
TOTAL RENTA FIJA		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 RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	6.000	2,68
TOTAL RENTA FIJA		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 DEPÓSITOS		0	0,00	5.000	2,23
TOTAL 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 DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		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 DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		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 FINANCI 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

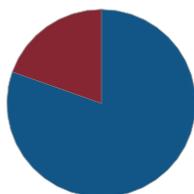
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	210	0,11	0	0,00
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	206	0,11	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	207	0,11	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	300	0,16	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,395 2026-01-19	EUR	2.508	1,33	0	0,00
BONOS 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 ABP 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 RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		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 ABP 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 RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		15.579	8,25	18.792	8,39
TOTAL RENTA FIJA		124.885	66,13	143.549	64,00
TOTAL RENTA FIJA		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		35.955	19,06	20.079	8,96
TOTAL EXTERIOR		160.840	85,19	163.627	72,96
TOTAL INVERSION FINANCIERA		181.603	96,18	199.046	88,77

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● RF - Renta fija
● RV - Renta variable

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	1	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP24	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP24 50	1	Inversión
FUT.S&P500 EMINI MAR25	OPCION FUT.S&P500 EMINI MAR25 50	1	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		3	
Total Operativa Derivados Derechos		3	
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	5.529	Inversión
BN.BUNDESREPUBLICAN 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDESREPUBLICAN 2.1% 12.04	11.054	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		16.582	
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	1	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP24	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP24 50	1	Inversión
FUT.S&P500 EMINI MAR25	OPCION FUT.S&P500 EMINI MAR25 50	1	Inversión
NASDAQ 100	FUTURO NASDAQ 100 20 FÍSICA	372	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	1.238	Inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	2.307	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		3.920	
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	245	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	751	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.501	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		3.497	
Total Operativa Derivados Obligaciones		23.999	

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.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.829.144,63 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 534.793,68 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 776.975,43 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 302.398.752,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,80 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 392,77 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

El fondo, a pesar de su perfil conservador, se ha visto favorecido en el semestre fundamentalmente por el buen comportamiento de la renta variable, seguido de la divisa, mientras que la renta fija se ha quedado rezagada. En cuanto a la renta variable destaca la aportación de la bolsa americana en la que el fondo tiene la mayor exposición y que ha tenido muy buen comportamiento en el periodo, también ha contribuido positivamente la exposición a dólar. En cuanto a la renta fija, el repunte de tipos afecta negativamente, aunque se ve compensado por el carry de las posiciones y por el estrechamiento de los diferenciales de crédito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha consistido principalmente en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez entre el 85% y el 90%, incluyendo renta fija privada y deuda pública, empezando el periodo con la duración en los 1,5 años, durante los meses de enero y febrero se incrementa gradualmente la misma hasta la zona de 2,5 años y se alargan los plazos de vencimiento de los bonos, pasando de estar centrados en plazos inferiores a 3 años a tener posiciones más diversificadas por plazos invirtiendo también en la zona intermedia y larga de la curva europea para intentar aprovechar oportunidades en plazos más largos en un entorno donde los Bancos Centrales abandonaban sus políticas restrictivas de subidas de tipos pasando a descontarse por el mercado que los siguientes movimientos pudiesen ser de recortes. Finalizamos el periodo con duraciones de 2,55 años. En cuanto a renta variable hemos mantenido posiciones constructivas, moviéndonos entre el 14% y el 19% durante el periodo. Comenzamos el año en la zona del 14%, que hemos ido incrementando gradualmente según los datos económicos y los comentarios de los Bancos Centrales acercaban la posibilidad de un pivote en sus políticas monetarias. Hemos ido renovando las coberturas parciales con put spreads sobre el Eurostoxx 50 y sobre el S&P 500. Finalizamos el semestre con un 16,7% de inversión en bolsa. En cuanto a divisas, hemos ido incrementando la exposición a dólar desde el 6% hasta el 12%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice de renta variable MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 15% y los índices de renta fija ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 42,5% y el ICE BofA Euro Large Cap Index (EMUL) en un 42,5%. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -0,08% (Cartera), -25,84% (Platinum) y -16,41% (Extra) y el número de participes ha variado en un -2,33% (Cartera), -22,73% (Platinum) y -12,41% (Extra). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,21%, 0,32% y 0,42% para las clases Cartera, Platinum y Extra, de los cuales los gastos indirectos son 0,012% para todas las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del 2,37%, 2,26% y 2,16% en la clase Cartera, Platinum y Extra, inferior a la del índice de referencia 42,5% ICE BofA Euro Large Cap (EMUL) + 15% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42,5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) de 2,45%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,37%, 2,26% y 2,16% en la clase Cartera, Platinum y Extra, inferior a la del índice de referencia de 2,45%. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro: 1,87%), la rentabilidad ha sido superior en las tres clases.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija pasamos de una cartera centrada en vencimientos entre 1 y 3 años a una cartera de mayor duración, con exposición también a los plazos intermedios y largos de la curva de tipos de interés europea. Iniciamos el año con niveles de duración en torno a 1,5 años que incrementamos hasta 2,78 años a finales de marzo y volvimos a reducir el junio hasta los 2,55 años. Adicionalmente, tomamos tácticamente posiciones de empinamiento de curva americana en el 2-10, ya deshechas. En renta variable iniciamos el periodo con posiciones del 14%, ligeramente infraponderados frente al mandato, fuimos gradualmente incrementando posiciones hasta alcanzar el máximo en mayo con un 18,8% de exposición, que redujimos en junio hasta finalizar el semestre en 16,7%. En cuanto a las coberturas OTM con puts spreads sobre el Eurostoxx 50 y sobre el S&P500, vamos renovándolas según se aproxima su vencimiento para mantener vivos tres vencimientos trimestrales sucesivos. Empezamos el año ligeramente infraponderados, con infraponderación en Europa, sobreponderación en emergentes y cercanos a la neutralidad en el resto de áreas. Durante el primer trimestre fuimos incrementando posiciones en Europa y EEUU y reduciéndolas en emergentes, quedándonos sobreponderados en los dos primeros y neutrales en emergentes. Continuamos incrementando posiciones en mayo, fundamentalmente en EEUU y volvimos a reducir en junio tras la convocatoria de elecciones en Francia tras los resultados de las europeas, quitando la sobreponderación en Europa y matizando la de EEUU. En cuanto a sectores en enero quitamos la posición en telecos europeas que teníamos a través de la ETF ishares Europe 600 Telecoms, hemos mantenido todo el año la de bancos japoneses con la ETF NF Topix Banks y en mayo tomamos exposición a tecnología americana a través de futuros del Nasdaq 100 que matizamos en junio. En cuanto a factores, en abril tomamos posición en value europeo a través de la ETF ishares Edge MSCI Europea Value Factor que matizamos en junio. Además, en mayo tomamos una pequeña posición en UK a través de la ETF ishares core FTSE 100. Hemos ido gestionando activamente la posición en divisas, incrementando la posición en dólar desde el 6% hasta el 12% durante el semestre y sobreponderando ligeramente la posición en yen en junio. En cuanto a rentabilidad, teniendo en cuenta el efecto divisa, en renta variable contribuyen especialmente las posiciones en bolsa americana a través de las ETFs ishares core S&P 500 y SPDR S&P 500, seguida de las posiciones en emergentes a través de la ETF ishares MSCI Emerging markets, en Europa a través de la ETF xtrackers MSCI Europe y de la de bancos japoneses NF Topix Banks. En cambio,

detraen rentabilidad las estrategias de cobertura con put spreads sobre el S&P 500 y sobre el Eurostoxx 50. En renta fija a pesar del repunte de tirés contribuye positivamente el carry de las posiciones y el estrechamiento de diferenciales de crédito así como estar sobreponderados en la parte corta de la curva, en cambio detraen las posiciones en gobiernos europeos a plazos más largos, especialmente Francia. La exposición a dólar contribuye positivamente a la rentabilidad. En cambio, lastra la posición en yenes aunque es menos significativa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 8,91%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 19,05% del fondo, destacando las de Blackrock y State Street. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,63 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,56%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez es del 2,88%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 2,33%, 2,33% y 2,33% para las clases Cartera, Platinum y Extra ha sido inferior a la de su índice de referencia 2,47% a la par que superior a la de la letra del tesoro 0,12%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforcemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

A corto plazo prevemos mantener posiciones cercanas a la neutralidad en duración, sobreponderando la parte corta de la curva europea e infraponderando los tramos intermedios y largos, con preferencia por crédito. Previsiblemente matizaremos las posiciones en Renta Variable, reduciendo la sobreponderación en EEUU y volviendo a sobreponderar ligeramente Europa al reducirse la incertidumbre tras las elecciones francesas. Mantendremos posiciones sobreponderadas en dólares y ligeramente en yenes.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)
