

Núm. registre CNMV: 5188
Data de registre: 28/07/2017
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)
DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix en els diferents mercats en els percentatges més adequats, optimitzant la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. L'exposició a renda variable oscil·larà entre el 0% i el 20%. La resta s'invertirà en renda fixa pública o privada d'emissors i mercats UE/OCDE en euros, la durada mitjana de la cartera se situarà entre 0 i 5 anys, es limita a un 10% la inversió en IIC de gestió alternativa. La inversió en actius de baixa qualitat (ràting inferior a BBB-) no serà superior a 10%. La inversió en bons convertibles no superarà el 15%. El risc de divisa serà com a màxim un 15% de l'exposició total. Podrà invertir sense límit definit en altres IIC de caràcter financer que siguin actiu apte.
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 | 0,20 | 0,38 | 0,20 | 0,62 |
| Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat) | 3,95 | 3,75 | 3,95 | 2,57 |

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.

CALIOPE, 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 | 37.515,58 | 37.365,10 | Període | 217 | 5,7744 | Comissió de gestió | 0,68 | 0,68 | Patrimoni |
| Nº de participacions | 102 | 102 | 2023 | 212 | 5,6748 | Comissió de resultats | 0,00 | 0,00 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 340 | 5,4078 | Comissió de gestió total | 0,68 | 0,68 | Mixta |
| | | | 2021 | 558 | 5,8163 | Comissió de dipositari | 0,06 | 0,06 | Patrimoni |

Inversió mínima: 6 EUR

CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

| | 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 | 6.723.501,78 | 6.726.714,76 | Període | 41.925 | 6,2356 | Comissió de gestió | 0,16 | 0,16 | Patrimoni |
| Nº de participacions | 34 | 38 | 2023 | 41.037 | 6,1006 | Comissió de resultats | 0,12 | 0,12 | Resultats |
| Benef. bruts distrib. per particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 39.033 | 5,7474 | Comissió de gestió total | 0,28 | 0,28 | Mixta |
| | | | 2021 | 27.922 | 6,1108 | Comissió de dipositari | 0,01 | 0,01 | Patrimoni |

Inversió mínima: 5000000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CALIOPE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CALIOPE, 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 | 1,76 | 0,25 | 1,51 | 3,22 | -0,29 | 4,94 | -7,02 | 0,77 | 3,61 |
| | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| Rendibilitats extremes* | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -0,31 | 16-04-24 | -0,31 | 16-04-24 | 1,51 | 13-06-22 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,29 | 12-06-24 | 0,29 | 12-06-24 | 0,59 | 09-03-22 | | |

CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

| | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|---------------------|------------------|----------|-----------|----------|---------------|----------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rendibilitat | 2,21 | 0,50 | 1,70 | 3,52 | -0,01 | 6,15 | -5,95 | 1,82 | 4,78 |
| | | Trimestre actual | | Últim any | | Últims 3 anys | | | |
| Rendibilitats extremes* | | % | Data | % | Data | % | Data | % | Data |
| Rendibilitat mínima (%) | | -0,29 | 16-04-24 | -0,30 | 17-01-24 | 1,70 | 13-06-22 | | |
| Rendibilitat màxima (%) | | 0,28 | 12-06-24 | 0,28 | 12-06-24 | 0,59 | 09-03-22 | | |

* 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 (%)

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 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 1-10y Euro Large Cap (Open) 50%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 40%, MSCI Europe EUR NetTR (Open) 10% | 2,02 | 2,14 | 1,90 | 2,09 | 2,59 | 2,46 | 3,46 | 1,42 | 1,34 |

CALIOPE, FI CLASE ESTANDAR

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidatiu | 1,97 | 2,05 | 1,88 | 2,06 | 2,27 | 2,04 | 3,16 | 1,93 | 1,59 |
| VaR històric ** | 4,09 | 4,09 | 4,09 | 4,09 | 4,09 | 4,09 | 0,00 | 0,00 | 1,26 |

CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL

| Volatilitat * de: | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidatiu | 1,88 | 1,93 | 1,82 | 2,06 | 2,27 | 2,04 | 3,16 | 1,83 | 1,56 |
| VaR històric ** | 3,99 | 3,99 | 3,99 | 3,99 | 3,99 | 3,99 | 0,00 | 0,00 | 1,17 |

* 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)

CALIOPE, FI

| Ràtio total de despeses * | Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| CLASE ESTANDAR | 0,86 | 0,43 | 0,43 | 0,44 | 0,43 | 1,72 | | | 1,71 |
| CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL | 0,29 | 0,14 | 0,15 | 0,14 | 0,14 | 0,57 | | | 0,57 |

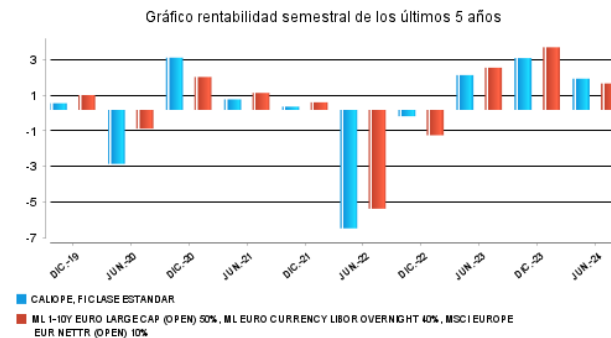
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

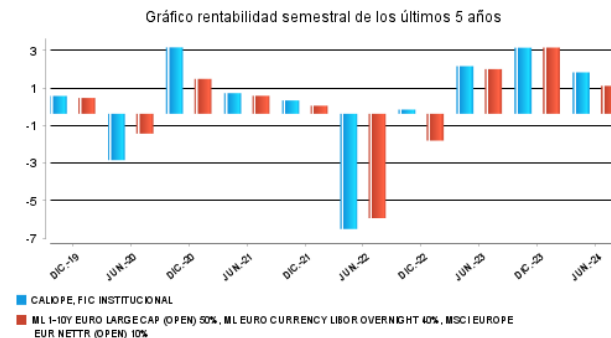
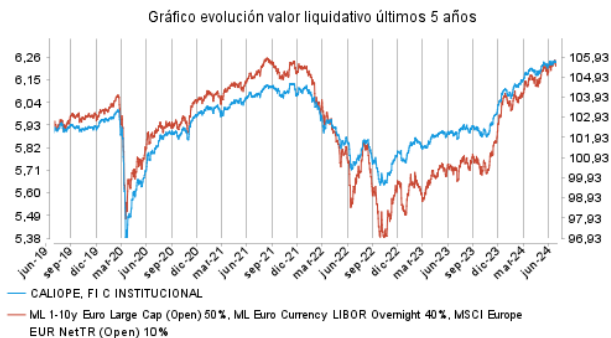
CALIOPE, FI CLASE ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CALIOPE, FI C INSTITUCIONAL



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 | 40.023 | 94,97 | 39.881.028 | 96,68 |
| * Cartera interior | 7.104 | 16,86 | 5.854.811 | 14,19 |
| * Cartera exterior | 33.009 | 78,33 | 34.021.965 | 82,48 |
| * Interessos cartera inversió | -91 | -0,22 | 4.252 | 0,01 |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 2.119 | 5,03 | 1.337.658 | 3,24 |
| (+/-) RESTA | 0 | 0,00 | 30.574 | 0,07 |
| TOTAL PATRIMONI | 42.142 | 100,00 | 41.249.260 | 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) | 41.249 | 40.126.812 | 41.249.260 | |
| ± Subscripcions/ reemborsaments (net) | -0,05 | -0,69 | -0,05 | -93,21 |
| Beneficis bruts distribuïts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendiments nets | 2,18 | 3,45 | 2,18 | -34,90 |
| (+) Rendiments de gestió | 2,50 | 3,66 | 2,50 | -29,48 |
| + Interessos | 0,65 | 0,66 | 0,65 | 0,72 |
| + Dividends | 0,14 | 0,10 | 0,14 | 43,04 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | 0,00 | 1,31 | 0,00 | -99,62 |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no) | 0,28 | 0,16 | 0,28 | 79,33 |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultat en derivats (fetes o no) | -0,01 | 0,00 | -0,01 | -433,27 |
| ± Resultat en IIC (fetes o no) | 1,44 | 1,43 | 1,44 | 3,82 |
| ± Altres resultats | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 225,80 |
| ± Altres rendiments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Despeses repercutides | -0,32 | -0,22 | -0,32 | 55,87 |
| - Comissió de gestió | -0,29 | -0,17 | -0,29 | 75,33 |
| - Comissió de dipositari | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 0,63 |
| - Despeses per serveis exteriors | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -2,72 |
| - Altres despeses de gestió corrent | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,16 |
| - Altres despeses repercutides | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -21,82 |
| (+) Ingressos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -39,52 |
| + Comissions de descompte a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comissions retrocedides | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -45,75 |
| + Altres ingressos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -10,30 |
| PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros) | 42.141.829 | 41.249.260 | 42.141.829 | |

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

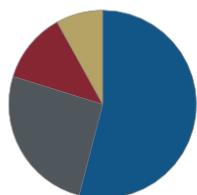
| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|--|--------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31 | EUR | 1.068 | 2,54 | 1.058 | 2,56 |
| DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30 | EUR | 1.054 | 2,50 | 98 | 0,24 |
| DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31 | EUR | 1.097 | 2,60 | 1.100 | 2,67 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 3.220 | 7,64 | 2.255 | 5,47 |
| LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-02-09 | EUR | 0 | 0,00 | 728 | 1,77 |
| LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-06-07 | EUR | 0 | 0,00 | 735 | 1,78 |
| LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-08-09 | EUR | 1.477 | 3,50 | 724 | 1,76 |
| LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06 | EUR | 1.715 | 4,07 | 727 | 1,76 |
| Total deute públic cotitzat menys d'1 any | | 3.192 | 7,57 | 2.914 | 7,07 |
| BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31 | EUR | 202 | 0,48 | 200 | 0,48 |
| Total renda fixa cotitzada més d'1 any | | 202 | 0,48 | 200 | 0,48 |
| BONOS UNICAJA BANCO SA 6,589 2025-06-30 | EUR | 302 | 0,72 | 300 | 0,73 |
| CÉDULAS CAIXABANK SA 4,000 2025-02-03 | EUR | 119 | 0,28 | 118 | 0,28 |
| Total renda fixa cotitzada menys 1 any | | 420 | 1,00 | 418 | 1,01 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA | | 7.035 | 16,69 | 5.787 | 14,03 |
| TOTAL RENDA FIXA | | 7.035 | 16,69 | 5.787 | 14,03 |
| ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 70 | 0,17 | 68 | 0,17 |
| TOTAL RV COTITZADA | | 70 | 0,17 | 68 | 0,17 |
| TOTAL RENDA VARIABLE | | 70 | 0,17 | 68 | 0,17 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR | | 7.104 | 16,86 | 5.855 | 14,20 |
| DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,350 2030-04-01 | EUR | 263 | 0,62 | 267 | 0,65 |
| DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,900 2031-04-01 | EUR | 927 | 2,20 | 938 | 2,28 |
| DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2045-04-30 | EUR | 114 | 0,27 | 118 | 0,29 |
| DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,125 2027-04-14 | EUR | 117 | 0,28 | 118 | 0,29 |
| Total deute públic cotitzat més d'1 any | | 1.421 | 3,37 | 1.442 | 3,51 |
| DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,000 2025-03-01 | EUR | 1.183 | 2,81 | 172 | 0,42 |
| Total deute públic cotitzat menys d'1 any | | 1.183 | 2,81 | 172 | 0,42 |
| BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02 | EUR | 195 | 0,46 | 201 | 0,49 |
| BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28 | EUR | 282 | 0,67 | 285 | 0,69 |
| BONOS DEUTSCHE BANK AG 2,625 2026-02-12 | EUR | 298 | 0,71 | 297 | 0,72 |
| BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2199-12-31 | EUR | 184 | 0,44 | 184 | 0,45 |
| BONOS ENGIE SA 2,375 2026-05-19 | EUR | 307 | 0,73 | 306 | 0,74 |
| BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2199-12-31 | EUR | 209 | 0,49 | 208 | 0,50 |
| BONOS SANEF SA 1,875 2026-03-16 | EUR | 101 | 0,24 | 100 | 0,24 |
| BONOS RCI BANQUE SA 1,625 2026-05-26 | EUR | 247 | 0,59 | 245 | 0,59 |
| BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15 | EUR | 203 | 0,48 | 204 | 0,49 |
| BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30 | EUR | 185 | 0,44 | 183 | 0,44 |
| BONOS LA BANQUE POSTALE SA 4,375 2030-01-17 | EUR | 306 | 0,73 | 310 | 0,75 |
| BONOS AYVENS SA 4,250 2027-01-18 | EUR | 203 | 0,48 | 205 | 0,50 |
| BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15 | EUR | 292 | 0,69 | 292 | 0,71 |
| BONOS JPMORGAN CHASE & CO 2,875 2028-05-24 | EUR | 307 | 0,73 | 307 | 0,74 |
| BONOS BAT INTERNATIONAL FI 3,125 2029-03-06 | EUR | 248 | 0,59 | 248 | 0,60 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15 | EUR | 107 | 0,25 | 106 | 0,26 |
| BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10 | EUR | 307 | 0,73 | 306 | 0,74 |
| BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01 | EUR | 294 | 0,70 | 296 | 0,72 |
| BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20 | EUR | 281 | 0,67 | 284 | 0,69 |
| BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2027-06-14 | EUR | 286 | 0,68 | 289 | 0,70 |
| BONOS ENEL SPA 3,375 2199-12-31 | EUR | 149 | 0,35 | 144 | 0,35 |
| BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20 | EUR | 283 | 0,67 | 285 | 0,69 |
| BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22 | EUR | 94 | 0,22 | 95 | 0,23 |
| BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,250 2026-10-28 | EUR | 288 | 0,68 | 289 | 0,70 |
| BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05 | EUR | 287 | 0,68 | 291 | 0,71 |
| BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,500 2025-07-21 | EUR | 252 | 0,60 | 249 | 0,60 |
| BONOS UNICREDIT SPA 4,875 2029-02-20 | EUR | 0 | 0,00 | 211 | 0,51 |
| BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24 | EUR | 284 | 0,67 | 286 | 0,69 |
| BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22 | EUR | 281 | 0,67 | 283 | 0,69 |
| BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,000 2025-11-25 | EUR | 294 | 0,70 | 290 | 0,70 |
| BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,850 2026-02-26 | EUR | 239 | 0,57 | 238 | 0,58 |
| BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01 | EUR | 317 | 0,75 | 314 | 0,76 |
| BONOS BARCLAYS PLC 3,375 2025-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 307 | 0,74 |
| BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21 | EUR | 283 | 0,67 | 283 | 0,69 |
| BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09 | EUR | 154 | 0,37 | 151 | 0,37 |
| BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30 | EUR | 265 | 0,63 | 267 | 0,65 |
| BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17 | EUR | 228 | 0,54 | 230 | 0,56 |
| BONOS MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08 | EUR | 294 | 0,70 | 293 | 0,71 |
| BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24 | EUR | 288 | 0,68 | 291 | 0,71 |
| BONOS BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31 | EUR | 295 | 0,70 | 295 | 0,71 |
| BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16 | EUR | 299 | 0,71 | 302 | 0,73 |
| BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17 | EUR | 248 | 0,59 | 250 | 0,61 |
| BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05 | EUR | 308 | 0,73 | 310 | 0,75 |
| Total renda fixa cotitzada més d'1 any | | 10.272 | 24,38 | 10.808 | 26,20 |
| BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07 | EUR | 258 | 0,61 | 256 | 0,62 |
| BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,359 2024-07-03 | EUR | 201 | 0,48 | 201 | 0,49 |
| BONOS STELLANTIS NV 2,000 2024-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 304 | 0,74 |
| BONOS KONINKLIJKE KPN NV 5,625 2024-09-30 | EUR | 181 | 0,43 | 180 | 0,44 |

| | | | | | |
|---|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| BONOS AT&T INC 2,400 2024-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 296 | 0,72 |
| BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17 | EUR | 255 | 0,61 | 253 | 0,61 |
| BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18 | EUR | 202 | 0,48 | 201 | 0,49 |
| BONOS CRH FUNDING BV 1,875 2024-01-09 | EUR | 0 | 0,00 | 105 | 0,26 |
| BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,950 2025-05-23 | EUR | 294 | 0,70 | 291 | 0,70 |
| BONOS NATIONAL GRID NORTH 1,000 2024-07-12 | EUR | 291 | 0,69 | 291 | 0,70 |
| BONOS BANCO DE SABADELL SA 1,625 2024-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 294 | 0,71 |
| BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-02-15 | EUR | 331 | 0,78 | 327 | 0,79 |
| BONOS METROPOLITAN LIFE GL 0,375 2024-04-09 | EUR | 0 | 0,00 | 288 | 0,70 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04 | EUR | 291 | 0,69 | 291 | 0,70 |
| BONOS E.ON SE 2024-08-28 | EUR | 294 | 0,70 | 289 | 0,70 |
| BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27 | EUR | 309 | 0,73 | 307 | 0,74 |
| BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28 | EUR | 295 | 0,70 | 292 | 0,71 |
| Total renda fixa cotitzada menys 1 any | | 3.200 | 7,60 | 4.465 | 10,82 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT | | 16.076 | 38,16 | 16.886 | 40,95 |
| TOTAL RENDA FIXA EXT | | 16.076 | 38,16 | 16.886 | 40,95 |
| ACCIONES NESTLE SA | CHF | 48 | 0,11 | 53 | 0,13 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 51 | 0,12 | 47 | 0,11 |
| ACCIONES SAP SE | EUR | 51 | 0,12 | 38 | 0,09 |
| ACCIONES SIEMENS AG | EUR | 126 | 0,30 | 123 | 0,30 |
| ACCIONES NOVO NORDISK A/S | DKK | 256 | 0,61 | 178 | 0,43 |
| ACCIONES TOTALENERGIES SE | EUR | 121 | 0,29 | 119 | 0,29 |
| ACCIONES L'OREAL SA | EUR | 95 | 0,22 | 104 | 0,25 |
| ACCIONES PERNOD RICARD SA | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,23 |
| ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L | EUR | 82 | 0,19 | 84 | 0,20 |
| ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 79 | 0,19 | 60 | 0,15 |
| ACCIONES GLENCORE PLC | GBP | 72 | 0,17 | 73 | 0,18 |
| ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 92 | 0,22 | 65 | 0,16 |
| ACCIONES PROSUS NV | EUR | 49 | 0,12 | 40 | 0,10 |
| ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU | EUR | 52 | 0,12 | 49 | 0,12 |
| ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO | EUR | 31 | 0,07 | 41 | 0,10 |
| TOTAL RV COTITZADA | | 1.205 | 2,85 | 1.171 | 2,84 |
| TOTAL RENDA VARIABLE EXT | | 1.205 | 2,85 | 1.171 | 2,84 |
| ETF ISHARES STOXX EUROPE | EUR | 0 | 0,00 | 69 | 0,17 |
| ETF AMUNDI EURO STOXX 50 | EUR | 1.509 | 3,58 | 1.362 | 3,30 |
| ETF ISHARES CORE MSCI EU | EUR | 1.374 | 3,26 | 1.272 | 3,08 |
| ETF ISHARES MSCI WORLD E | EUR | 0 | 0,00 | 443 | 1,07 |
| ETN ISHARES EUR CORP BON | EUR | 1.231 | 2,92 | 1.235 | 2,99 |
| ETN ISHARES CORE EUR GOV | EUR | 613 | 1,45 | 631 | 1,53 |
| ETF SPDR MSCI ACWI ETF | EUR | 510 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| FONDO MUZINICH ENHANCEDYIE | EUR | 873 | 2,07 | 858 | 2,08 |
| FONDO MSTANLEY EURO CORPOR | EUR | 1.306 | 3,10 | 1.290 | 3,13 |
| FONDO MSTANLEY GLB FIXED I | EUR | 1.035 | 2,46 | 1.023 | 2,48 |
| FONDO BLACKROCK STGIC EURO | EUR | 546 | 1,30 | 508 | 1,23 |
| FONDO BLACKROCK GLB CONTIN | EUR | 447 | 1,06 | 393 | 0,95 |
| FONDO JANUS H ABS RET-G US | EUR | 668 | 1,58 | 649 | 1,57 |
| FONDO CANDRIAM BNDS EURO S | EUR | 1.622 | 3,85 | 1.111 | 2,69 |
| FONDO BLACKROCK STGIC GLB | EUR | 388 | 0,92 | 392 | 0,95 |
| FONDO PICTET TR ATLAS-I EU | EUR | 618 | 1,47 | 581 | 1,41 |
| FONDO AXA WRLD EURO CREDIT | EUR | 1.251 | 2,97 | 1.234 | 2,99 |
| FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB | EUR | 626 | 1,49 | 591 | 1,43 |
| FONDO DNCA INVEST ALPHA BN | EUR | 687 | 1,63 | 666 | 1,61 |
| FONDO BLACKROCK GLB EURO S | EUR | 0 | 0,00 | 1.269 | 3,08 |
| FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE | EUR | 244 | 0,58 | 233 | 0,56 |
| ETF SPDR GOLD SHARES | USD | 179 | 0,42 | 154 | 0,37 |
| TOTAL IIC EXT | | 15.727 | 37,32 | 15.965 | 38,67 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 33.009 | 78,33 | 34.022 | 82,46 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 40.113 | 95,19 | 39.877 | 96,66 |

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

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

TIPO DE ACTIVO



● RF - Renta fija
 ● IC - Fondos de inversión
 ● RV - Renta variable
 ● MM - Mercado monetario

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 |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Total Operativa Derivats Drets | 0 | |
| EUR/USD FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA | 125 | Inversió |
| Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi | 125 | |
| AMUNDI EURO STOXX 50 ETF AMUNDI EURO STOXX 50 | 1.046 | Inversió |
| ELEVA UCITS ELEVA AB FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB | 551 | Inversió |
| DNCA INVEST ALPHA BN FONDO DNCA INVEST ALPHA BN | 580 | Inversió |
| LUMYNA-MW TOPS MKTNE FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE | 190 | Inversió |
| MSTANLEY EURO CORPOR FONDO MSTANLEY EURO CORPOR | 1.200 | Inversió |
| MSTANLEY GLB FIXED I FONDO MSTANLEY GLB FIXED I | 1.035 | Inversió |
| BLACKROCK STGIC EURO FONDO BLACKROCK STGIC EURO | 475 | Inversió |
| JANUS H ABS RET-G US FONDO JANUS H ABS RET-G US | 607 | Inversió |
| CANDRIAM BNDS EURO S FONDO CANDRIAM BNDS EURO S | 1.596 | Inversió |
| BLACKROCK STGIC GLB FONDO BLACKROCK STGIC GLB | 385 | Inversió |
| PICTET TR ATLAS-I EU FONDO PICTET TR ATLAS-I EU | 557 | Inversió |
| AXA WRLD EURO CREDIT FONDO AXA WRLD EURO CREDIT | 1.214 | Inversió |
| Total Operativa en Derivats Obligacions Altres | 9.436 | |
| Total Operativa en Derivats Obligacions | 9.561 | |

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 full 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

- a) A la fi del període hi ha 1 participi amb 41.164.138,20 euros, que representen el 97,68% del patrimoni, respectivament.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 79.752,82 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 1.103,61 €. 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 300,84 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i

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

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar 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 sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament 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%.

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

Durant aquest període hem augmentat lleugerament l'exposició a renda variable, i hem tancat el semestre en uns nivells d'inversió a prop de 12,14%.

En renda fixa hem incorporat noves emissions del tresor espanyol i de deute corporatiu i mantenim estable la durada de la cartera. En línies generals, l'estreyniment dels diferencials de crèdit, a més del bon comportament de la borsa europea en el semestre, ha contribuït positivament a la rendibilitat del fons, si bé la durada ha restat rendibilitat pel moviment a l'alça de la corba de tipus.

En divises mantenim posicions en lliura esterlina, corona danesa, franc suís i dòlar estatunidenc com a element addicional de diversificació.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu. L'índex de referència té la composició següent: 10% MSCI Europe Net TR + 50% Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 Years + 40% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO).

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

El patrimoni de la classe Estàndar en el tancament del període s'ha situat en 216.630,75 euros (s'ha augmentat 4.591,30 euros) i el de la classe Institucional ha estat 41.925.197,87 euros (i s'ha augmentat 887.977,80). El nombre de participis s'ha mantingut en 102 en la classe Estàndar, mentre que en la classe Institucional s'ha reduït de 38 a 34 participis. Les despeses directes de la IIC durant el període han suposat per a la classe Estàndar un 0,7633% i les despeses indirectes, 0,0961%, i per a la classe Institucional han estat un 0,1914% i 0,0962%, respectivament.

La rendibilitat de la classe Estàndar en el període de referència ha estat 1,76%, i la de la classe Institucional ha estat 2,21%. La rendibilitat del fons ha estat superior a la de l'índex de referència (10% MSCI Europe Net TR + 50% Bank of America ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 Years + 40% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)), que ha estat 1,49%.

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

La rendibilitat se situa per sobre de la rendibilitat mitjana dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora que és d'1,87% i per sota de la rendibilitat mitjana de la gestora (4,49%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En aquest entorn de mercats, respecte a la renda fixa, les principals operacions fetes són la compra de lletres del tresor espanyol a terminis inferiors a 1 any per invertir una part de la liquiditat de la cartera així com la compra de bo italià. S'ha venut tota la posició en el fons BGF Euro Short Duration i s'ha reinvertit en Candriam Bond Euro Short Duration.

Quant a la renda variable, es va substituir l'ETF iShares MSCI World pel SPDR MSCI ACWI i es va vendre l'ETF iShares Stoxx Europe 600 Travel & Leisure. En la cartera d'accions s'ha venut la posició en Pernod Ricard.

Tant la renda fixa com la renda variable i els alternatius contribueixen a la rendibilitat positiva del fons en el semestre. En renda variable destaca la contribució positiva de l'ETF Spdr MSCI ACWI i el fons BlackRock Continental European Flexible, mentre que en renda fixa els actius que han aportat més rendibilitat són els fons AXA Euro Credit Short Duration i Morgan Stanley Euro Corporate Bond.

En inversions alternatives mantenim les inversions com a diversificació a la renda fixa, mitjançant diferents estratègies que, a més, estan descorrelacionades entre si. L'exposició a dòlar estatunidenc i lliura esterlina s'ha modulada segons les expectatives de tipus d'interès per part de la Reserva Federal i el Banc Central Europeu. Al tancament del semestre les principals posicions en altres divises són d'un 1,20% en dòlar, 1,12% en lliura esterlina, 1,10% en corona danesa i 0,69% en franc suís.

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 borsa, renda fixa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 24,47%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 37,32% del patrimoni, i destaquen BlackRock i Morgan Stanley.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC: 3,95%. Amb data de referència (30/06/2024) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,86 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables als fons d'inversió) a preus de mercat de 2,23%. Aquesta dada reflecteix, a la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat durant el període de referència de la classe Estàndar ha estat 1,97% i de la classe Institucional ha estat 1,88%, inferior a la de l'índex de referència (2,02%) i superior a la de la lletra del tresor amb venciment a un any (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'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que

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

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

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

En aquest sentit, esperem un comportament positiu del fons els mesos vinents amb el suport principalment de la renda fixa, en què el fons concentra la major part de les posicions.

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)