

Núm. registre CNMV: 4121
Data de registre: 03/04/2009
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: Global; Perfil de risc: 3 (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. No s'estableixen percentatges màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises diferents de l'euro.

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	0,29	0,07	0,29	0,50
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,49	4,15	3,49	3,17

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.

ALBUS, 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	14.844.559,68	17.103.531,68	Període	150.305	10.1252	Comissió de gestió	0,44	0,44	Patrimoni
Nº de partícips	878	962	2023	157.975	9.2364	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	221.429	8.3736	Comissió de gestió total	0,44	0,44	Mixta
			2021	353.584	9.6574	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

ALBUS, 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	7.326.938,45	7.641.859,19	Període	84.987	11.5993	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de partícips	76	81	2023	80.739	10.5654	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	102.997	9.5497	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	172.330	10.9805	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

ALBUS, 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	2.635.425,26	3.155.304,37	Període	19.677	7.4664	Comissió de gestió	0,21	0,21	Patrimoni
Nº de partícips	233	267	2023	21.438	6.7941	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	185.225	6.1283	Comissió de gestió total	0,21	0,21	Mixta
			2021	147.165	7.0326	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

ALBUS, 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	9,62	2,89	6,55	4,67	0,04	10,30	-13,29	11,33	-999,00
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-1,16	16-04-24	-1,16	16-04-24	6,55	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	26-04-24	1,25	26-04-24	2,10	25-02-22		

ALBUS, 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	9,79	2,97	6,62	4,75	0,12	10,63	-13,03	11,66	-999,00
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,15	16-04-24	-1,15	16-04-24	6,62	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	26-04-24	1,25	26-04-24	2,10	25-02-22		

ALBUS, 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	9,89	3,02	6,68	4,80	0,18	10,87	-12,86	11,87	-999,00
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,15	16-04-24	-1,15	16-04-24	6,68	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	26-04-24	1,25	26-04-24	2,10	25-02-22		

* 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) 35%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 65%	5,98	5,95	6,01	6,60	7,07	7,26	10,87	6,99	

ALBUS, 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	6,30	6,62	5,97	6,21	6,87	6,79	10,83	7,73	0,00
VaR històric **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	0,00

ALBUS, 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	6,30	6,62	5,97	6,21	6,87	6,79	10,83	7,73	0,00
VaR històric **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	0,00

ALBUS, 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	6,30	6,62	5,97	6,21	6,87	6,79	10,83	7,73	0,00
VaR històric **	9,15	9,15	9,15	9,15	9,15	9,15	9,15	9,31	0,00

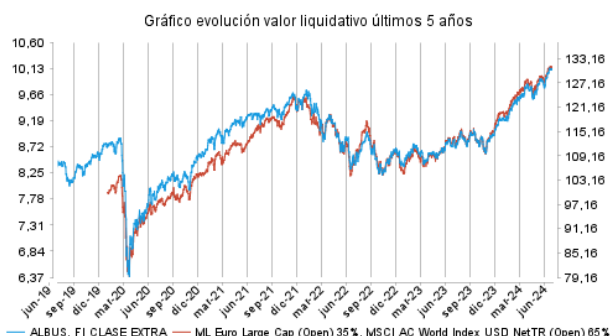
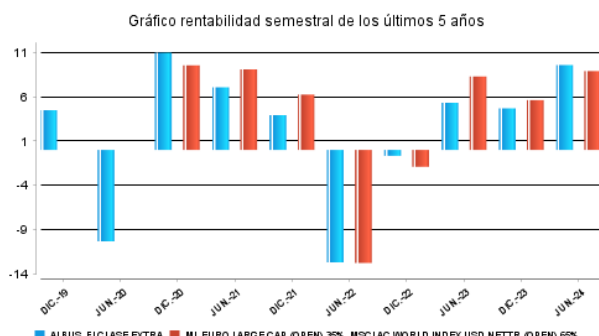
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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)
ALBUS, 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	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	1,05	1,07	
CLASE PLATINUM	0,37	0,19	0,18	0,20	0,19	0,76	0,75	0,77	
CLASE CARTERA	0,27	0,14	0,13	0,15	0,14	0,56	0,55	0,59	

* 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
ALBUS, FI CLASE EXTRA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


ALBUS, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

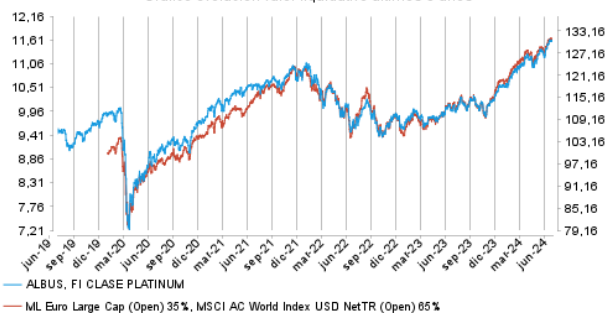
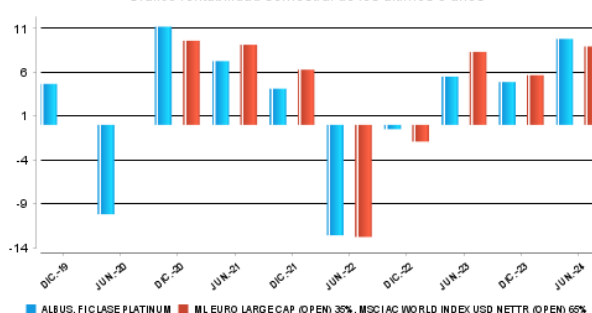


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



ALBUS, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

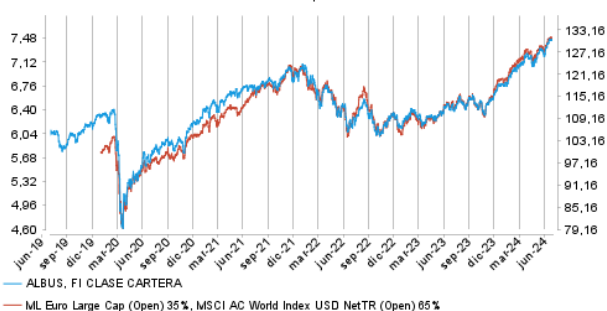
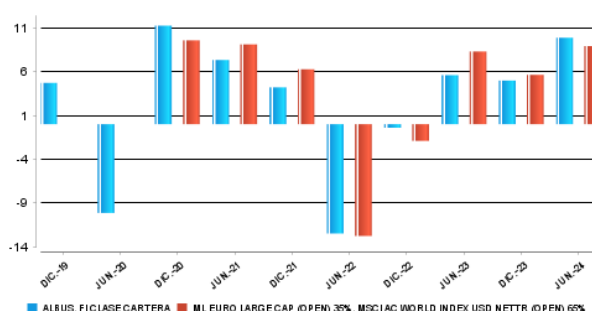


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 mitja 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	245.669	96,35	234.808.288	90,26
* Cartera interior	6.537	2,56	10.867.026	4,18
* Cartera exterior	238.754	93,64	224.148.161	86,16
* Interessos cartera inversió	377	0,15	-206.898	-0,08
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	6.347	2,49	15.896.487	6,11
(+/-) RESTA	2.954	1,16	9.446.892	3,63
TOTAL PATRIMONI	254.969	100,00	260.151.667	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
	260.152	379.766.316	260.151.667	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,32	-45,91	-11,32	-77,95
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	9,29	4,03	9,29	105,09
(+) Rendiments de gestió	9,75	4,45	9,75	95,39
+ Interessos	0,37	0,41	0,37	-19,01
+ Dividends	0,31	0,31	0,31	-10,72
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,20	0,59	-0,20	-129,35
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,66	0,09	0,66	524,46
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,15	0,24	0,15	-45,69
± Resultat en IIC (fetes o no)	8,44	2,80	8,44	170,07
± Altres resultats	0,02	0,01	0,02	21,63
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,46	-0,45	-0,46	-5,66
- Comissió de gestió	-0,37	-0,38	-0,37	-10,98
- Comissió de dipositarí	-0,03	-0,03	-0,03	-10,04
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-6,94
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-26,66
- Altres despeses repercutides	-0,05	-0,03	-0,05	74,71
(+) Ingressos	0,00	0,03	0,00	-85,87
+ Comissions 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	0,00	0,03	0,00	-85,87
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	254.968.966	260.151.667	254.968.966	

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 1,300 2026-10-31	EUR	958	0,38	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	203	0,08
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	782	0,31	407	0,16
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.298	0,51	505	0,19
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	343	0,13	350	0,13
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,100 2031-04-30	EUR	0	0,00	162	0,06
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	758	0,30	194	0,07
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	165	0,06	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		4.305	1,69	1.822	0,69
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	521	0,20	517	0,20
BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 4,125 2024-05-2	EUR	0	0,00	2.234	0,86
BONOS OBLIGA. JUNTA DE CASTILLA Y 4,000 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.631	0,63
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		521	0,20	4.382	1,69
BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	272	0,11	273	0,11
BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	363	0,14	0	0,00
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	209	0,08	210	0,08
BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	181	0,07	180	0,07
BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	208	0,08	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	478	0,19	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.711	0,67	663	0,26
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		6.537	2,56	6.867	2,64
TOTAL RENDA FIXA		6.537	2,56	6.867	2,64
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER SA 4,080 2024-04-02	EUR	0	0,00	4.000	1,54
TOTAL DIPÒSITS		0	0,00	4.000	1,54
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		6.537	2,56	10.867	4,18
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	229	0,09	228	0,09
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	191	0,08	194	0,07
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	437	0,17	441	0,17
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	639	0,25	648	0,25
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	807	0,32	456	0,18
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	167	0,07	171	0,07
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2030-10-04	EUR	382	0,15	387	0,15
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2025-11-04	EUR	362	0,14	360	0,14
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2035-07-04	EUR	360	0,14	368	0,14
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	281	0,11	284	0,11
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	651	0,26	665	0,26
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	605	0,24	603	0,23
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	567	0,22	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	778	0,31	809	0,31
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	193	0,08	196	0,08
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	287	0,11	294	0,11
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	227	0,09	227	0,09
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	239	0,09	240	0,09

DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	1.094	0,43	712	0,27
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	510	0,20	524	0,20
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	664	0,26	666	0,26
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	201	0,08	202	0,08
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	742	0,29	360	0,14
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-08-01	EUR	649	0,25	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	195	0,08	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	831	0,33	213	0,08
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	200	0,08	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	275	0,11	277	0,11
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	176	0,07	175	0,07
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	250	0,10	256	0,10
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	569	0,22	570	0,22
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	202	0,08	206	0,08
Total deute públic cotitzat més d'1 any		13.960	5,50	10.732	4,15
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	917	0,36	432	0,17
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	327	0,13	323	0,12
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	601	0,24	596	0,23
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	188	0,07	188	0,07
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		2.033	0,80	1.539	0,59
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	170	0,07	171	0,07
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	208	0,08	211	0,08
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	190	0,07	197	0,08
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	215	0,08	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	250	0,10	256	0,10
BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	221	0,09	220	0,08
BONOS MERCEDES-BENZ FINANÇ 3,000 2027-02-23	EUR	212	0,08	415	0,16
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2027-03-25	EUR	414	0,16	420	0,16
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,750 2025-09-10	EUR	0	0,00	195	0,07
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09	EUR	96	0,04	99	0,04
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,496 2026-11-30	EUR	0	0,00	380	0,15
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,000 2025-04-03	EUR	0	0,00	568	0,22
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	183	0,07	0	0,00
BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	392	0,15
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	171	0,07	0	0,00
BONOS ORANGE SA 0,125 2029-09-16	EUR	0	0,00	168	0,06
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	190	0,07	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2028-04-20	EUR	0	0,00	175	0,07
BONOS ALSTOM SA 0,125 2027-07-27	EUR	179	0,07	0	0,00
BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-05-30	EUR	178	0,07	178	0,07
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	203	0,08	209	0,08
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	202	0,08	0	0,00
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	203	0,08	209	0,08
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	396	0,16	402	0,15
BONOS ENGIE SA 3,625 2030-01-11	EUR	199	0,08	205	0,08
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	407	0,16	207	0,08
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	212	0,08	212	0,08
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	200	0,08	204	0,08
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	100	0,04	102	0,04
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	105	0,04	105	0,04
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	0	0,00	313	0,12
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21	EUR	0	0,00	314	0,12
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	200	0,08	207	0,08
BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	99	0,04	0	0,00
BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	196	0,08	0	0,00
BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	299	0,12	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,600 2030-02-14	EUR	0	0,00	418	0,16
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	204	0,08	0	0,00
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	372	0,15	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	392	0,15	0	0,00
BONOS COCA-COLA CO/THE 1,625 2035-03-09	EUR	164	0,06	171	0,07
BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	0	0,00	374	0,14
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	865	0,34	859	0,33
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	103	0,04
BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	269	0,11	0	0,00
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	184	0,07	187	0,07
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	186	0,07	188	0,07
BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	236	0,09	238	0,09
BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	289	0,11	293	0,11
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	189	0,07	0	0,00
BONOS CAIXABANK SA 3,750 2029-02-15	EUR	0	0,00	536	0,21
BONOS MCDONALD'S CORP 1,600 2031-03-15	EUR	346	0,14	355	0,14
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,625 2030-11-24	EUR	441	0,17	179	0,07
BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	179	0,07	182	0,07
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	151	0,06	155	0,06
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	0	0,00	546	0,21
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	489	0,19	481	0,18
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	0	0,00	567	0,22
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,250 2032-11-11	EUR	164	0,06	170	0,07
BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,125 2032-05-26	EUR	333	0,13	343	0,13
BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,807 2032-05-21	EUR	171	0,07	178	0,07

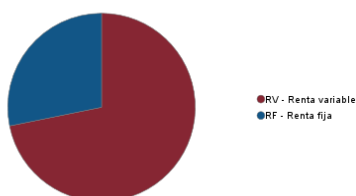
BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	161	0,06	167	0,06
BONOS BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	566	0,22	565	0,22
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	777	0,30	769	0,30
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	352	0,14	346	0,13
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	213	0,08	209	0,08
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	191	0,07	188	0,07
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	173	0,07	171	0,07
BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	233	0,09	236	0,09
BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	171	0,07	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	182	0,07	184	0,07
BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	445	0,17	441	0,17
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	378	0,15	373	0,14
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	316	0,12	322	0,12
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	393	0,15	393	0,15
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	0	0,00	169	0,07
BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	320	0,13	313	0,12
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	339	0,13	335	0,13
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	0	0,00	370	0,14
BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	341	0,13	346	0,13
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	0	0,00	366	0,14
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	0	0,00	524	0,20
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	330	0,13	337	0,13
BONOS ABN AMRO BANK NV 0,500 2029-09-23	EUR	482	0,19	491	0,19
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2199-12-31	EUR	0	0,00	548	0,21
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	325	0,13	325	0,12
BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	191	0,07	189	0,07
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2028-01-21	EUR	836	0,33	830	0,32
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	183	0,07	0	0,00
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	219	0,09	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	0	0,00	373	0,14
BONOS TELEFONICA EMISIONES 2,592 2031-05-25	EUR	187	0,07	191	0,07
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	189	0,07	191	0,07
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	202	0,08	0	0,00
BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	196	0,08	0	0,00
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	200	0,08	202	0,08
BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	189	0,07	193	0,07
BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	398	0,16	400	0,15
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,750 2034-10-31	EUR	435	0,17	445	0,17
BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	425	0,17	429	0,16
BONOS VODAFONE INTERNATION 3,250 2029-03-02	EUR	396	0,16	405	0,16
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	202	0,08	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	209	0,08	207	0,08
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	144	0,06	146	0,06
BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	393	0,15	400	0,15
BONOS BECTON DICKINSON EUR 3,553 2029-09-13	EUR	199	0,08	204	0,08
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	280	0,11	281	0,11
BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	303	0,12	0	0,00
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	492	0,19	505	0,19
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	171	0,07	174	0,07
BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	0	0,00	207	0,08
BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	EUR	0	0,00	206	0,08
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	875	0,34	167	0,06
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	206	0,08	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	365	0,14	374	0,14
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	408	0,16	412	0,16
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	303	0,12	310	0,12
BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	119	0,05	0	0,00
BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	394	0,15	0	0,00
BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	274	0,11	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	182	0,07	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	498	0,20	0	0,00
BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	297	0,12	0	0,00
BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	161	0,06	0	0,00
BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	163	0,06	0	0,00
BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	182	0,07	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	195	0,08	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	101	0,04	0	0,00
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	200	0,08	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	111	0,04	0	0,00
BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	200	0,08	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	104	0,04	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	198	0,08	0	0,00
BONOS NORDEA BANK AB 4,125 2035-05-29	EUR	100	0,04	0	0,00
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	198	0,08	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		30.681	12,01	29.191	11,19
BONOS THERMO FISHER SCIENT 2,000 2025-04-15	EUR	200	0,08	198	0,08
BONOS BANCO SANTANDER SA 4,974 2024-05-05	EUR	0	0,00	506	0,19
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		200	0,08	704	0,27
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		46.875	18,39	42.166	16,20
TOTAL RENDA FIXA EXT		46.875	18,39	42.166	16,20
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.348	0,53	0	0,00

ACCIONES ABB LTD	CHF	0	0,00	1.479	0,57
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.267	0,50	1.393	0,54
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1.355	0,53	1.156	0,44
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	1.498	0,58
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.226	0,48	1.444	0,56
ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.187	0,47	1.185	0,46
ACCIONES AXA SA	EUR	1.311	0,51	1.466	0,56
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	1.527	0,59
ACCIONES EUROAPI SA	EUR	0	0,00	10	0,00
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	16	0,01
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.264	0,50	1.387	0,53
ACCIONES BP PLC	GBP	1.408	0,55	1.350	0,52
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	1.312	0,51	1.197	0,46
ACCIONES UNILEVER PLC	GBP	1.334	0,52	1.313	0,50
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	1.426	0,56	0	0,00
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.325	0,52	1.373	0,53
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.420	0,56	1.152	0,44
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	1.270	0,50	1.394	0,54
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1.293	0,51	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		19.746	7,75	20.340	7,83
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		19.746	7,75	20.340	7,83
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	2.268	0,87
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.535	0,99	2.640	1,01
ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	3.524	1,38	3.654	1,40
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	2.741	1,07	1.553	0,60
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	2.754	1,08	3.255	1,25
ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	2.510	0,98	0	0,00
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	16.892	6,63	20.555	7,90
ETF SPDR S&P 500 UCITS E	USD	50.924	19,97	52.913	20,34
ETF XTRACKERS MSCI USA U	USD	45.259	17,75	28.658	11,02
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	2.572	1,01	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	17.418	6,83	19.116	7,35
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	5.386	2,11	5.888	2,26
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	3.059	1,20	2.800	1,08
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	4.112	1,61	4.314	1,66
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.568	1,01	7.689	2,96
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.797	1,10	0	0,00
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	6.336	2,49	6.398	2,46
TOTAL IIC EXT		171.388	67,21	161.702	62,16
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		238.008	93,35	224.209	86,19
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		244.545	95,91	235.076	90,37

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



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	2	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		2	
Total Operativa Derivats Drets		2	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	13.809	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	234	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	1.964	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		16.007	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	2.820	Inversió
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	646	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		3.467	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	5.257	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		5.257	
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	2.495	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	2.786	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	6.161	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		11.442	
Total Operativa en Derivats Obligacions		36.172	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	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 dipositària		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

	Si	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 és 3.706.828,51 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 3.549.001,54 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 398.374,00 €. 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 1.959.480,78 euros. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme 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 un 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 FONDS.

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 descarrilar 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 el 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 sobreventa 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 aconsegueix 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%. Aquest entorn descrit de fortes pujades en la renda variable ha estat molt favorable per als fons, que després d'iniciar l'any amb una exposició entre el 62% i el 65%, ràpidament s'ha situat per sobre del 70%. A més, la sobreponderació més elevada als EUA ens ha permès capturar la forta pujada de les 7 magnífiques, amb el mercat centrat en les megcaps. També hem tingut sobreponderació en el mercat europeu, i sobretot a l'eurozona. En la resta de les àrees geogràfiques el rendiment ha estat també positiu amb posicions més neutrals al Japó i emergents. En la banda negativa les posicions més defensives com ara telecomunicacions s'han quedat enrere, tot i que es va desfer a l'inici del període. També la posició d'infraestructures es va vendre sense complir les expectatives. Quant a renda fixa, la neutralitat durant una gran part del període ha permès que no es resti rendibilitat de manera excessiva en els moments de fortes pujades en les rendibilitats dels bons, mentre que el fons sí que es veu afavorit per les posicions en crèdit i en governs en els terminis més curts. I finalment respecte a les divises, el fons es veu també afavorit per l'exposició a dòlar, que aproximadament és el 45% del patrimoni.

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 pròxim al 30%, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, durant el període l'estratègia principal ha consistit a mantenir el nivell de durada entre la neutralitat del mandat (1,25) i la sobreponderació (1,40). Es manté la preferència per bons de govern sobre el crèdit, i dins dels bons de govern estem sobreponderats en els venciments més curts respecte dels mitjans i llargs. En aquest sentit s'incorporen posicions de crèdit a molt curt termini amb rendibilitats molt atractives. Es manté una petita posició en renda fixa de països emergents al voltant d'1,5% del patrimoni del fons.

Quant a renda variable, els nivells d'exposició s'inicien infraponderats en el 62% però ja des del primer mes ens neutralitzem en el 65% i posteriorment ens situem sobreponderats en tot el període entre el 68% i el 74%. En la primera meitat del període hem tingut preferència geogràfica per Europa respecte dels EUA, però en la segona meitat del període fem una rotació d'aquesta posició per incrementar la sobreponderació als EUA incorporant opcions call sobre l'S&P-500. Geogràficament, dins d'Europa incorporem posició específica al Regne Unit. Quant a estils i factors hem anat reduint el biaix en sectors defensius com s'ón telecomunicacions i salut a Europa, on eliminem el primer i reduïm el segon i incorporem el biaix valor. També a Europa es manté la cartera de 15 companyies amb un pes total del 8% del patrimoni. Les posicions en la resta de les àrees geogràfiques estan més lligades a índexs.

Quant a la divisa, destaca l'exposició a dòlar, que s'ha situat entre 42% i 46%.

c) Índex de referència.

(ML Euro Large Cap 35%, V: MSCI All Countries World Index: 65%). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classes en un 5,26% (Platinum), -4,86% (Extra) i -8,21% (Cartera) i el nombre de participis ha variat en un -6,17% (Platinum), -8,73% (Extra) i -12,73% (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,37%, 0,52% i 0,27% en les classes Platinum, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,04% en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 9,79%, 9,62% i 9,89% en la classe Platinum, Extra i Cartera, respectivament. La rendibilitat és superior a la de l'índex de referència, 8,93%. (ML Euro Large Cap 35%, V: MSCI All Countries World Index: 65%) en totes les classes.

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

La rendibilitat del fons ha estat 9,79%, 9,62% i 9,89% en la classe Platinum, Extra i Cartera, respectivament. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (Global: 7,68%), la rendibilitat ha estat superior en les tres classes.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En renda fixa, iniciem l'any amb un nivell de durada neutral respecte al mandat en la zona d'1,25 i desfem la posició de positivització en la corba americana en els trams 2 i 10 anys. Al febrer incrementem la durada a la zona d'1,40 i comprem bons de govern a Europa (Espanya, Itàlia i Alemanya) i també als EUA amb venciment a 2 anys. En l'inici de la segona meitat del semestre reduïm la durada fins a la zona d'1,30 i venem posicions en futurs sobre el bo alemany amb terminis llargs. A més cobrim la durada de l'exposició a deute americà amb posicions curtes en els terminis llargs esperant una positivització de la corba. I al maig eliminem aquesta posició en deute americà, tant la posició amb venciment a dos anys com la cobertura en els terminis llargs, tornem a incrementar la durada fins a 1,40 i comprem bons alemanys amb venciment a dos anys. En general, durant el període estem sobreponderats en venciments més curts respecte de la resta de trams de la corba. També incorporem posicions en crèdit a molt curt termini amb rendibilitats molt atractives. En renda variable, iniciem l'any tancant la posició infraponderada respecte a mandat que teniem en renda variable i incrementant l'exposició des de la zona del 62% fins al nivell del mandat en el 65%, i comprem Europa i els EUA. A Europa desfem la posició que teniem en el sector de telecomunicacions i comprem la idea global d'infraestructures. A partir d'aquí, i a mesura que el mercat continua la seva escalada relançat per la tecnologia americana, ens sobreponderem al febrer i març fins a la zona del 68,5% amb Europa, on estem més positius que als EUA. A més, al març fem una compra d'opcions call sobre l'S&P-500 amb venciment desembre que incrementen l'exposició a renda variable americana un 2,5% ajustat per la delta de l'opció. Ja en la segona meitat del semestre continuem incrementant aquesta exposició a renda variable, desfem la posició en infraestructures i incorporem a Europa posició en biaix valor. Ja al maig continuem comprant renda variable i arribem a la quota del 74,5% gràcies també a la forta pujada del mercat. Aquestes compres les fem en totes les àrees geogràfiques i dins d'Europa introduïm una posició específica al Regne Unit en el FTSE 100. En la segona meitat del trimestre ja estem més positius als EUA respecte a la resta d'àrees geogràfiques a causa de més presència del sector de la tecnologia i a la forta pujada de les anomenades set magnífiques (Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon, Tesla). Per acabar el semestre modernem lleugerament l'exposició fins al 73% i reduïm posicions EUA i sobretot a Europa.

Quant a les divises, destaca l'exposició a dòlar per sobre del 42% del patrimoni del fons, sistemàticament sobreponderats respecte del mandat durant el període. Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat les posicions en renda variable americana lligades a índex com SPDR S&P-500, iShares Core S&P-500 i Xtrackers MSCI USA. Des del punt de vista geogràfic també destaca l'aportació de les posicions al Japó (Xtrackers MSCI Japan i Next Funds Topix), si bé es veuen minorades per la forta depreciació del ien en el trimestre. Quant a sectors destaca l'aportació del sector salut a Europa (iShares Stoxx Europe 600 Healthcare) amb millor compliment que els índexs europeus, mentre que la posició en infraestructures global queda molt enrere en el període. També la cartera de 15 valors europeus té una rendibilitat superior a l'índex europeu. En renda fixa, la contribució és positiva en les posicions de crèdit i en la posició de governs en els trams més curts, mentre que els trams mitjans i més llargs resten rendibilitat.

Quant a divises, aporten les posicions en dòlar i lliura, mentre que la que més resta és la del ien.

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 10,91%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa un 67,22% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc, Deutsche Asset Management, State Street, Nomura i Amundi.

La remuneració de la liquiditat és del 3,49%

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada en el període de totes les classes és de 6,30 i ha estat superior a la del seu índex de referència (5,98) i a la de la letra 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 dèficit 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.

Quant al fons, mantenim la visió constructiva en actius de risc per a la segona meitat de l'any i el nostre posicionament es veuria molt afavorit si es compleixen aquestes expectatives. En aquest sentit mantenim la sobreponderació en renda variable, i quant a renda fixa mantenim també la sobreponderació en els trams curts, que es beneficiarien més d'aquest inici de baixades de tipus i que, a més, ofereixen una rendibilitat molt atractiva.

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)