

**TARFONDO, FI**  
Nº Registro CNMV: 268

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A.  
AUDITORES S.L.P.

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** MAZARS

**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.amundi.com/esp](http://www.amundi.com/esp).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

**Correo Electrónico**

[atencionalcliente@amundi.com](mailto:atencionalcliente@amundi.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 26/09/1991

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

**Política de inversión: Política de inversión:**

Se podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir directa o indirectamente entre un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o divisas. Se podrá invertir en instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a las siguientes categorías de activos (máximo 20% de la exposición total en cada una de las categorías): i) dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE; ii) volatilidad de países de la OCDE iii) y un máximo conjunto del 20% en índices financieros de materias primas e inflación, de países OCDE o países emergentes. No existe predeterminación por tipo de emisores (públicos/privados), rating de emisión/emisor, ni por capitalización bursátil, ni duración, ni por sector económico, ni por países (incluyendo emergentes sin limitación). Puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,00	0,57	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	0,00	1,48	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.474.070,80	2.476.130,57
Nº de Partícipes	102	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.00 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.427	16,7446
2023	38.049	15,3663
2022	37.876	14,1778
2021	29.879	14,4494

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,97	1,37	7,50	4,08	0,42	8,38	-1,88	0,20	1,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,67	30-04-2024	-0,67	30-04-2024	-0,45	20-10-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,88	26-04-2024	1,09	22-02-2024	0,81	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,23	5,13	5,28	3,44	2,23	2,24	1,59	0,73	0,45
<b>Ibex-35</b>	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37	15,40	12,29
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07	0,02	0,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,57	1,57	1,34	1,34	1,34	1,34	1,34	1,31	1,18

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

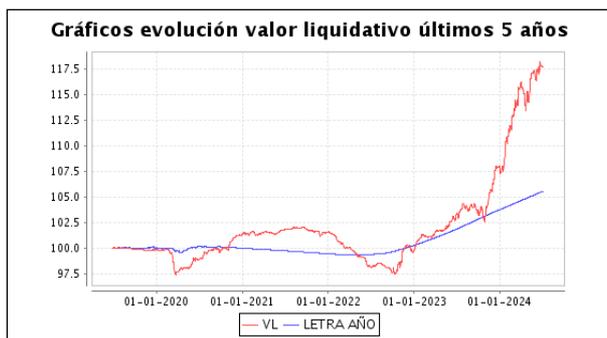
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,25	0,13	0,13	0,49	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00

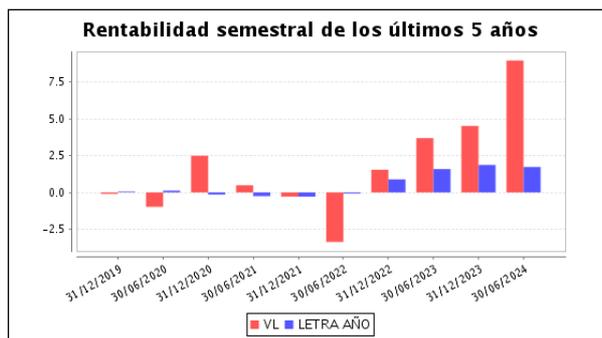
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.037	325	0,68
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	124.055	13.828	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	184.929	14.948	0,99
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	938.778	58.172	3,57
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	348.256	26.123	9,95
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	517.574	33.614	1,84
Global	65.121	417	7,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	27.295	152	1,85
IIC que Replica un Índice	1.217.985	76.608	15,27
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>3.428.032</b>	<b>224.187</b>	<b>7,92</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.880	79,37	33.700	88,57
* Cartera interior	5.380	12,99	9.975	26,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	27.443	66,24	23.597	62,02
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,14	128	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.028	19,38	3.830	10,07
(+/-) RESTO	519	1,25	519	1,36
TOTAL PATRIMONIO	41.427	100,00 %	38.049	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.049	37.876	38.049	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,09	-7,60	-0,09	-98,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,50	8,07	8,50	13,81
(+) Rendimientos de gestión	8,86	8,64	8,86	10,85
+ Intereses	0,63	0,89	0,63	-23,27
+ Dividendos	0,41	0,14	0,41	228,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,11	0,03	-69,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,60	1,51	6,60	372,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,74	2,73	1,74	-31,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,67	3,30	-0,67	-121,77
± Otros resultados	0,11	-0,04	0,11	-402,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,57	-0,36	-31,20
- Comisión de gestión	-0,20	-0,38	-0,20	-43,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-48,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-43,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-45,01
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	53,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	65,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	65,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.427	38.049	41.427	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

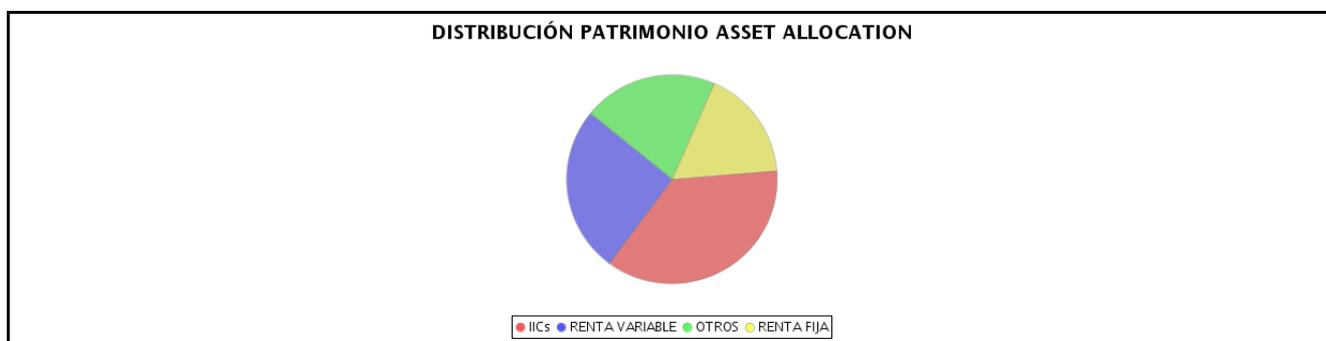
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.050	9,77	6.850	18,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			1.957	5,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.050</b>	<b>9,77</b>	<b>8.807</b>	<b>23,14</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.330	3,21	1.168	3,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.330</b>	<b>3,21</b>	<b>1.168</b>	<b>3,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>5.380</b>	<b>12,98</b>	<b>9.975</b>	<b>26,20</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.045	7,35	1.479	3,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>3.045</b>	<b>7,35</b>	<b>1.479</b>	<b>3,89</b>
TOTAL RV COTIZADA	9.336	22,53	8.462	22,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>9.336</b>	<b>22,53</b>	<b>8.462</b>	<b>22,25</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>15.089</b>	<b>36,42</b>	<b>13.666</b>	<b>35,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>27.470</b>	<b>66,30</b>	<b>23.607</b>	<b>62,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>32.850</b>	<b>79,28</b>	<b>33.583</b>	<b>88,26</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	3.181	Inversión
S&P 500 INDEX	Futuros comprados	3.852	Inversión
FUT. E-MINI NASDAQ 100 09/24 (CME)	Futuros comprados	371	Inversión
Total otros subyacentes		7404	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7404</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., SINGULAR BANK, S.A., AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. y de CACEIS BANK SPAIN S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de TARFONDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 268), al objeto de sustituir a SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. por AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a SINGULAR BANK, S.A. por CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 10.399.823,84 - 25,1%  
Partícipes significativos: 8.910.637,58 - 21,51%  
Se han realizado operaciones de Participaciones de otras IICs u otra gestora del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 19.905.865,5 - 49,54%  
Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 2.969.442,46 - 7,39%  
El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 18,833.91 euros y de liquidación por importe de 50.00 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 18.883,91 - 0,05%  
El fondo ha soportado unas comisiones de gestión indirectas por su inversión en otras IIC gestionadas por Entidades pertenecientes al mismo grupo de su gestora por importe de 2,951.22 euros con unas retrocesiones por importe de 0.00 euros cuyo neto supone un importe y porcentaje sobre patrimonio medio de: 2.951,22 - 0,01%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2024 fue desigual en términos de rentabilidad: los activos de riesgo arrojaron resultados positivos, mientras que los bonos soberanos sufrieron al descontar los mercados un menor número de recortes de tipos.

En general, el contexto económico fue mejorando en comparación con las expectativas de principios de año y los datos económicos mundiales siguieron sorprendiendo al alza. Las crecientes esperanzas de un aterrizaje económico suave en EE.UU. dieron un gran impulso a los activos de riesgo. Varios índices bursátiles alcanzaron máximos históricos a lo largo del semestre gracias también a los buenos resultados empresariales y al sentimiento positivo en torno al desarrollo de la tecnología de inteligencia artificial. Por otra parte, la escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio preocupó a los inversores, lo que empujó los precios del petróleo a su nivel más alto del año.

En cambio, fue un semestre mucho más flojo para los bonos soberanos, debido principalmente a las sorpresas alcistas sobre la inflación y a que como comentado anteriormente, los precios del petróleo siguieron subiendo, con lo que también aumentaron las expectativas de inflación. Esto significó que los inversores retrasaron el calendario de los recortes de tipos esperados de la Reserva Federal, haciendo de julio incluso septiembre el mes más probable para un primer recorte, mientras que a principios de año los inversores esperaban que la Reserva Federal recortara los tipos en la reunión de marzo.

Si analizamos con más detalle los mercados de renta variable, tanto los mercados desarrollados como los emergentes registraron resultados positivos, con un rendimiento superior en estos últimos: en conjunto, el índice MSCI World Equity subió un 12,04% en términos netos en USD en el primer semestre. Desde una perspectiva geográfica, entre los países desarrollados, en el primer semestre, EE.UU. se situó a la cabeza, seguido de Japón y de Europa. En términos de estilo, los valores de crecimiento superaron a los de valor en el primer semestre.

Los mercados de renta variable estadounidenses tuvieron un semestre muy positivo, con el S&P500 (TR) subiendo un 15,29% en el periodo. Al Dow Jones 30 le fue relativamente peor en el segundo trimestre, con una rentabilidad del -1,7%, pero aún así, cerraba el semestre con rentabilidades del 4,79%, mientras que los valores de pequeña capitalización Russell 2000 corrigieron en el segundo trimestre un -3,6% y cerraban el semestre con un +1,73% de rentabilidad. Los valores tecnológicos experimentaron un semestre muy positivo, con una subida del índice compuesto Nasdaq del +18,57% en dólares.

En Europa, la reactivación de la economía, unida a unas valoraciones relativamente bajas y a unos beneficios empresariales que sorprendieron al alza, apoyaron durante parte del semestre a los mercados de renta variable, pero a finales del periodo, los acontecimientos políticos volvieron a coger la atención.

En términos de rentabilidad, el MSCI Europe avanzó un 9,58% en términos de rentabilidad total local, mientras que el Euro Stoxx 50 obtuvo un 11,15% en el semestre. La mayoría de los índices europeos terminaron el semestre con rentabilidades positivas, excepto el CAC 40 que cerró con pérdidas del -0,85%, conociendo en junio, su peor mes del año, tras el anuncio por parte del presidente Macron de la disolución de la Asamblea francesa.

En general, los mercados de renta variable asiáticos registraron resultados dispares. Japón lideró las subidas, con el Topix cerrando el semestre con un 20,12% de subida en moneda local (8,59% en euros) mientras el Nikkei 225 registraba una rentabilidad del 19,30% en divisa local (un 7,85% en euros), empujados por la fuerte depreciación del Yen, favoreciendo de tal manera, las compañías japonesas exportadoras. En China, a pesar de las correcciones observadas a cierre de periodo, debido al escepticismo creciente en cuanto a las perspectivas económicas por parte de los inversores, el Hang Seng Index cerraba el primer semestre con rentabilidades positivas (un 6,21% en divisa local y un 9,69% en euros).

En los Mercados Emergentes (ME), el rendimiento general de la renta variable fue positivo, pero la rentabilidad durante el semestre se vio impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras que los rendimientos en América Latina fueron mediocres. En cuanto a las condiciones económicas, el impulso macroeconómico de los ME siguió mejorando a lo largo del periodo.

En términos de rendimiento del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un 7,60% en términos de rendimiento total en dólares estadounidenses y un 11,10% en euros.

En lo que respecta a los bonos soberanos, los mercados han ido reevaluando a lo largo del primer semestre, sus expectativas de recortes de los tipos de interés a la vista de la comunicación de los bancos centrales y de los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes previstos para 2024, los bonos soberanos experimentaron en general un comportamiento negativo en el periodo: los soberanos europeos de los países core fueron los que peores resultados obtuvieron, con un descenso del -1,94%, seguidos de los bonos del Tesoro estadounidense con más duración que registraron un -1,58% en el semestre. Los tramos americanos más cortos se salvaron del territorio negativo con unas

ganancias del +0,565 en el primer semestre. También los bonos periféricos europeos registraron mejores rentabilidades con un +0,47% al cerrar junio.

En cuanto a Estados Unidos, los datos económicos se suavizaron durante el semestre y los publicados a partir de mayo apuntaron a ciertos signos de moderación.

En términos de inflación, la tasa de inflación anual (IPC) bajó del 3,5% en marzo al 3,4% en abril y al 3,3% en mayo. El IPC subyacente se ralentizó hasta un mínimo de más de tres años del 3,4% en mayo, por debajo del 3,6% del mes anterior y del 3,8% de marzo. En cuanto al mercado laboral, la economía estadounidense añadió 272.000 puestos de trabajo en mayo de 2024, la mayor cifra en 5 meses, frente a los 165.000 de abril revisados a la baja, y muy por encima de las previsiones. En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo para el tipo de los fondos federales en el 5,25%-5,50% en todas sus reuniones del primer semestre, necesitando más pruebas en cuanto a la convergencia de los niveles de inflación hacia el nivel objetivo.

Durante el semestre, los rendimientos en Estados Unidos aumentaron y la curva se mantuvo invertida: el rendimiento a 2 años en Estados Unidos subió aproximadamente 50 puntos básicos, del 4,24% en diciembre de 2023, al 4,75%; el rendimiento a 5 años subió en mismas proporciones que la referencia a 2 años, del 3,84% a finales de diciembre al 4,37% a finales de junio. A lo largo de la curva, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en el 3,87% y cerró junio en el 4,39%.

En la Eurozona, la tasa de inflación anual de la zona euro se redujo al 2,5% en junio de 2024, tras acelerarse brevemente hasta el 2,6% en mayo, mientras que en abril fue del 2,4%. La tasa de inflación subyacente anual, que excluye los precios volátiles de los alimentos y la energía, pasó del 2,7% en abril al 2,9% en junio.

En cuanto a la política monetaria, el BCE recortó los tipos de interés por primera vez en cinco años, como se esperaba ampliamente, ya que la inflación de la zona euro avanzó considerablemente hacia su objetivo de inflación.

En este entorno, durante el semestre la curva de rendimientos alemana se mantuvo invertida, pero los rendimientos subieron en los vencimientos a medio y largo plazo, mientras que bajaron en los vencimientos a corto plazo: habiendo empezado el semestre en el 2,01%, los rendimientos alemanes a 10 años subieron al 2,50% a finales de junio. En el primer semestre, los rendimientos alemanes a 2 años subieron en mismas proporciones, aproximadamente 27 puntos básicos hasta el 2,83% y se situaban en el 2,39% a finales de diciembre de 2023.

En el Reino Unido, la economía creció en torno a un 0,7% en el primer semestre de 2024, ligeramente por encima de las estimaciones iniciales del 0,6%. Se trata de la mayor expansión en más de dos años, que pone fin a la recesión en la que entró el año pasado. En cuanto a la política monetaria, el Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés oficial en el 5,25%, su nivel más alto en 16 años.

En conjunto, los índices de bonos a corto plazo del Gobierno de la UEM de JP Morgan obtuvieron rentabilidades negativas durante el trimestre. El índice a 3-5 años cayó un -0,93% en el primer semestre, mientras en los mercados de crédito europeos, el índice de crédito europeo iTraxx Main se amplió 3 pb durante el semestre, pasando de 58 pb a finales de marzo a 61 pb a finales de junio (y se amplió 8 pb desde el nivel de aproximadamente 53 a finales de mayo).

La ampliación del Crossover Index de alto rendimiento fue mayor, pasando de 297 pb a finales de marzo a 319 pb a finales de junio y viniendo de niveles de 310pb al cerrar diciembre de 2023.

En EE.UU., el Markit Generic IG North America pasó de 57 puntos básicos a finales de marzo a 53 puntos básicos a finales de junio, mientras que el High Yield Sector pasó de 356 puntos básicos a 344 puntos básicos.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense tuvo un semestre positivo: no hubo recortes de tipos en el periodo, mientras que la postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó al índice del dólar, que subió un 2,95% en la primera mitad del año frente al euro y un 14,07% frente al yen japonés.

Las materias primas tuvieron un semestre positivo, con el buen rendimiento de las materias primas metálicas casi compensado por la energía y los bienes agrícolas: durante el semestre, el índice FTSE/Core Commodity CRB avanzó un 10,10% en dólares (un 13,67% en euros). El índice S&P Precious Metals registró una rentabilidad del 13,48% en dólares (17,16%) y el S&P Industrial Metals creció un 8,51% (12,04% en euros). El oro siguió su progresión al alza, avanzando un 6,54% en el semestre y continuando de actuar como activo refugio.

30/06/2024 31/03/2024 31/12/2023 31/12/2022 1º Semestre 2T2024 1T2024

EuroStoxx 50 4894.0 5083.4 4521.4 3793.62 8.2% -3.7% 12.4%

FTSE-100 8164.1 7952.6 7733.2 7451.74 5.6% 2.7% 2.8%

IBEX-35 10943.7 11074.6 10102.1 8229.1 8.3% -1.2% 9.6%

Dow Jones IA 39118.9 39807.4 37689.5 33147.25 3.8% -1.7% 5.6%

S&P 500 5460.5 5254.4 4769.8 3839.5 14.5% 3.9% 10.2%

Nasdaq Comp. 17732.6 16379.5 15011.4 10466.48 18.1% 8.3% 9.1%

Nikkei-225 39583.1 40369.4 33464.2 26094.5 18.3% -1.9% 20.6%

?/ US\$ 1.0713 1.079 1.1039 1.0705 -3.0% -0.7% -2.3%

Crudo Brent 86.4 87.5 77.0 85.91 12.2% -1.2% 13.6%

Bono Alemán 10 años (%) 2.50 2.30 2.02 2.571 48 bp 20 bp 27 bp

Letra Tesoro 1 año (%) 3.39 3.45 3.19 2.64 20 bp -6 bp 26 bp

Itraxx Main 5 años 60.94 54.25 58.21 90.60 3 bp 7 bp -4 bp

El primer semestre del año, por tanto, se caracteriza por ser positivo para la mayoría de activos en un entorno de mucha volatilidad e inesperada fortaleza económica, sobre todo en el caso de Estados Unidos. El semestre comenzó y terminó con resultados mixtos, más favorables en el caso de la renta variable que para la renta fija. También se ha visto una relajación a nivel mundial en la inflación, pero con repuntes puntuales de la inflación subyacente, pero con amenazas de más rebotes debido a los varios conflictos geopolíticos heredados del año pasado.

Mantenemos la expectativa de un aterrizaje suave en los Estados Unidos, mientras, en Europa, mantenemos la perspectiva de un crecimiento recuperándose ligeramente, pero heterogéneo entre los distintos países.

Por todo esto, aunque hemos ido neutralizando el posicionamiento en renta variable, mantenemos nuestra posición cauta en general. Por regiones, vemos más potencial en Europa que en Estados Unidos, ya que el panorama de valoraciones hace que las bolsas continentales sean más atractivas que las americanas, en donde los precios siguen siendo, en nuestra opinión, elevados.

En cuanto a la renta fija, seguimos muy de cerca la evolución de las curvas de tipos implícitos en las principales regiones del mundo. El endurecimiento de las condiciones de financiación y la ralentización del crecimiento económico, especialmente en los Estados Unidos podrían afectar a la capacidad de repago de algunas compañías, por lo que mantenemos nuestro enfoque centrado en el segmento de mejor calidad crediticia, evitando aquel papel de mayor rendimiento (high yield) por su elevado apalancamiento y/o balances menos solventes. En términos de duración, la flexibilidad en el posicionamiento y la duración activa serán cualidades muy importantes a la hora de tomar posiciones tácticas cuando el mercado nos de oportunidades. Con esto mantenemos un enfoque positivo en duración tanto en Estados Unidos como en Europa.

Todo este panorama económico, junto con las incertidumbres que pueden aparecer desde la esfera geopolítica nos llevan a mantener coberturas, siendo el oro nuestro activo descorrelacionador preferido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Tarfondo, F.I.. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 17,12% frente al 27,03% de diciembre.

La renta variable directa ha pasado al 25,74% desde el 25,31% de diciembre, distribuido de la siguiente manera: 3,21% en España (3,06% en diciembre), 10,07% en Europa ex España (10,21% en diciembre) y 0,97% en Estados Unidos (1,78% en diciembre).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 36,42% (35,92% en diciembre), destacando el fondo Amundi Ind Barc Eur Corporate con un 12,42%. Por gestoras destaca Amundi con un peso del 24,68%.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 18,26% (14,53% en diciembre), al CHF del 0,31% (0,35% en diciembre) y al DKK del 0,13% (0,10% en diciembre).

c) Índice de referencia

Tarfondo FI no tiene ningún índice de referencia en su folleto. Trata de maximizar el ratio rentabilidad-riesgo del fondo, mediante una gestión flexible y activa. Esta rentabilidad no está garantizada.

Durante el semestre, el fondo se comportó mejor que el activo libre de riesgo gracias principalmente a la aportación tanto de la renta variable como de la renta fija, donde la baja duración de esta parte de la cartera ha sido determinante.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de Tarfondo FI ha aumentado en 3.378.279,67 euros y su número de participes ha disminuido en 10.

Tarfondo FI ha obtenido una rentabilidad del 8,97% en el primer semestre de 2024, que es superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido del 1,56% para el mismo período.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 110.184,94 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,25%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,02%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de sicavs de la gestora.

La rentabilidad del fondo en semestre (8.98%) es superior a la media de la gestora, que fue del 7.92% debido a su exposición a Renta Variable principalmente.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos mantenido la estructura de la cartera con inversión diversificada en activos directos y fondos de inversión tanto en la parte de renta variable como la de renta fija y también en lo que a divisa se refiere (USD, CHF y , además de la divisa de referencia de la sicav, el EUR) y realizando estrategias de cobertura con el fin de modular el riesgo global a la vez que intentar conseguir una rentabilidad adicional. En renta variable tan solo realizamos la venta de Occidental Petroleum

En renta fija compramos deuda en USD (Estados Unidos) y EUR (España e Italia) a diferentes vencimientos como optimización de la liquidez, además de los fondos Amundi Govt Bonds y Amundi Int Barc Eur Corporate.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión y cobertura, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 697.223,81 euros.

El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 50,23% .

El fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo durante el semestre ha sido del 5.23%, que es superior a la de la Letra del Tesoro a un año (0.12%). Esta volatilidad del fondo es superior a la del ejercicio anterior que fue del 2.24%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de voto de Amundi, se encuentra publicada en nuestra página web [www.amundi.es](http://www.amundi.es). El ejercicio de los derechos de voto está centralizado en la matriz del grupo Amundi Asset Management dado que existe un departamento en el grupo que está en contacto con los Consejos de las compañías cotizadas y donde se analizan varios factores como gobierno corporativo, independencia de los consejeros, política de remuneración, integridad de la información financiera, responsabilidad social y medioambiental, etc.. La decisión de voto se toma en un Comité buscando el voto como accionista

responsable y este se emite en conexión directa con los respectivos depositarios. La política de voto es revisada con carácter anual. De esta forma, el sentido del voto se realiza con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los partícipes. En la página web, junto a la política de voto, se puede consultar la información sobre el ejercicio de los derechos de voto durante el año 2023.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado el crecimiento económico resiliente en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, nuestra opinión sobre los activos de riesgo seguirá siendo constructiva de cara al segundo semestre del año. No obstante, notamos cierto debilitamiento en los mercados laborales, especialmente en los estados unidos y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a las subidas del coste de financiación. Esto se traduce en un entorno ligeramente positivo para los activos de riesgo. Pero, dado las valoraciones excesivas en algunos segmentos del mercado y los eventuales rebotes de inflación, mantendremos en carteras estrategias de coberturas para hacer frente a los eventuales repuntes de volatilidad.

En renta variable, nuestro posicionamiento de cara al segundo semestre del año es más contractivo en Europa frente al resto de zonas geográficas desarrolladas. Estamos menos positivo respecto al Reino Unido por razones de gestión del riesgo, aunque creemos que las acciones del Reino Unido se beneficiarían de su carácter defensivo y con sesgo de estilo hacia el valor. También estaremos más positivos con respecto a las empresas de pequeña capitalización, particularmente en europea, debido a una sólida trayectoria de beneficios y al crecimiento económico favorable.

En renta fija, mantenemos nuestro posicionamiento constructivo hacia la deuda gubernamental estadounidense. Aunque la inflación permanece superando el objetivo de la Fed, sigue su trayectoria a la baja, y el debilitamiento del consumo de los hogares debería afectar el crecimiento en EE.UU. Esta combinación de factores debería de incitar a la Fed a empezar a bajar sus tipos después del verano.

En Europa, nuestro posicionamiento también se mantendrá constructivo en cuanto a la deuda gubernamental. El BCE inició su ciclo de bajadas de tipos de interés y pensamos que seguirá por este camino para estimular la economía a medida que se enfría la inflación. No obstante, seguiremos siendo cautos en Japón y estamos atentos a cualquier indicio de moderación de la política monetaria por parte del BoJ.

En crédito, los bonos Investment Grade europeos muestran fundamentales sólidos y un carry atractivo. Lo mismo se puede decir de la renta fija emergente, donde la rentabilidad es atractiva. Mantendremos, sin embargo, de cara al próximo periodo nuestra cautela en cuanto a los bonos de baja calidad crediticia.

En divisa, aunque pensamos que el dólar se mantendrá fuerte a corto plazo, podríamos ver señales de debilitamiento en los próximos meses. Privilegiamos, además, activos como el petróleo y el oro, que consideramos buenas coberturas frente a las tensiones geopolíticas.

Dicho todo esto, seguiremos muy atentos a la evolución de los actuales conflictos armados y el resto de focos geopolíticos, la consecución de las distintas elecciones alrededor del mundo, la presentación de resultados corporativos del segundo trimestre de 2024 y las guías dadas por las compañías, así como la evolución de los datos macroeconómicos y de la actuación de los distintos bancos centrales a nivel global. Por lo tanto, la gestión de la cartera seguirá siendo muy selectiva

y con enfoque hacia los activos de calidad, prestando, además, mucha atención a la liquidez de cada activo para proteger la rentabilidad y perfil de riesgo de la cartera.

En conclusión, la gestión de Tarfondo FI estará sujeta a las oscilaciones del mercado y no se descartan cambios significativos en la composición de las estrategias de la cartera así como de sus pesos durante el próximo semestre, siempre manteniendo la filosofía de inversión y los límites de riesgos marcados por el folleto.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02410048 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	293	0,71		
ES0L02409065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.971	7,17		
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,611 2024-05-10	EUR			4.902	12,88
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,800 2024-01-12	EUR			1.948	5,12
ES0L02407051 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	395	0,95		
ES0L02411087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	390	0,94		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.050	9,77	6.850	18,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.050	9,77	6.850	18,00
XS2696469340 - PagarÁ@s ACCIONA S.A. 4,460 2024-03-26	EUR			1.957	5,14
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				1.957	5,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.050	9,77	8.807	23,14
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	187	0,45	165	0,43
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	147	0,36	134	0,35
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	996	2,40	869	2,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.330	3,21	1.168	3,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.330	3,21	1.168	3,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.380	12,98	9.975	26,20
IT0005514473 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 3,50 2026-01-15	EUR	300	0,73		
US91282CJS17 - RFIJA UNITED STATES TR 4,25 2025-12-31	USD	279	0,67		
IT0005500068 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2,65 2027-12-01	EUR	292	0,71		
US91282CJP77 - RFIJA UNITED STATES TR 4,38 2026-12-15	USD	281	0,68		
US91282CJR34 - RFIJA UNITED STATES TR 3,75 2028-12-31	USD	275	0,66		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.428	3,45		
IT0005561458 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0,00 2024-09-13	EUR	392	0,95		
IT0005454050 - CupÁn Cero BUONI POLIENALI DEL 3,825 20	EUR			1.479	3,89
IT0005582868 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0,00 2025-02-14	EUR	387	0,93		
US912797KD89 - RFIJA UNITED STATES TR 0,00 2024-08-29	USD	273	0,66		
US912797GK78 - RFIJA UNITED STATES TR 0,00 2024-08-08	USD	274	0,66		
IT0005575482 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 0,00 2024-12-13	EUR	291	0,70		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.617	3,90	1.479	3,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.045	7,35	1.479	3,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.045	7,35	1.479	3,89
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	466	1,12	329	0,87
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	90	0,22	98	0,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	79	0,19	101	0,27
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	139	0,34	123	0,32
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	362	0,87	296	0,78
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	296	0,71	300	0,79
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	195	0,47	202	0,53
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD			270	0,71
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	317	0,77	259	0,68
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	299	0,72	265	0,70
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	162	0,39	94	0,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	130	0,31	132	0,35
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	53	0,13	37	0,10
US7512121010 - Acciones RALPH LAUREN	USD	163	0,39	131	0,34
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	324	0,78	264	0,69
US17275R1023 - Acciones CYSKO SYSTEMS INC	USD	230	0,56	237	0,62
US0995021062 - Acciones BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	USD	320	0,77	258	0,68
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	281	0,68	289	0,76
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	161	0,39	156	0,41
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	306	0,74	311	0,82
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	258	0,62	298	0,78
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL	USD	331	0,80	285	0,75
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	397	0,96	278	0,73
US5738741041 - Acciones MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	283	0,68	237	0,62
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	357	0,86	266	0,70
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	99	0,24	109	0,29
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	84	0,20	93	0,24
NL0000334118 - ACCIONES ASM Intl	EUR	462	1,12	305	0,80
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	348	0,84	265	0,70
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	276	0,67	266	0,70
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	299	0,72	274	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	245	0,59	256	0,67
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	238	0,57	250	0,66
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	396	0,96	292	0,77
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	278	0,67	306	0,80
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	309	0,75	259	0,68
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	303	0,73	271	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.336</b>	<b>22,53</b>	<b>8.462</b>	<b>22,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.336</b>	<b>22,53</b>	<b>8.462</b>	<b>22,25</b>
LU2012948357 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR			4.477	11,77
IE00BNGJJT35 - PARTICIPACIONES VZ SP 500 EQUAL WEIGHT	USD	1.022	2,47	949	2,49
LU1859410190 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR			5.173	13,60
LU1681046345 - PARTICIPACIONES AMUNDI GOVT BOND LOWEST	EUR	5.081	12,26		
DE0006289309 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADV	EUR	960	2,32	802	2,11
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	762	1,84	613	1,61
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 EUR-H ET	EUR	925	2,23	807	2,12
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES VANECK SEMICONDUCTOR ETF	EUR	1.194	2,88	846	2,22
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR	5.145	12,42		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>15.089</b>	<b>36,42</b>	<b>13.666</b>	<b>35,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>27.470</b>	<b>66,30</b>	<b>23.607</b>	<b>62,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>32.850</b>	<b>79,28</b>	<b>33.583</b>	<b>88,26</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información