

Núm. registre CNMV: 2210
Data de registre: 11/09/2000
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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Podrà invertir en tots els mercats mundials, amb una exposició màxima del 50% en mercats emergents del patrimoni del fons. La inversió en renda fixa podrà ser pública o privada i no s'exigirà ràting mínim. La durada mitjana de la cartera i exposició als diferents actius s'adaptarà a les expectatives del Comitè d'Inversions, amb un màxim de durada de 10 anys i un límit mínim de 5 anys negatius. Els títols de renda variable no tindran limitació de capitalització borsària. No s'estableixen percentatges màxims d'exposició a renda fixa, a renda variable ni a divises diferents de l'euro. Podrà invertir, directament o indirectament per mitjà d'IIC, en gestió alternativa, en infraestructures, un màxim del 10% en societats cotitzades d'inversió en el mercat immobiliari (REIT) i un màxim del 20% en matèries primeres, encara que en cap cas no s'aconseguirà per mitjà de derivats que el seu subjacent no sigui un índex de material primes. Podrà invertir fins a un màxim del 10% en IIC que siguin actiu apte, harmonitzades o no, quan siguin coherents amb la vocació inversora del fons i incloent-hi les del grup de la gestora. Podrà invertir sense límit definit en dipòsits en entitats de crèdit i instruments del mercat monetari no negociats en mercats organitzats que siguin líquids. L'exposició màxima al risc de mercat per mitjà de derivats és el patrimoni net.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Cobertura i inversió 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	0,28	0,24	0,28	0,75
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,22	4,07	4,22	3,21

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

CAIXABANK GESTION TOTAL, 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	4.085.179,06	4.214.127,52	Període	55.288	13.5337	Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni
Nº de participacions	770	781	2023	52.394	12.4331	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	74.717	11.3710	Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta
			2021	84.291	12.9049	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

	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	558.741,88	589.857,21	Període	6.116	10.9468	Comissió de gestió	0,85	0,85	Patrimoni
Nº de participacions	730	745	2023	5.967	10.1166	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.236	9.3638	Comissió de gestió total	0,85	0,85	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.341.674,95	3.521.058,11	Període	38.936	11.6517	Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Nº de participacions	47	56	2023	37.638	10.6895	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	90.280	9.7495	Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
			2021	603	11.0342	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.183.165,42	3.254.247,03	Període	26.863	8.4390	Comissió de gestió	0,61	0,61	Patrimoni
Nº de participacions	787	814	2023	25.320	7.7806	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	29.160	7.1678	Comissió de gestió total	0,61	0,61	Mixta
			2021	34.623	8.1973	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK GESTION TOTAL, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK GESTION TOTAL, 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	8,85	2,21	6,50	4,62	-0,26	9,34	-11,89	12,96	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,70	16-04-24	-0,78	17-01-24	6,50	16-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,96	26-04-24	1,02	22-02-24	1,73	07-12-21		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,21	1,90	6,19	4,31	-0,56	8,04			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,71	16-04-24	-0,78	17-01-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,96	26-04-24	1,02	22-02-24				--

CAIXABANK GESTION TOTAL, 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	9,00	2,28	6,58	4,69	-0,19	9,64	-11,64	10,34	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,70	16-04-24	-0,78	17-01-24	6,58	16-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,96	26-04-24	1,02	22-02-24	1,73	07-12-21		

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,46	2,02	6,31	4,43	-0,45	8,55	-12,56	12,05	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,70	16-04-24	-0,78	17-01-24	6,31	16-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,96	26-04-24	1,02	22-02-24	1,73	07-12-21		

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

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	5,47	5,28	5,65	6,12	6,77	6,98	10,82	6,95	

CAIXABANK GESTION TOTAL, 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	5,49	5,48	5,49	5,39	6,15	6,16	9,75	7,55	
VaR històric **	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	0,00	0,00	

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

	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	5,49	5,48	5,49	5,39	6,15	6,16			
VaR històric **	4,90	4,90	4,92	4,94	4,95	4,94			

CAIXABANK GESTION TOTAL, 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	5,49	5,48	5,49	5,39	6,15	6,16	9,75	7,39	
VaR històric **	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	0,00	0,00	

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

	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	5,49	5,48	5,49	5,39	6,15	6,16	9,75	7,55	
VaR històric **	4,97	4,97	4,97	4,97	4,98	4,97	0,00	0,00	

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

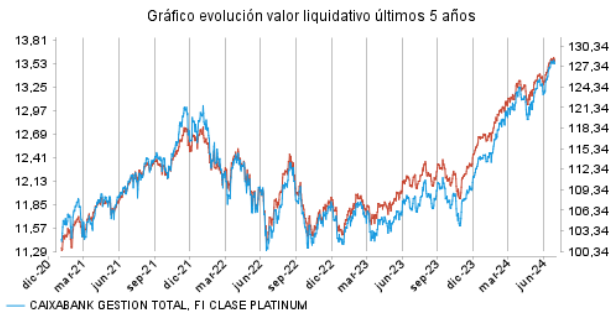
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019
CLASE PLATINUM	0,40	0,20	0,19	0,21	0,21	0,82		0,70
CLASE ESTANDAR	0,99	0,50	0,49	0,51	0,51	2,02		
CLASE CARTERA	0,26	0,13	0,13	0,14	0,14	0,55		
CLASE PLUS	0,76	0,38	0,37	0,39	0,39	1,55		1,63

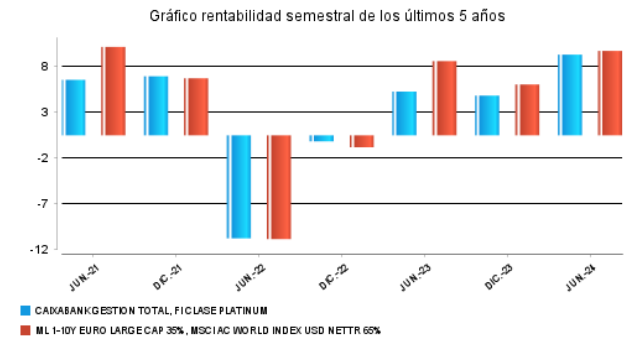
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

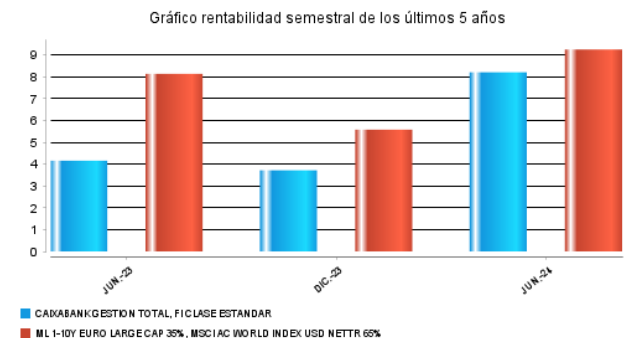
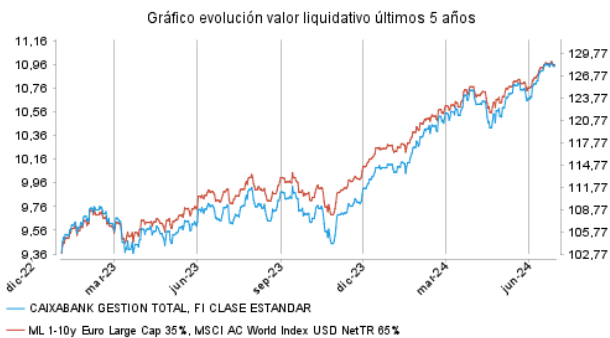
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM



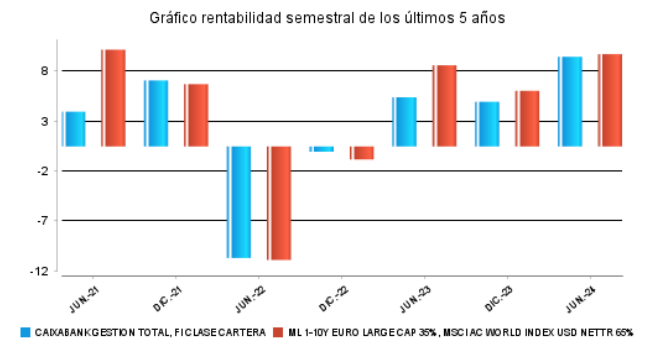
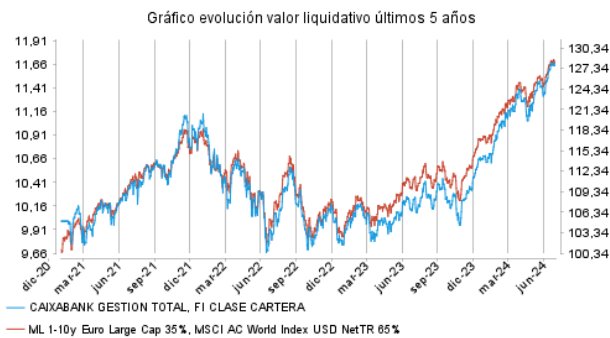
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



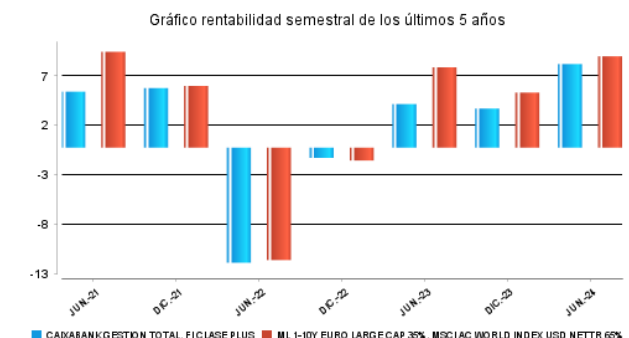
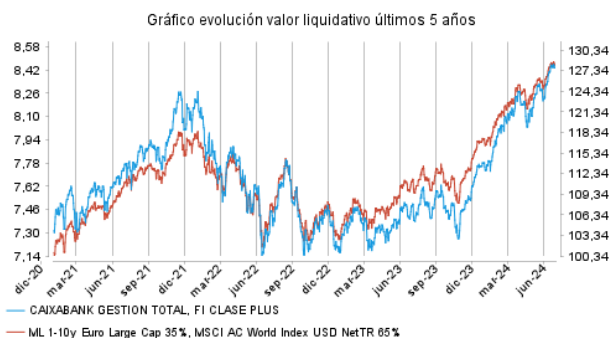
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	120.092	94,41	106.434.562	87,73
* Cartera interior	7.433	5,84	9.877.369	8,14
* Cartera exterior	112.485	88,43	96.438.582	79,49
* Interessos cartera inversió	174	0,14	118.610	0,10
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	6.255	4,92	13.352.904	11,01
(+/-) RESTA	855	0,67	1.532.706	1,26
TOTAL PATRIMONI	127.203	100,00	121.320.172	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	121.320	130.724.536	121.320.172	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-3,71	-11,74	-3,71	-67,84
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	8,40	4,08	8,40	109,67
(+) Rendiments de gestió	8,76	4,43	8,76	101,60
+ Interessos	0,37	0,40	0,37	-5,85
+ Dividends	0,07	0,13	0,07	-41,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,17	0,32	-0,17	-153,46
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,50	0,59	1,50	159,02
± Resultat en IIC (fetes o no)	6,94	3,04	6,94	132,41
± Altres resultats	0,05	-0,06	0,05	-196,11
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,36	-0,37	-0,36	1,76
- Comissió de gestió	-0,31	-0,32	-0,31	-0,42
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,01	0,26
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-16,32
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	9,02
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,03	-0,03	35,55
(+) Ingressos	0,00	0,02	0,00	-80,83
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-725,64
+ Altres ingressos	0,00	0,02	0,00	-84,89
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	127.202.682	121.320.172	127.202.682	

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

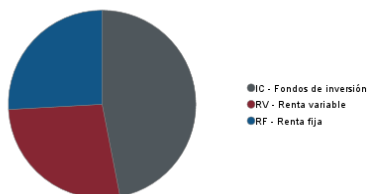
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	143	0,11	145	0,12
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	193	0,16
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	945	0,74	622	0,51
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.123	0,88	522	0,43
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	335	0,26	342	0,28
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,100 2031-04-30	EUR	0	0,00	160	0,13
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	284	0,22	49	0,04
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	82	0,06	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		2.911	2,27	2.032	1,67
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	468	0,39
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	692	0,54	690	0,57
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		692	0,54	1.157	0,96
BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	750	0,59	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	478	0,38	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.228	0,97	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		4.831	3,78	3.190	2,63
TOTAL RENDA FIXA		4.831	3,78	3.190	2,63
SOCIEDADES BV PREFERENCIAL INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTITZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENDA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FONDO MULTISAL	EUR	2.602	2,05	3.688	3,04
TOTAL IIC		2.602	2,05	3.688	3,04
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER SA 4,080 2024-04-02	EUR	0	0,00	3.000	2,47
TOTAL DIPÓSITS		0	0,00	3.000	2,47
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		7.433	5,83	9.877	8,14
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	293	0,23	294	0,24
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	320	0,25	326	0,27
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	99	0,08	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	419	0,33	425	0,35
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	100	0,08	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	238	0,19	239	0,20
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	231	0,18	233	0,19
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	899	0,71	686	0,57
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	121	0,10	126	0,10
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	227	0,18	231	0,19
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	1.105	0,87	1.132	0,93
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	917	0,72	922	0,76
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	284	0,22	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	520	0,41	542	0,45
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	137	0,11	141	0,12
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	225	0,18	233	0,19
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	143	0,11	145	0,12
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	264	0,21	266	0,22
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	597	0,47	611	0,50
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	170	0,13	175	0,14
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	635	0,50	638	0,53
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	190	0,15	193	0,16
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	776	0,61	445	0,37
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-08-01	EUR	276	0,22	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	98	0,08	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	623	0,49	213	0,18
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	100	0,08	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	291	0,23	295	0,24
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	141	0,11	142	0,12
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	93	0,07	95	0,08
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	160	0,13	166	0,14
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	411	0,32	412	0,34
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	107	0,08	110	0,09
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	196	0,15	200	0,16
Total deute públic cotitzat més d'1 any		11.405	8,98	9.633	7,95
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	388	0,31	388	0,32
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,750 2024-02-15	EUR	0	0,00	1.063	0,88
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,500 2024-05-15	EUR	0	0,00	250	0,21
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,000 2024-08-15	EUR	249	0,20	246	0,20
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	703	0,55	697	0,57
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	675	0,53	670	0,55
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	245	0,19	245	0,20
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2024-07-15	EUR	357	0,28	353	0,29
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		2.618	2,06	3.912	3,22
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	487	0,38	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,523 2027-04-16	EUR	648	0,51	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.135	0,89	0	0,00
BONOS BANCO SANTANDER SA 4,974 2024-05-05	EUR	0	0,00	809	0,67
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	809	0,67
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		15.157	11,93	14.355	11,84

		15.157	11,93	14.355	11,84
TOTAL RENDA FIXA EXT					
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	1.301	1,07
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.225	0,96	1.373	1,13
FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	1.250	0,98	0	0,00
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	19.516	15,34	17.033	14,04
ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	613	0,48	636	0,52
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	1.501	1,18	0	0,00
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	1.461	1,15	1.597	1,32
ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	1.255	0,99	0	0,00
ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	2.828	2,22	3.751	3,09
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	985	0,77	943	0,78
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	625	0,49	628	0,52
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	1.910	1,50	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	6.178	4,86	6.132	5,05
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	328	0,26	301	0,25
ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	1.256	0,99	1.220	1,01
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	2.613	2,05	3.764	3,10
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.464	1,94	2.816	2,32
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	4.117	3,24	3.878	3,20
FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	6.714	5,28	6.634	5,47
FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	7.112	5,59	5.915	4,88
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.546	1,22	1.502	1,24
FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	2.536	1,99	1.579	1,30
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.888	1,48	4.536	3,74
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	885	0,70	0	0,00
FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	3.291	2,59	2.839	2,34
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.825	3,01	0	0,00
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.629	2,85	3.665	3,02
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.397	1,10	1.319	1,09
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.923	1,51	1.865	1,54
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	12.143	9,55	6.888	5,68
TOTAL IIC EXT		97.018	76,27	82.114	67,70
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		112.175	88,20	96.468	79,54
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		119.608	94,03	106.346	87,68
BONOS TESTA INMUEBLES EN R 2099-09-25	EUR	0	0,00	0	0,00

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	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió	
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	1	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		1	
Total Operativa Derivats Drets		1	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	6.430	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	117	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	2.750	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		9.297	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	13.844	Inversió
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	2.089	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		15.933	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	6.378	Inversió
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	741	Inversió
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	1.877	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		8.996	
MULTISAL	FONDO MULTISAL	2.220	Inversió
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	926	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	600	Inversió
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.275	Inversió
AMUNDI IDX MSCI EURO	FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	5.962	Inversió
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.402	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	1.830	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	889	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	3.809	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	3.523	Inversió
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	1.219	Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.675	Inversió
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	1.274	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		31.604	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. S'ha fet amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquesta mena de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Dinamarca torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 3.164,53 euros.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 1.867.954,31 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 744.109,91 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 458.761,89 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 1.359.637,31 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarriar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb 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'avangament 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.

Analizant 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 al 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 megacaps, sobretot amb les posicions en Nasdaq i Fidelity Global Technology. 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 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 per les posicions 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 el període mantenim l'estructura d'una cartera eficient amb posicions geogràfiques més vinculades a índexs, i una cartera d'idees d'inversió amb posicions sectorials i temàtiques a les diferents àrees geogràfiques. Mantenim la cartera d'inversions alternatives, que pesa 5% del patrimoni, i l'exposició a matèries primeres, que mantenim al voltant de 2%.

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, sobretot en perifèria. 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 del 0,5% 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 són telecomunicacions i salut a Europa, on eliminem el primer i reduïm el segon i incorporem el biaix valor. Dins de la cartera d'idees destaca l'exposició a tecnologia que hem anat incrementant al llarg del període reflectida en iShares Nasdaq 100 i Fidelity Global Technology. Quant a la divisa, destaca l'exposició a dòlar, que s'ha situat entre 42% i 46%.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classes en un 5,52% (Platinum), 6,09% (Plus), 3,45% (Cartera) i 2,50% (Estàndar). El nombre de participis ha variat en un -1,41% (Platinum), -3,32% (Plus), -16,07% (Cartera) i -2,01% (Estàndar). Les despeses del fons han estat 0,40%, 0,76%, 0,26% i 0,99% per a les classes Platinum, Plus, Cartera i Estàndar, de les quals despeses les indirectes són 0,13% en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 8,85%, 8,46%, 9,00% i 8,21% en la classe Platinum, Plus, Cartera i Estàndar respectivament, inferior a la de l'índex de referència (ML 1-10y Euro Large cap 35%, MSCI AC World Index USD NetR 65%: 9,26%) en totes les classes.

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

La rendibilitat del fons ha estat 8,85%, 8,46%, 9,00% i 8,21% en la classe Platinum, Plus, Cartera i Estàndar, respectivament. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (Global: 7,68%), la rendibilitat ha estat superior en totes les classes.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el semestre mantenim l'estructura d'una cartera eficient amb posicions geogràfiques més vinculades a índexs, i una cartera d'idees d'inversió amb posicions sectorials i temàtiques en les diferents àrees geogràfiques. En renda variable, iniciem l'any tancant la posició infraponderada respecte a mandat que teníem 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 desferem la posició que teníem en el sector de telecomunicacions i comprem la idea global d'infraestructures davant futures baixades de tipus que poden beneficiar el sector de béns bàsics. A partir d'aquí, i a mesura que el mercat continua la seva escalada relançada 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 incrementem l'exposició a renda variable americana un 2,5% ajustat per la delta de l'opció. A més, incorporem exposició al Canadà dins dels països desenvolupats. Ja en la segona meitat del semestre continuem incrementant aquesta exposició a renda variable, desferem 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% 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 cartera d'idees global incrementem les posicions més cíclics amb el fons DWS Smart Industrial Technologies i reduïm exposició a consum en el fons Pictet Premium Brands. 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, mentre que incorporem una posició més cíclica, lligada al sector industrial amb el fons DWS Smart Industrial Technologies. Mantenim la cartera d'inversions alternatives, que pesa 5% del patrimoni, i mantenim l'exposició a matèries primeres en 2%.

En renda fixa, iniciem l'any amb un nivell de durada neutral respecte al mandat en la zona d'1,25 i desferem 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. Retallem durada fins a 1,28 anys i venem posicions a Alemanya en el tram 5-7 anys, incrementem el tram 1-3 al juny i tanquem el període amb una durada en la mateixa línia que la de referència, 1,25. 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.

Quant a divises, destaca l'exposició pròxima al 42% a dòlar.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat, dins de la cartera Core, les posicions en renda variable americana lligades a índexs com ara SPDR S&P-500 i Vanguard US 500 Stock Index Fund. 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. En la part de cartera satèl·lit destaquen les posicions en què hi ha més presència del sector de la tecnologia com iShares Nasdaq 100 i Fidelity Global Technology i quant a sectors destaca l'aportació del sector salut a Europa (iShares Stoxx Europe 600 Healthcare) amb millor acompliment que els índexs europeus, mentre que les posicions que queden més enrere són les defensives, com ara infraestructures (Legg Mason Global Infrastructure), Morgan Stanley Global Brands, amb molta exposició a consum bàsic, i també Pictet Premium Brands, que sofreix per la seva exposició a luxe. En renda fixa, la contribució és positiva en les posicions de crèdit (Morgan Stanley Euro Corporate Bond) i en la posició de governs en els trams més curts fins a 3 anys, 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.

Quant a la cartera de gestió alternativa, el retorn és positiu, en què destaca el fons de retorn absolut Equity Long/Short amb més beta a renda variable (Eleva Absolute Return) i la posició d'arbitratge de crèdit i convertibles (Lazard Rathmore). També la posició en matèries primeres (GS Quartz Strategy) té un retorn molt positiu en el període.

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 36,00%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és 78,32% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen Vanguard, State Street, DWS, iShares i Amundi.

La remuneració de la liquiditat és del 4,22%

La societat gestora té identificats els actius afectats per circumstàncies excepcionals, i en fa un seguiment, havent analitzat la informació pública disponible i dut a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta. En relació amb l'emissió BN. PRIMA INMOBILIÀRIA 12% 25.09.99, en concurs de creditors. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada en l'any de totes les classes és de 5,49 i ha estat superior a la del seu índex de referència (5,47) i a la de la lletra del tresor (0,12).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

La societat gestora té identificats els actius afectats per circumstàncies excepcionals, i en fa un seguiment, havent analitzat la informació pública disponible i dut a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta. En relació amb l'emissió BN. PRIMA INMOBILIÀRIA 12% 25.09.99, en concurs de creditors. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

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. Des del punt de vista sectorial continuem positius en les posicions de tecnologia i mostrem més interès per una possible rotació sectorial.

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)