

Núm. registre CNMV: 2492
Data de registre: 30/10/2001
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: L'exposició de fons a renda fixa oscil·larà entre el 40% - 100% i podrà ser pública o privada, incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari no negociats en mercats organitzats. Un màxim de 25% s'invertirà en bons convertibles. Un màxim del 30% dels actius podrà tenir qualitat creditícia baixa (BB+ o inferior) i la resta serà de qualitat creditícia mitjana (BBB- / BBB+) o alta (superior a a-). La durada tindrà un rang de 5 anys negatius a 10 anys. L'exposició a renda variable estarà entre el 0% - 60% sense limitació de capitalització borsària ni sectorial. Màxim de 50% en emergents. No hi ha límit risc divisa. Màxim de 10% en IIC, incloses IIC de gestió alternativa. Màxim 10% en REITS i 20% en matèries primeres. Es podrà operar amb instruments financers derivats negociats tant en mercats organitzats com no organitzats amb finalitat de cobertura i d'inversió.

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	0,24	0,16	0,24	0,03
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,75	3,54	3,75	3,24

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 60, 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	1.141.850,47	1.226.985,18	Període	14.519	12,7152	Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni
Nº de partícips	428	429	2023	14.828	12,0852	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	26.881	11,0738	Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta
			2021	19.927	12,3620	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 100000 EUR

CAIXABANK GESTION 60, 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	3.131.606,82	3.091.040,24	Període	26.387	8,4261	Comissió de gestió	0,61	0,61	Patrimoni
Nº de partícips	730	759	2023	24.844	8,0375	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	22.194	7,4185	Comissió de gestió total	0,61	0,61	Mixta
			2021	21.892	8,3453	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK GESTION 60, 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	4.838.119,24	5.464.485,41	Període	62.931	13,0072	Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Nº de partícips	111	126	2023	67.464	12,3460	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	104.728	11,2818	Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
			2021	160	12,5596	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK GESTION 60, 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	912.535,53	1.013.538,72	Període	9.783	10,7210	Comissió de gestió	0,72	0,72	Patrimoni
Nº de partícips	910	956	2023	10.377	10,2380	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	9.512	9,4704	Comissió de gestió total	0,72	0,72	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK GESTION 60, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK GESTION 60, 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	5,21	1,41	3,75	4,56	-0,07	9,13	-10,42	7,75	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,53	16-04-24	-0,67	17-01-24	3,75	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,71	26-04-24	0,71	26-04-24	1,16	07-12-21		

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,83	1,23	3,56	4,37	-0,26	8,34	-11,11	6,89	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,53	16-04-24	-0,67	17-01-24	3,56	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,71	26-04-24	0,71	26-04-24	1,16	07-12-21		

CAIXABANK GESTION 60, 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	5,36	1,48	3,82	4,63	-0,01	9,43	-10,17	8,05	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,53	16-04-24	-0,67	17-01-24	3,82	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,71	26-04-24	0,71	26-04-24	1,16	07-12-21		

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,72	1,17	3,50	4,31	-0,31	8,11			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,53	16-04-24	-0,67	17-01-24				
Rendibilitat màxima (%)		0,71	26-04-24	0,71	26-04-24				

* 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 Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%	3,81	3,78	3,85	4,10	4,83	4,80	7,36	4,37	

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,10	4,18	4,02	3,88	4,66	4,31	5,95	5,16	
VaR històric **	3,32	3,32	3,33	3,33	3,34	3,33	0,00	0,00	

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,10	4,18	4,02	3,88	4,66	4,31	5,95	5,16	
VaR històric **	3,38	3,38	3,39	3,39	3,40	3,39	0,00	0,00	

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,10	4,18	4,02	3,88	4,66	4,31	5,95	5,16	
VaR històric **	3,30	3,30	3,30	3,31	3,31	3,31	0,00	0,00	

CAIXABANK GESTION 60, 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	4,10	4,18	4,02	3,88	4,66	4,31			
VaR històric **	3,43	3,43	3,43	3,44	3,44	3,44			

* 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 60, FI

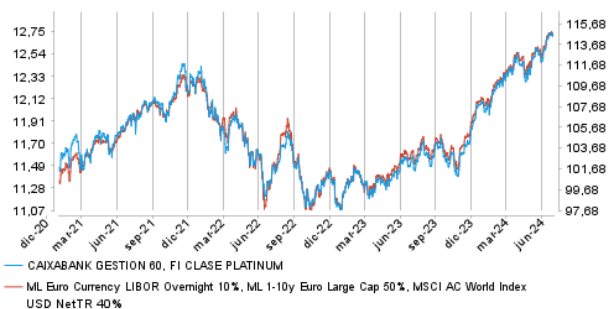
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021
CLASE PLATINUM	0,39	0,20	0,19	0,21	0,21	0,77		0,74
CLASE PLUS	0,75	0,38	0,37	0,39	0,39	1,50		1,64
CLASE CARTERA	0,25	0,13	0,13	0,14	0,14	0,50		0,41
CLASE ESTANDAR	0,86	0,43	0,43	0,45	0,44	1,72		

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, 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

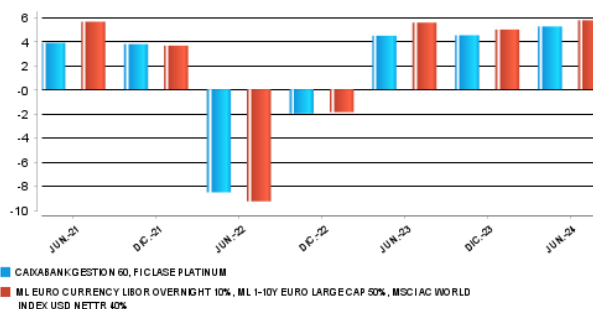
CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

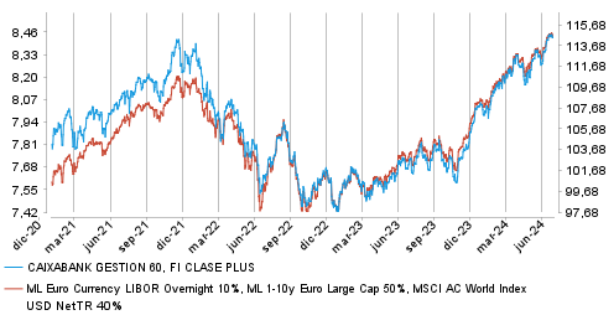


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

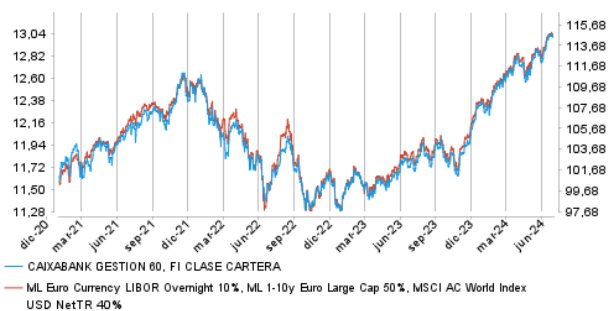
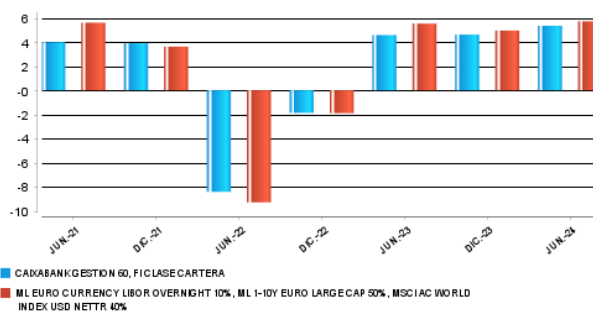


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK GESTION 60, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

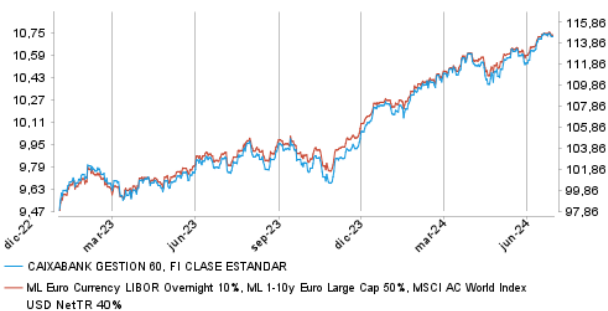
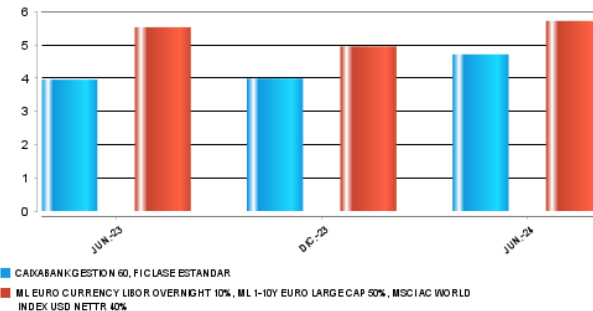


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	108.987	95,92	108.010.284	91,91
* Cartera interior	4.522	3,98	8.937.162	7,61
* Cartera exterior	104.206	91,71	98.908.891	84,17
* Interessos cartera inversió	259	0,23	164.232	0,14
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.280	3,77	7.903.658	6,73
(+/-) RESTA	353	0,31	1.599.815	1,36
TOTAL PATRIMONI	113.620	100,00	117.513.757	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	117.514	143.543.716	117.513.757	
Beneficis bruts distribuïts	-8,43	-25,55	-8,43	-69,00
± Rendiments nets	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendiments de gestió	5,03	4,24	5,03	11,37
+ Interessos	5,37	4,58	5,37	10,09
+ Dividends	0,32	0,43	0,32	-30,43
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,13	0,15	0,13	-16,70
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,24	0,37	-0,24	-160,03
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,61	0,23	-0,61	-344,60
± Altres resultats	5,80	3,27	5,80	66,95
± Altres rendiments	-0,03	0,13	-0,03	-118,68
(-) Despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comissió de gestió	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comissió de dipositar	-0,34	-0,34	-0,34	-5,93
- Despeses per serveis exteriors	-0,30	-0,29	-0,30	-4,09
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	-7,44
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	-47,33
(+) Ingressos	0,00	-0,01	0,00	-45,60
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	-0,02	-0,02	-0,02	6,25
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-24,49
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	113.620.021	117.513.757	113.620.021	-88,33

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

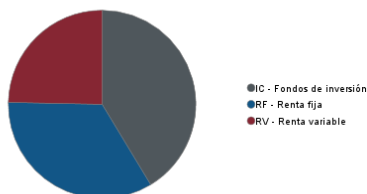
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	190	0,17	193	0,16
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	192	0,16
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	706	0,62	716	0,61
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	886	0,78	615	0,52
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	376	0,33	385	0,33
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,100 2031-04-30	EUR	0	0,00	160	0,14
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	474	0,42	146	0,12
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	82	0,07	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		2.714	2,39	2.407	2,04
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	517	0,44
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	590	0,52	589	0,50
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		590	0,52	1.106	0,94
BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.218	1,07	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.218	1,07	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		4.522	3,98	3.513	2,98
TOTAL RENDA FIXA		4.522	3,98	3.513	2,98
FONDO AHORROFI	EUR	0	0,00	5.424	4,62
TOTAL IIC		0	0,00	5.424	4,62
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		4.522	3,98	8.937	7,60
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	193	0,17	341	0,29
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	363	0,32	371	0,32
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	149	0,13	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	463	0,41	471	0,40
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	100	0,09	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	190	0,17	286	0,24
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	836	0,74	843	0,72
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	538	0,47	778	0,66
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	121	0,11	125	0,11
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	227	0,20	231	0,20
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	1.435	1,26	1.266	1,08
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	385	0,34	387	0,33
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	378	0,33	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	953	0,84	993	0,84
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	138	0,12	141	0,12
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	270	0,24	280	0,24
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	191	0,17	193	0,16
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	314	0,28	317	0,27
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	796	0,70	815	0,69
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	255	0,22	262	0,22
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	583	0,51	587	0,50
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	520	0,46	530	0,45
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	631	0,55	644	0,55
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-08-01	EUR	461	0,41	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	195	0,17	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	519	0,46	320	0,27
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	200	0,18	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	290	0,26	294	0,25
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	187	0,16	189	0,16
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	149	0,13	151	0,13
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	160	0,14	166	0,14
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	511	0,45	513	0,44
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	161	0,14	165	0,14
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	195	0,17	199	0,17
Total deute públic cotitzat més d'1 any		13.056	11,50	11.855	10,09
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	434	0,38	435	0,37
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,500 2024-05-15	EUR	0	0,00	299	0,25
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,000 2024-08-15	EUR	274	0,24	271	0,23
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	549	0,48	546	0,46
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	578	0,51	574	0,49
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	337	0,30	338	0,29
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2024-07-15	EUR	203	0,18	452	0,38
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		2.375	2,09	2.914	2,47
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	493	0,43	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,523 2027-04-16	EUR	648	0,57	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.142	1,00	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		16.573	14,59	14.770	12,56
TOTAL RENDA FIXA EXT		16.573	14,59	14.770	12,56
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	241	0,20
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2.252	1,98	884	0,75
FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	678	0,60	0	0,00
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	13.552	11,93	13.069	11,12
ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	2.844	2,50	2.885	2,46
ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	674	0,59	1.271	1,08
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	716	0,63	0	0,00
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	794	0,70	969	0,82

ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	664	0,58	0	0,00
ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	1.121	0,99	5.556	4,73
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	910	0,80	871	0,74
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	593	0,52	596	0,51
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	577	0,51	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	4.824	4,25	5.385	4,58
ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	585	0,51	456	0,39
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	1.913	1,68	2.515	2,14
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.148	1,89	1.928	1,64
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	1.722	1,52	2.079	1,77
FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	6.719	5,91	6.639	5,65
FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	4.902	4,31	5.520	4,70
FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	4.875	4,29	4.842	4,12
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.501	1,32	1.458	1,24
FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	2.291	2,02	978	0,83
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.408	2,12	2.451	2,09
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.483	1,31	1.515	1,29
FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	2.191	1,93	1.889	1,61
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	5.686	5,00	7.130	6,07
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.537	2,23	2.562	2,18
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.317	1,16	1.243	1,06
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.797	1,58	1.742	1,48
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	13.160	11,58	7.548	6,42
TOTAL IIC EXT		87.433	76,94	84.223	71,67
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		104.006	91,53	98.993	84,23
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		108.529	95,51	107.930	91,83

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.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	2.193	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	15.917	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	6.424	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		24.534	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	5.128	Inversió
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	1.502	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		6.630	
AMUNDI IDX MSCI EURO	FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	3.890	Inversió
ROBECOSAM EURO SDG C	FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	4.689	Inversió
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.354	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	2.345	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	1.443	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	5.578	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	2.483	Inversió
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	1.154	Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.583	Inversió
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	691	Inversió
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	855	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	569	Inversió
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.454	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		33.088	
Total Operativa en Derivats Obligacions		64.252	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 1.040.795,08 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 474.194,91 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 3.112.758,64 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- 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 5.395.550,62 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,03%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

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

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 lluit 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%.

La comentada bona evolució dels mercats de variable en el període ha tingut un impacte positiu en la rendibilitat del fons, mentre que l'aportació de la renda fixa ha estat lleugerament negativa. En renda fixa, la pujada de les TIR des de l'inici de l'any ha perjudicat la part de la cartera construïda amb deute públic de diversos membres de l'euro. No obstant això, ens ha afavorit la sobreexposició en els trams curts de la corba europea, en què se centra la inversió, amb la meritació de cupó compensant la pujada de les TIR. També han contribuït a mitigar les pèrdues les posicions en crèdit, afavorides igualment per la meritació de cupó i per l'estreyniment de diferencials.

Les posicions en renda variable van aportar notablement a la rendibilitat del fons, sobretot les relatives a la borsa estatunidenca, en què el fons manté l'exposició més gran en aquesta classe d'actiu, i especialment les posicions en tecnologia. La petita posició en matèries primeres ha aportat una mica de rendibilitat al fons, igual que la posició en dòlar estatunidenc per l'apreciació d'aquesta moneda respecte de l'euro en el semestre.

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

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. Mantenim la cartera d'inversions alternatives que pesa un 5% del patrimoni, i l'exposició a matèries primeres al voltant del 2%. El semestre ha estat notablement positiu en el conjunt dels mercats de renda variable des de l'inici de l'any, fet pel qual hem mantingut una sobreponderació en aquest actiu durant tot el període. Per contra, en renda fixa el nostre posicionament ha anat variant entre sobreponderació i una petita infraponderació en funció de l'evolució de diversos factors, tot i que sí que hem mantingut una sobreexposició en els trams curts de la corba europea, en què s'ha centrat la inversió, amb la meritació de cupó compensant la pujada de les TIR. En la primera part del semestre vam anar incrementant gradualment l'exposició a renda variable, i al març comprem unes opcions call sobre l'S&P-500 amb venciment desembre de 2024, per cobrir un escenari de pujades addicionals en els índexs, encara que tractant de limitar les pèrdues després de la revaloració acumulada. L'exposició a la fi de març se situava entorn de 43,5% (40% de referència). En renda fixa, partíem de nivells lleugerament sobreponderats i aprofitem la pujada de TIR per comprar una mica més al març, quedant la durada entorn de 2,5 anys (2,15 anys de referència). Les notícies positives quant a resultats de companyies del quart trimestre i les expectatives de "aterratge suau" de l'economia estatunidenca emetien suport al nostre posicionament en renda variable, mentre que els nivells aconseguits per les TIR feien que la meritació de cupó compensés en els trams curts possibles pujades addicionals. A l'abril, va haver-hi una correcció dels mercats de renda variable, provocada per l'ajustament d'expectatives de futures retallades de tipus per part de la Fed, davant la resistència de la inflació als EUA a convergir cap a l'objectiu de la Fed, amb la consegüent pujada de TIR. Aprofitem aquesta correcció per augmentar l'exposició a renda variable. Al maig es va arribar als màxims del període, per sobre del 48%. En renda fixa, vam reduir l'exposició per mitjà dels trams mitjans i llargs de la corba euro i americana, i vam deixar la durada en la mateixa línia que la de referència (2,15 anys), encara que mantenint la sobreponderació dels trams curts europeus. A la fi del semestre moderem lleugerament l'exposició a renda variable i matisem la infraponderació en els trams mitjans i llargs. Els bons alemanys d'aquests venciments es van veure afavorits per la cerca de refugi per part dels inversors a causa de l'augment de la incertesa política pels resultats de les eleccions del Parlament europeu i la convocatòria d'eleccions a França.

Acabem el semestre amb una exposició a renda variable al voltant del 47,5%, clarament per sobre de la de referència (40%), sobreponderats principalment als EUA i Europa, neutrals o lleugerament sobreponderats en la resta de les zones, i amb una cartera molt equilibrada quant a biaixos per estils. En renda fixa tanquem en la mateixa línia que el nivell de referència, amb una durada al voltant de 2,2 anys. Quant a tipus de canvi, l'exposició més gran ha estat a dòlar, que hem anat gestionant de manera tàctica, encara que estant en general per sobre del nivell neutral, en cerca d'algun grau de protecció en cas d'empeïorament quant a l'escenari de riscos.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex ICE Bank of America 1-10 Year Euro Large Cap Index (EML5) en un 50%, l'índex ICE Bank of America Euro LIBOR O/N Offered Rate (LECO) en un 10% i l'índex MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 40%. Els tres índexs únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes en un 6,21% (Plus), -2,09% (Platinum), -6,72% (Cartera) i -5,72% (Estàndar). El nombre de participis ha variat en un -3,95% (Plus), -0,23% (Platinum), -11,90% (Cartera) i -4,81% (Estàndar). Les despeses directes del fons han estat 0,63%, 0,27%, 0,13% i 0,74% per a les classes Plus, Platinum, Cartera i Estàndar, i les despeses indirectes són 0,12% en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 4,83%, 5,21%, 5,36% i 4,72% en la classe Plus, Platinum, Cartera i Estàndar, inferior a la de l'índex de referència, 5,73%.

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

La rendibilitat del fons ha estat 4,83%, 5,21%, 5,36% i 4,72% en la classe Plus, Platinum, Cartera i Estàndar. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (Global: 7,68%), la rendibilitat ha estat inferior en les quatre 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. Comencem el període amb un nivell d'exposició a renda variable proper a neutral (40%), que vam anar incrementant gradualment fins a aconseguir a la fi de març nivells entorn de 43,5%, quan comprem unes opcions call sobre l'S&P-500 amb venciment desembre de 2024, per cobrir un escenari de pujades addicionals en els índexs, encara que tractant de limitar les pèrdues després de la revaloració acumulada. Aprofitem la correcció d'abril per augmentar l'exposició fins a màxims, per sobre de 48% al maig, que matisem a final del període per la incertesa política a Europa. Quant a les idees temàtiques, al gener vam vendre la posició en telecomunicacions europees, després del bon inici de l'any, i vam comprar la temàtica d'infraestructures davant futures baixades de tipus que poden beneficiar el sector de béns bàsics. També incrementem l'exposició en salut europea. Posteriorment, canviem part de Nasdaq-100 per salut als EUA. Al març incorporem exposició explícita al Canadà per mitjà d'un ETF, i vam reduir l'exposició al sector salut, i tanca la part americana encara que mantenint l'europea, i també l'exposició a Nasdaq-100. En la segona part del semestre, vam vendre la posició d'infraestructures i incorporem exposició a biaix valor a Europa, augmentem tecnologia per mitjà de futurs sobre el Nasdaq-100 i incrementem les posicions més cíclics amb el fons DWS Smart Industrial Technologies, i vam reduir l'exposició a consum en el fons Pictet Premium Brands. Finalment, al juny vam reduir tecnologia per mitjà de la venda dels futurs que havíem comprat sobre el Nasdaq-100, tot i que mantenim la sobreponderació del sector en l'economia mundial. Tanquem el període amb una exposició al voltant del 47,5%. Geogràficament, hem construït la sobreponderació principalment per mitjà dels EUA i Europa, i estem lleugerament sobreponderats o neutrals en la resta de les zones. Quant a estils i biaixos, la cartera està molt equilibrada.

Mantenim la cartera d'inversions alternatives que pesa un 5% del patrimoni, i incrementem l'exposició a matèries primeres que tenim per mitjà del fons de Goldman Sachs fins al 2%.

En renda fixa, hem mantingut l'estructura de la cartera, amb preferència per governs sobre crèdit. El nostre posicionament ha anat variant entre sobreponderació i una petita infraponderació en funció de l'evolució de diversos factors, tot i que sí que hem mantingut una sobreexposició en els trams curts de la corba europea, en què s'ha centrat la inversió, amb la meritació de cupó compensant la pujada de les TIR. Al començament del període, tanquem la posició a favor d'una positivització de la corba de tresors estatunidencs entre els trams 2 i 10 anys amb un resultat positiu. Al febrer incrementem els nivells de durada fins a la zona de 2,35 anys amb compres en bons de govern europeu (Espanya, Itàlia i Alemanya), juntament amb compres en deute americà amb venciment a 2 anys. A mitjan semestre, abaixem els nivells de durada fins a la zona de 2,15 anys, pròxims a la neutralitat del mandat, i venem posicions en futurs sobre el bo alemany amb terminis mitjans i llargs. A més, cobrim la durada de l'exposició a deute americà amb posicions curtes en futurs sobre els terminis llargs, esperant una positivització de la corba, i vam vendre la meitat de la posició en deute emergent en moneda local que tenim en l'ETF SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond. Posteriorment, vam desfer la posició en deute americà en terminis curts juntament amb la seva cobertura. Al juny, després de la convocatòria d'eleccions a França, matisem una mica les posicions venudes en futurs sobre bons alemanys a 5 i 10 anys, i tanca el semestre amb una durada en la mateixa línia que la de referència (2,2 anys), sobreponderats en la zona de 2 anys i infraponderats en la zona mitjana i llarga de la corba.

Quant a divises, destaca l'exposició pròxima al 27% a dòlar.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons, donada la notable pujada dels índexs i el pes en la cartera, han estat les posicions indexades en borsa. Als EUA, per mitjà de els ETF SPDR S&P-500 i el fons Vanguard US 500 Stock, en les borses europees, per mitjà del fons Amundi MSCI Europe, i en borsa japonesa, per mitjà de l'ETF Xtrackers MSCI Japan. També contribueixen especialment les inversions en tecnologia global per mitjà de l'ETF iShares Nasdaq-100 i del fons Fidelity Global Technologies. L'ETF d'iShares sobre salut europea té una aportació rellevant. La posició en bancs japonesos per mitjà de l'ETF Next Fund Topix Banks és la que mostra més revaloració de tots els actius en cartera, tot i que la seva aportació es veu moderada pel seu pes més petit. La posició en matèries primeres per mitjà del fons GSQuartix i l'exposició al dòlar aporten en el semestre. A causa de la bona evolució dels mercats de renda variable, no hi ha actius d'aquesta classe d'actiu amb pèrdues, encara que en termes relatius les pitjors posicions han estat la posició en marques premium globals per mitjà del Pictet Premium Brands i l'ETF sobre infraestructures globals iShares Global Infrastructure. En renda fixa, contribueixen les posicions en governs fins a la zona de 3 anys, en què la meritació de cupó compensa la pujada de les TIR, i les posicions en crèdit. Resten rendibilitat les posicions en governs en els venciments mitjans i llargs.

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 34,72%.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 76,95% del fons, i destaquen les d'Amundi, BlackRock, State Street, DWS, Morgan Stanley i Vanguard.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,75%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, d'un 4,10%, 4,10%, 4,10% i 4,10% per a les classes Plus, Platinum, Cartera i Estándar, ha estat superior a la del seu índex de referència, 3,81%, i superior a la de la lletra del tresor (0,12%).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT 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.

Quant a l'actuació previsible del fons, en renda fixa probablement mantenim una exposició entre neutral i sobreponderats, centrats principalment en els trams curts de les corbes, per aprofitar la meritació que ofereixen les TIR actuals, i infraponderats en els trams mitjans i llargs. Així i tot, no descartem prendre posicions tàctiques en els trams mitjans i llargs en possibles moviments a l'alça de les TIR d'aquests terminis. També intentarem jugar posicionaments relatius entre trams de les corbes de deute europees, en què poden sorgir oportunitats atractives, així com en la corba estatunidenca i mercats emergents. En renda variable, després de la revaloració de les borses en la primera part de l'any, i partint de nivells clarament sobreponderats, estarem molt a l'aguait per intentar protegir-nos en cas que es materialitzi algun dels riscos apuntats. Intentarem extreure rendibilitat addicional per a la cartera per mitjà de la presa de posicions de valor relatiu entre diverses geografies, sectors i estils. Anirem gestionant de manera tàctica l'exposició a divisa segons els canvis de política monetària dels bancs centrals. L'oportunitat següent pot ser el ien, si el Banc Central Japonès confirma definitivament el canvi en la seva política monetària, la Fed inicia la fase de retallades del seu tipus de referència i el BCE continua el camí obert al juny.

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)