

AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 300

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable no superará el 50% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 5 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas y norteamericanas, sin limitación concreta por capitalización bursátil. El resto de la exposición total consistirá en emisiones de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de emisores cuya calidad crediticia sea superior a BB. Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

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 de la Sociedad 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	0,39	0,23	0,39	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,65	1,47	1,65	1,36

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 acciones en circulación	2.922.642,00	2.772.225,00
Nº de accionistas	342,00	297,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	27.553	9,4273	8,9805	9,5432
2023	25.195	9,0885	7,8639	9,0905
2022	21.946	8,6076	7,9330	9,1865
2021	16.013	9,0587	8,5555	9,1136

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,30	0,27	0,57	0,30	0,27	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

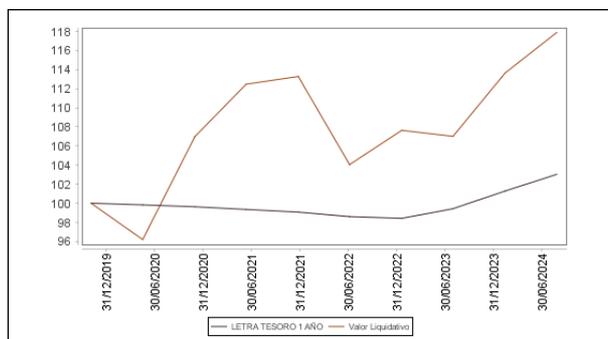
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,73	0,56	3,15	5,91	0,27	5,59	-4,98	5,89	12,78

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,17	0,20	0,18	0,73	0,73	0,73	0,77

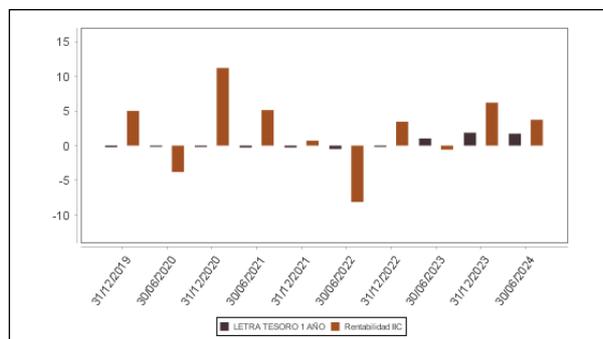
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	26.755	97,10	24.718	98,11
* Cartera interior	3.201	11,62	2.823	11,20
* Cartera exterior	23.236	84,33	21.565	85,59
* Intereses de la cartera de inversión	318	1,15	330	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	614	2,23	455	1,81
(+/-) RESTO	183	0,66	23	0,09
TOTAL PATRIMONIO	27.553	100,00 %	25.195	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)	25.195	23.487	25.195	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,29	0,98	5,29	492,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,64	6,14	3,64	-34,74
(+) Rendimientos de gestión	4,32	6,96	4,32	-31,68
+ Intereses	3,09	2,79	3,09	21,82
+ Dividendos	0,37	0,04	0,37	839,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,97	5,62	1,97	-61,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	-1,55	-0,48	-65,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	0,03	-0,69	-2.284,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,03	0,04	82,29
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,82	-0,68	-8,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,72	-0,57	-12,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	10,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,72
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	35,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	182,80
+ 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	182,80
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.553	25.195	27.553	

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

3. Inversiones financieras

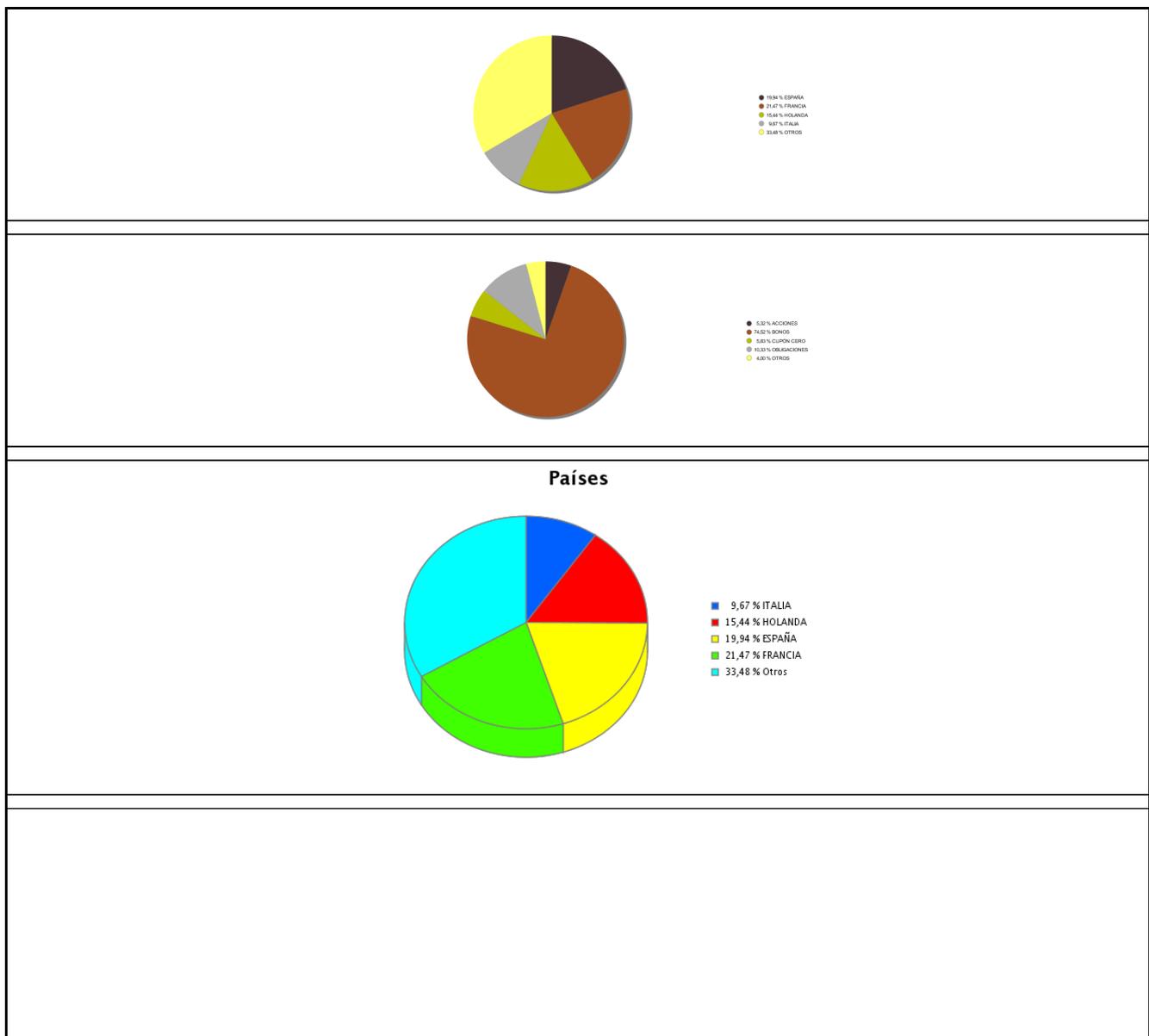
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

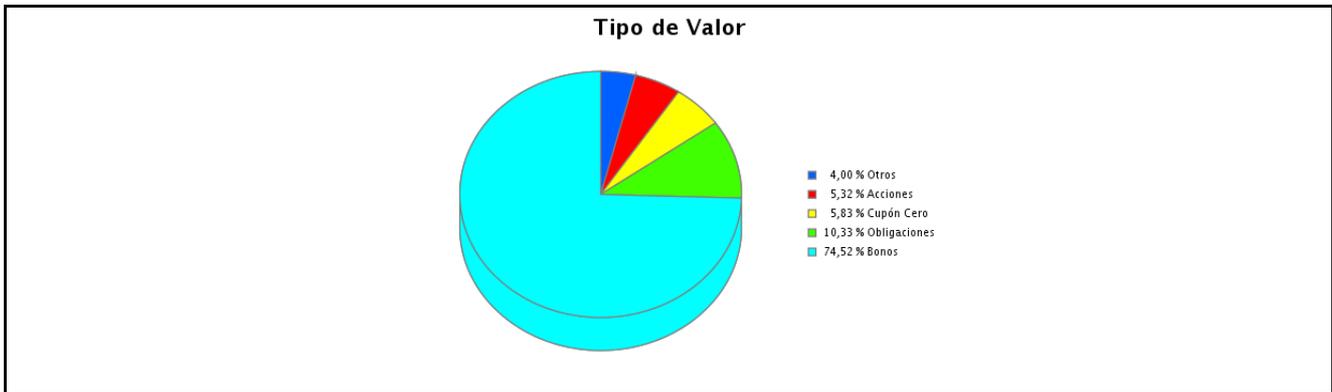
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.102	11,26	2.749	10,91
TOTAL RENTA FIJA	3.102	11,26	2.749	10,91
TOTAL RV COTIZADA	99	0,36	75	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE	99	0,36	75	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.201	11,62	2.823	11,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.875	79,39	19.469	77,27
TOTAL RENTA FIJA	21.875	79,39	19.469	77,27
TOTAL RV COTIZADA	1.357	4,92	2.112	8,38
TOTAL RENTA VARIABLE	1.357	4,92	2.112	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.232	84,32	21.581	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.433	95,94	24.405	96,86

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
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	2.753	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	2.763	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5516	
TOTAL OBLIGACIONES		5516	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 200.121,00 euros, suponiendo un 0,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 23,86% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 ha sido aprobado sin salvedades.

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 impulso económico que vimos en el primer trimestre del año ha continuado durante el segundo trimestre, lo que ha hecho que el primer semestre del 2024 haya resultado mucho más favorable, en lo que se refiere sobre todo a datos macro, de lo que se esperaba inicialmente.

Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. A medida que ha ido avanzando el trimestre, los temores sobre un recalentamiento en Estados Unidos se ha ido disipando y se han reavivado las esperanzas de un aterrizaje suave. En Europa, el impulso económico también ha seguido siendo positivo.

El precio de este crecimiento económico continuado ha sido una inflación pegajosa, a pesar de que la inflación ya está en tendencia bajista tanto en Estados Unidos como en Europa. No obstante, los datos de crecimiento y la presión de los salarios han justificado la acción del BCE y la FED de mantener los tipos de referencia en niveles restrictivos, aunque mostrando ambos un giro ligeramente hawkish?.

En junio el BCE realizó el primer recorte de tipos desde la pandemia, ajustando a la baja 25pb sus tipos de referencia y marcando un punto de divergencia respecto a la FED. Esta medida ya fue anunciada antes de su reunión de junio, pero la inflación de los servicios, más firme de lo previsto, hizo que el BCE insistiera en que el camino hacia una mayor normalización de la política depende en gran medida de los datos. Mientras tanto, en EE. UU. Powell insistió en que la FED no hará recortes hasta que haya más confianza que la inflación se acerca al objetivo del 2%. La Reserva Federal sigue mantenido una postura prudente en sus discursos, enfatizando la necesidad de datos certeros y evidentes de que la inflación se está reduciendo de cara a comprometerse con la relajación monetaria.

En este contexto la renta variable ha evolucionado favorablemente con el Eurostoxx 50 subiendo un +8% (en junio, los activos franceses se vendieron después de que el presidente Macron anunciara elecciones legislativas anticipadas) y el S&P 500 subiendo un +15% durante el primer semestre y registrando numerosos máximos históricos a lo largo del mismo. El boom de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable, y la divergencia entre las acciones de megacapitalización y el resto ha seguido en aumento. Por ejemplo, los 7 Magníficos subieron más de un +30% en el primer semestre, mientras que vimos una clara debilidad en otros sectores, ya que el S&P 500 de igual ponderación sólo ha subido un +4% y el Russell 2000 de pequeña capitalización sólo se ha revalorizado un +1%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción en el semestre.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía en un rango con un máximo en 5,05%, aunque finalmente cerraba el semestre a 4,75%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos por parte de la FED. En Europa los tipos a 2 años del bono alemán tocaban mínimos de 2,42% y cerraban el semestre en 2,90% después que el mercado reconsiderara y redujese el número de bajadas de tipos por parte del BCE. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,60% y su homólogo americano en el 4,40%. Un ligero aplanamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, tanto en Europa como en EEUU. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este aplanamiento.

En cuanto a divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +3%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. Además, el yen ha destacado por su debilidad, ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango el control de curva no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 161 contra el dólar.

Los puntos calientes de la geopolítica han tenido el foco en Ucrania e Israel, por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo, aunque lo que más afectó al movimiento del petróleo fueron los ataques de los Houties a buques comerciales en el Mar Rojo. El precio del petróleo se movía desde los 70 USD hasta los 80 USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En cuanto a renta fija, la Sociedad ha utilizado el importe de la amortización de 6 bonos, así como nuevas suscripciones, para realizar 11 inversiones en bonos generalmente de nueva emisión.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad ha continuado realizando desinversiones ante las subidas de los precios de algunos de los valores que tenía en cartera, y que han excedido el precio objetivo calculado para ellos. La sociedad tiene una política de inversión fija mixta y no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,73%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 9,36% hasta 27.552.544,33 euros frente a 25.195.434,78 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 44 pasando de 298 a 342 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 3,73% frente a una rentabilidad de 6,2% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,37% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,35% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 3,73% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 5,6%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de la renta fija, en la parte de subordinados bancarios la Sociedad ha comprado bonos de Banco Santander, BBVA, Crédit Agricole, Intesa San Paolo, Sondri y Banco Montepio, en la parte de subordinados de aseguradoras, bonos de Fidelidade, NN Group y Axa, y en la parte de híbridos corporativos, bonos de Enel y Energías de Portugal, además de ir extendiendo sus posiciones en bonos a tres meses alemanes y estadounidenses a medida que van venciendo. No se han realizado ventas en el semestre.

Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha aprovechado las subidas en Smurfit y Stellantis para vender ambas posiciones (Stellantis no por completo todavía) y a final del semestre, ha realizado una pequeña compra adicional en Verallia, aprovechando la corrección en el valor. Por el lado de la renta fija, los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera en el semestre son los bonos subordinados bancarios, en especial los que tienen un back-end spread bajo (Unicaja, Belfius) y bonos del Reino Unido (Nationwide, Barclays). Ha contribuido negativamente de forma ligerísima Fidelidade.

Por el lado de la renta variable, los activos que más han contribuido positivamente han sido las acciones de Stellantis, CaixaBank y Renault. Los que más han contribuido negativamente, han sido las acciones de Ayvens y Forvia.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del retorno del valor liquidativo, es de 3,39%, frente a una volatilidad de 0,18% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.818,93 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.096,58 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las expectativas que había a principios de año sobre recortes de tipos no se han materializado y el mercado ha ido reduciendo las expectativas de recortes de tipos de los bancos centrales. El BCE ya concluyó en junio, con su primera bajada de tipos, uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y el siguiente en hacerlo debería ser la FED. Los mercados siguen aferrándose a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

No podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones, por lo que otro punto importante de cara al segundo semestre del año van a ser las elecciones presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos y el impacto de las mismas en los mercados.

Empezamos el 2024 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones, y esos niveles han seguido aumentando a lo largo de este semestre. Aunque la volatilidad de momento es moderada, es de esperar que esta volatilidad vaya aumentando a lo largo del año, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para el segundo semestre del año sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	779	2,83	745	2,96
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	335	1,21	310	1,23
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	425	1,54	424	1,68
ES0844251019 - Bonos IBERCAJA BANCO 9,125 2049-10-25	EUR	633	2,30	625	2,48
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	729	2,65	645	2,56
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	201	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.102	11,26	2.749	10,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.102	11,26	2.749	10,91
TOTAL RENTA FIJA		3.102	11,26	2.749	10,91
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	99	0,36	75	0,30
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		99	0,36	75	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE		99	0,36	75	0,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.201	11,62	2.823	11,21
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	547	1,98	538	2,14
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	448	1,62	434	1,72
XS2353073161 - Bonos TESORO ITALIANO 2,625 2059-06-24	EUR	264	0,96	247	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.258	4,57	1.219	4,84
DE000BU0E022 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,741 2024-02-21	EUR	0	0,00	796	3,16
DE000BU0E097 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,744 2024-09-18	EUR	198	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010705536 - Bonos TESORO NORUEGO 3,000 2024-03-14	NOK	0	0,00	453	1,80
NO0013008110 - Letras TESORO NORUEGO 4,295 2024-09-18	NOK	476	1,73	0	0,00
US912797GL51 - Cupón Cero US TREASURY 5,473 2024-09-05	USD	1.044	3,79	0	0,00
US912797GL51 - Cupón Cero US TREASURY 5,483 2024-09-05	USD	340	1,23	0	0,00
US912797HZ39 - Cupón Cero US TREASURY 5,619 2024-01-16	USD	0	0,00	313	1,24
US912797HZ39 - Cupón Cero US TREASURY 5,462 2024-01-16	USD	0	0,00	90	0,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.058	7,47	1.652	6,56
PTCMG3OM0038 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 8,500 2034-06-12	EUR	210	0,76	0	0,00
PTEDPZOM0011 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 4,750 2054-05-29	EUR	199	0,72	0	0,00
PTFIDAO0000 - Bonos FIDELIDADE CIA SEGUR 7,750 2049-11-29	EUR	197	0,72	0	0,00
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	335	1,22	314	1,25
USF1067PAD80 - Bonos BNP PARIBAS 9,250 2049-11-17	USD	199	0,72	194	0,77
USF22797RT78 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,875 2049-03-23	USD	0	0,00	181	0,72
USF2893TAM83 - Bonos EDF 5,625 2049-07-22	USD	0	0,00	362	1,44
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2059-07-16	EUR	539	1,96	533	2,11
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	762	2,76	688	2,73
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,250 2049-10-24	EUR	777	2,82	739	2,93
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22	GBP	451	1,64	423	1,68
FR0013539999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	370	1,34	0	0,00
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18	EUR	816	2,96	826	3,28
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	181	0,66	177	0,70
CH058521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	356	1,29	343	1,36
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	372	1,35	356	1,41
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23	GBP	468	1,70	459	1,82
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2075-03-25	EUR	600	2,18	599	2,38
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	206	0,75	205	0,82
XS1614415542 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2049-11-16	EUR	0	0,00	398	1,58
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	397	1,44	393	1,56
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA 4,375 2049-12-14	EUR	0	0,00	299	1,18
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	0	0,00	362	1,44
XS2010031057 - Bonos AIB GROUP PLC 6,250 2049-12-23	EUR	401	1,45	398	1,58
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	690	2,50	660	2,62
XS2056697951 - Bonos AIB GROUP PLC 5,250 2049-10-09	EUR	200	0,72	198	0,79
XS2080995405 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 5,125 2049-12-27	GBP	233	0,85	224	0,89
XS2113658202 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 5,750 2049-06-20	GBP	888	3,22	852	3,38
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	270	0,98	257	1,02
XS2124980256 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2049-02-27	EUR	514	1,86	0	0,00
XS2193662728 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2059-06-22	EUR	288	1,04	281	1,11
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	797	2,89	788	3,13
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	951	3,45	931	3,70
XS2244941147 - Bonos IBERDROLA 2,250 2049-04-28	EUR	181	0,66	178	0,71
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	807	2,93	790	3,14
XS2282606578 - Bonos ABERTIS 2,625 2049-04-26	EUR	469	1,70	456	1,81
XS2290960876 - Bonos TOTALENERGIES 2,125 2059-01-25	EUR	328	1,19	320	1,27
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	327	1,19	300	1,19
XS2538798583 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 13,250 2049-10-26	EUR	466	1,69	462	1,83
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	525	1,90	515	2,04
XS2585240984 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 7,500 2049-05-16	USD	187	0,68	181	0,72
XS258884481 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 6,000 2033-08-16	EUR	312	1,13	305	1,21
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2059-09-12	EUR	200	0,73	0	0,00
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA 6,750 2059-09-07	EUR	326	1,18	321	1,27
XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2059-07-16	EUR	615	2,23	0	0,00
XS2770512064 - Bonos ENEL SPA 4,750 2059-05-27	EUR	199	0,72	0	0,00
XS2781410712 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 5,505 2034-03-13	EUR	201	0,73	0	0,00
XS2840032762 - Bonos BBVA 6,875 2049-09-13	EUR	395	1,43	0	0,00
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16	USD	359	1,30	330	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.560	67,36	16.598	65,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.875	79,39	19.469	77,27
TOTAL RENTA FIJA		21.875	79,39	19.469	77,27
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	4	0,02	287	1,14
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	127	0,46	139	0,55
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	44	0,16	82	0,32
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	72	0,26	55	0,22
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	812	2,95	1.023	4,06
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	102	0,37	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	185	0,67	516	2,05
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH BANCORP	USD	11	0,04	11	0,04
TOTAL RV COTIZADA		1.357	4,92	2.112	8,38
TOTAL RENTA VARIABLE		1.357	4,92	2.112	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.232	84,32	21.581	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.433	95,94	24.405	96,86

Notas: El periodo 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

No aplicable

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

No aplicable