

Núm. registre CNMV: 1736
Data de registre: 22/02/2001
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.
Dipositari: CECABANK SA
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE

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

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid, 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 societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors estarà basada en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada i la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els seus resultats es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La societat ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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 de la societat es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior	
Nre. d'accions en circulació	650.098,00	664.898,00	Índex de rotació de la cartera	0,02	0,08	0,02	0,24
Nre. d'accionistes	170	173	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,40	4,26	4,40	4,40
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00					

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

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Minim	Màxim	
Període de l'informe	13.609	20.9334	18.7470	21.0574	
2023	12.615	18.9727	15.8947	18.9750	
2022	11.073	15.8949	15.2560	18.8434	
2021	12.877	18.7511	15.8773	18.9876	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta	
Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni	

2.2. COMPORTAMENT

Individual - FLMCINCO SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

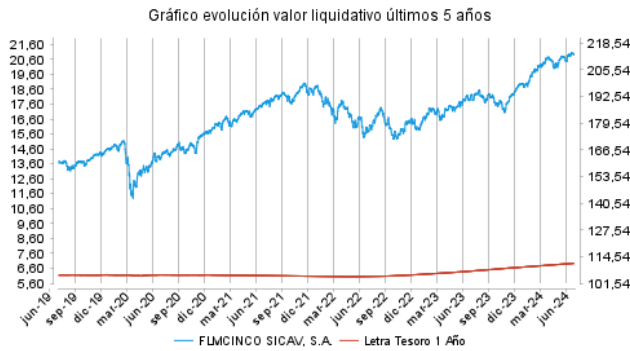
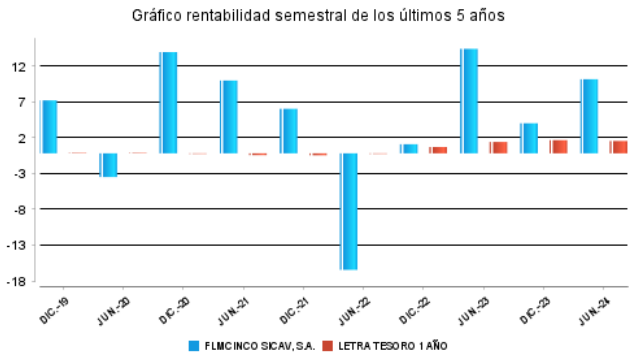
Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
10,33	0,97	9,27	7,33	-2,93	19,36	-15,23	16,99	22,26

Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

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
	0,54	0,27	0,27	0,29	0,27	1,09	1,13	1,20	1,13

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	13.091	96,20	12.054	95,56
* Cartera interior	1.681	12,35	1.814	14,38
* Cartera exterior	11.407	83,82	10.238	81,16
* Interessos cartera inversió	4	0,03	2	0,02
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	486	3,57	483	3,83
(+/-) RESTA	31	0,23	78	0,62
TOTAL PATRIMONI	13.609	100,00	12.615	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 patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	12.615	12.527	12.615	
± Compra/venda d'accions (net)	-2,30	-3,32	-2,30	-24,56
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	9,75	4,04	9,75	163,24
(+) Rendiments de gestió	10,20	4,44	10,20	150,45
+ Interessos	0,31	0,30	0,31	12,33
+ Dividends	0,63	0,35	0,63	95,99
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,05	0,00	-0,05	-3.826,50
± Resultats en renda variable (fetes o no)	3,73	1,65	3,73	146,39
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,08	-0,11	-0,08	-19,35
± Resultat en IIC (fets o no)	5,59	2,24	5,59	172,70
± Altres resultats	0,07	0,01	0,07	543,56
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,48	-0,42	-0,48	25,15
- Comissió de societat gestora	-0,27	-0,28	-0,27	7,65
- Comissió de dipositarí	-0,05	-0,05	-0,05	7,65
- Despeses per serveis exteriors	-0,05	-0,05	-0,05	3,02
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	4,77
- Altres despeses repercutides	-0,10	-0,03	-0,10	254,25
(+) Ingressos	0,03	0,02	0,03	64,58
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,03	0,02	0,03	71,95
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,70
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	13.609	12.615	13.609	

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

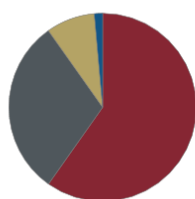
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO TESORO PUBLICO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.300	10,30
REPO TESORO PUBLICO 3,71 2024-07-01	EUR	1.100	8,08	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		1.100	8,08	1.300	10,30
TOTAL RENDA FIXA		1.100	8,08	1.300	10,30
ACCIONES BBVA	EUR	104	0,76	92	0,73
ACCIONES BSAN	EUR	119	0,88	104	0,82

ACCIONES ACERINOX	EUR	44	0,32	48	0,38
ACCIONES INDITEX	EUR	255	1,87	217	1,72
ACCIONES REPSOL SA	EUR	59	0,43	54	0,43
TOTAL RV COTITZADA		581	4,26	514	4,08
TOTAL RENDA VARIABLE		581	4,26	514	4,08
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.681	12,34	1.814	14,38
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	182	1,34	186	1,47
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		182	1,34	186	1,47
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		182	1,34	186	1,47
TOTAL RENDA FIXA EXT		182	1,34	186	1,47
ACCIONES ROCHE	CHF	95	0,70	96	0,76
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	264	1,94	269	2,13
ACCIONES DHL	EUR	98	0,72	117	0,92
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	27	0,20	28	0,22
ACCIONES CARREFOUR	EUR	26	0,19	33	0,26
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	106	0,78	105	0,83
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	246	1,81	253	2,01
ACCIONES ORANGE SA	EUR	105	0,77	115	0,91
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	53	0,39	64	0,51
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	87	0,64	66	0,52
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	69	0,51	49	0,39
ACCIONES EADS	EUR	180	1,32	196	1,55
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	193	1,42	136	1,08
ACCIONES BE SEMI INDUS N	EUR	156	1,15	0	0,00
ACCIONES ADOBE SYSTEMS	USD	91	0,67	95	0,75
ACCIONES ALPHABET	USD	224	1,65	167	1,32
ACCIONES AMAZON	USD	256	1,88	195	1,55
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	12	0,09	14	0,11
ACCIONES APPLE	USD	252	1,85	223	1,77
ACCIONES CITIGROUP	USD	127	0,93	100	0,79
ACCIONES COCACOLA	USD	232	1,70	208	1,65
ACCIONES META	USD	330	2,42	224	1,78
ACCIONES HOME DEPOT	USD	166	1,22	162	1,28
ACCIONES J FINAN INC	USD	11	0,08	7	0,06
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	85	0,63	114	0,90
ACCIONES SCHERING	USD	350	2,57	299	2,37
ACCIONES MICROSOFT	USD	384	2,82	313	2,48
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	78	0,57	77	0,61
TOTAL RV COTITZADA		4.301	31,62	3.726	29,51
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		4.301	31,62	3.726	29,51
ETF SHARES ETFS/GE	EUR	580	4,26	540	4,28
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	60	0,48
ETF BLACKROCK IE	EUR	1.172	8,61	1.031	8,17
FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	0	0,00	95	0,76
ETF SHARES ETFS/IR	USD	990	7,28	938	7,43
FONDO BROWN PLC IRL	USD	470	3,45	414	3,28
ETF SHARES ETFS/IR	USD	123	0,91	119	0,94
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	708	5,20	530	4,20
FONDO ROBECO LUX	EUR	610	4,48	589	4,67
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	257	1,89	234	1,85
FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	106	0,78	95	0,75
FONDO PICTET LUX	EUR	56	0,41	52	0,41
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.555	11,42	1.365	10,82
FONDO DWS SICAV	EUR	95	0,70	89	0,71
FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	120	0,89	107	0,85
ETF BLACKROCK FUND	USD	78	0,58	73	0,58
TOTAL IIC EXT		6.922	50,86	6.330	50,18
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		11.406	83,82	10.241	81,16
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		13.086	96,16	12.055	95,54
BONOS CORP-BACKED TRU 5,707 2028-08-15	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

TIPO DE ACTIVO



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

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 MINI	FUTURO EUR/USD MINI 62500	1.188	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		1.188	
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	75	Inversió
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	100	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		175	
Total Operativa en Derivats Obligacions		1.363	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí 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, societat d'inversió o dipositarí, 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 altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, dipositarí 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 accionista amb 9.067.519,64 euros, que representen el 66,63% del patrimoni, respectivament.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 155.092.151,53 euros. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 6,41%.
- 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 dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 369,43 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 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'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.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment 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 primer semestre de l'any hem mantingut sense grans canvis el nivell de risc assumit en termes de renda variable. Disposem de liquiditat, invertida actualment en repo per poder fer entrades en mercat en cas que es produeixin correccions interessants.

c) Índex de referència.

Per a SICAV N/A

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

El patrimoni de la SICAV en el tancament del període és 13.608.764 euros, fet que implica un increment de 1.081.299 euros. El nombre d'accionistes ha disminuït fins a 170.

La SICAV ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 10,33%. En el període la rendibilitat de la lletra del tresor a un any ha estat 1,71%. Les despeses directes de la SICAV han estat 0,3851% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC, 0,15577%.

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

SICAV N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant aquest període les operacions més rellevants han estat la incorporació d'accions de la companyia de semiconductors Besi, la presa de beneficis parcial en l'ETF del Nasdaq per pujar la nostra exposició en mercats emergents per mitjà del fons J. P. Morgan Emerging Markets, la reducció de pes en l'ETF del Stoxx 600 i la venda total de la posició en el fons de companyies petites. La inversió en les grans companyies americanes és la que ha reportat més beneficis a la cartera des del començament de l'any. A més, hem fet operacions de compravenda amb futurs de diferents índexs.

Pel que fa a la inversió de la liquiditat, fa temps que fem repo diari, ara que els tipus són en nivells atractius.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

Tenim posició en futurs d'EUR/USD amb l'objectiu de cobertura.

El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 5,62%.

d) Més informació sobre inversions.

La societat gestora té identificats els actius afectats per circumstàncies excepcionals, i en fa un seguiment, havent analitzat la informació pública disponible i dut a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta.

En relació amb l'emissió BN.CORP BACKED (WORLDCOM) PREF 7,75% 15.08.2028, en concurs de creditors. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 50,86% del patrimoni, i destaquen BlackRock i Robeco.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC: 4,40%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

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.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de dèficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA

comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

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.

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)