

**CALIOPE, FI**  
Nº Registro CNMV: 5188

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB+

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

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

**Dirección**

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

**Correo Electrónico**

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 28/07/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión:

Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados UE/OCDE en euros, la duración media de la cartera se situará entre 0 y 5 años, se limita a un 10% la inversión en IIC de gestión alternativa. La inversión en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-) no será superior al 10%. La inversión en bonos convertibles no superará el 15%. El riesgo de divisa será como máximo un 15% de la exposición total. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC de carácter financiero que sean activo apto

**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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,16	0,24	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	1,64	0,24	0,72

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	75.033,76	62.838,60	119	119	EUR	0,00	0,00	6 EUR	NO
INSTITUCIONAL	6.738.565,47	6.791.379,82	43	51	EUR	0,00	0,00	5000000 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ESTÁNDAR	EUR	414	340	558	232
INSTITUCIONAL	EUR	39.713	39.033	27.922	12.655

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ESTÁNDAR	EUR	5,5137	5,4078	5,8163	5,7718
INSTITUCIONAL	EUR	5,8934	5,7474	6,1108	6,0016

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
INSTITUCIONAL	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,96	0,25	1,71	1,43	-1,76	-7,02	0,77	-0,18	-4,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	24-05-2023	-0,35	24-02-2023	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,24	28-04-2023	0,45	02-02-2023	0,74	09-04-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	1,50	2,21	2,88	3,04	3,16	1,93	4,88	1,89
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 10% MSCI Europe EUR (M7EU) + 50% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5)	2,53	1,93	3,02	3,80	3,77	3,46	1,42	3,23	1,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,09	4,09	4,09	4,09	4,09	4,09	4,05	4,70	1,31

(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.

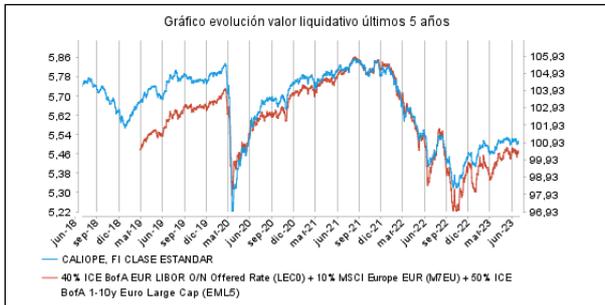
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,43	0,44	1,75	1,75	1,73	1,72

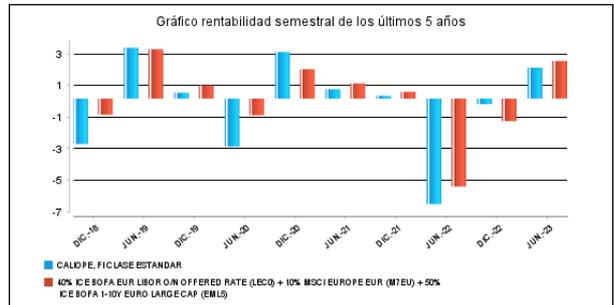
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual INSTITUCIONAL .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,54	0,54	1,99	1,72	-1,48	-5,95	1,82	0,97	-3,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	24-05-2023	-0,35	24-02-2023	-2,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,24	28-04-2023	0,45	02-02-2023	0,74	09-04-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,89	1,50	2,21	2,88	3,04	3,16	1,83	4,88	1,89
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 10% MSCI Europe EUR (M7EU) + 50% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5)	2,53	1,93	3,02	3,80	3,77	3,46	1,42	3,23	1,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	3,95	4,60	1,21

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,15	0,60	0,60	0,58	0,57

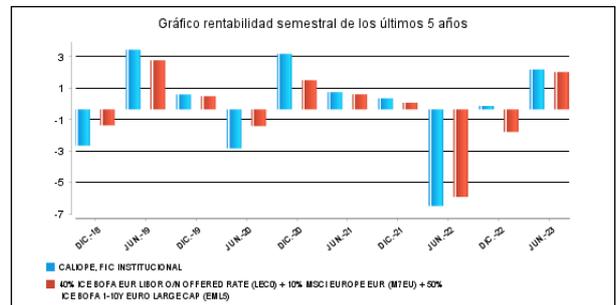
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

\*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	38.609	96,22	37.620	95,55
* Cartera interior	6.859	17,09	6.116	15,53
* Cartera exterior	31.843	79,36	31.594	80,24
* Intereses de la cartera de inversión	-93	-0,23	-91	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.480	3,69	1.638	4,16
(+/-) RESTO	37	0,09	115	0,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.127</b>	<b>100,00 %</b>	<b>39.372</b>	<b>100,00 %</b>

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)	39.372	39.485	39.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,61	-0,49	-0,61	24,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,50	0,21	2,50	1.096,71
(+) Rendimientos de gestión	2,68	0,39	2,68	581,68
+ Intereses	0,48	0,28	0,48	72,67
+ Dividendos	0,11	0,07	0,11	68,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-1,05	0,51	-148,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	0,24	0,27	13,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,29	-0,18	-161,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,49	0,56	1,49	168,64
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-130,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-1,47
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	-0,29
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-26,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	234,74
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-3,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	-24,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	354,63
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>40.127</b>	<b>39.372</b>	<b>40.127</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

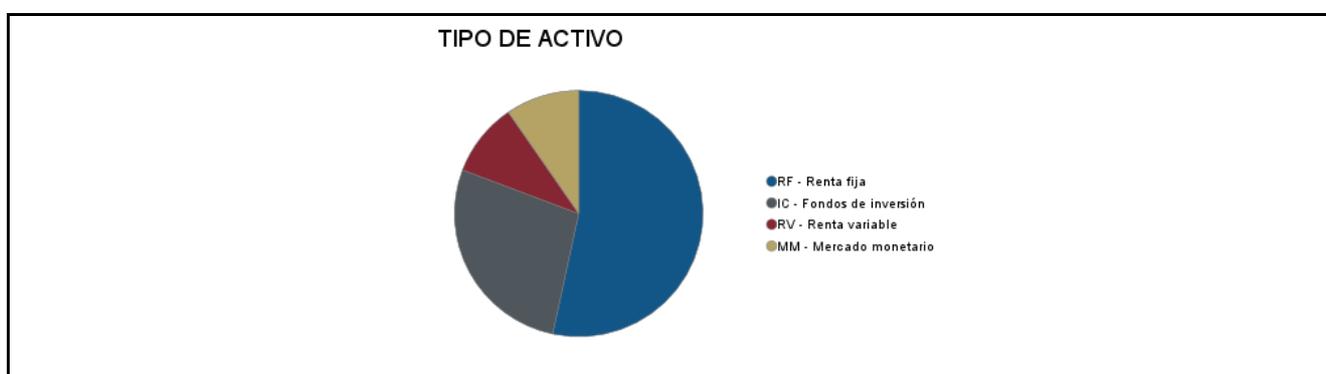
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.859	17,12	6.116	15,54
TOTAL RENTA FIJA	6.859	17,12	6.116	15,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.859	17,12	6.116	15,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.352	40,81	15.972	40,50
TOTAL RENTA FIJA	16.352	40,81	15.972	40,50
TOTAL RV COTIZADA	1.300	3,25	1.194	3,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.300	3,25	1.194	3,04
TOTAL IIC	14.191	35,36	14.412	36,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.843	79,42	31.578	80,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.701	96,54	37.694	95,68

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
LUMYNA MW	FONDO LUMYNA MW	190	Inversión
BLACKROCK INSTI	FONDO BLACKROCK INSTI	475	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	1.250	Inversión
LYXOR ETFS/FRAN	ETF LYXOR ETFS/FRAN	1.046	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	580	Inversión
ELEVA	FONDO ELEVA	551	Inversión
DEUTSCHE AMI	FONDO DEUTSCHE AMI	1.348	Inversión
PICTET TOTAL RE	FONDO PICTET TOTAL RE	557	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACKROCK LUXEM	FONDO BLACKROCK LUXEM	385	Inversión
CANDRIAM BONDS	FONDO CANDRIAM BONDS	1.095	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	607	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	331	Inversión
Total otros subyacentes		8415	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8541</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
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

No aplicable
--------------

#### 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

a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 39.715.442,34, euros que representan el 98,97%, del patrimonio respectivamente.
---

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 300,01 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con los niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continua por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continua en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las

subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio ideosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo hemos reducido ligeramente la exposición a renta variable, cerrando el semestre en unos niveles de inversión en torno al 9,86%.

En renta fija hemos incorporado nuevas emisiones del Tesoro español y de deuda corporativa. En líneas generales, el movimiento al alza en los tipos de interés ha contribuido negativamente a la rentabilidad del fondo, mientras que el estrechamiento de los diferenciales de crédito y el buen comportamiento de la bolsa europea en el semestre han sido los principales contribuidores positivos.

En divisas mantenemos posiciones en libra esterlina, corona danesa, franco suizo y dólar estadounidense como elemento adicional de diversificación.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice de referencia tiene la siguiente composición: 10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO).

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

El patrimonio de la clase estándar a cierre del periodo se ha situado en 413.714,55 euros (aumentando 73.893,70 euros) y

el de la clase institucional ha sido de 39.713.097,32 euros (aumentando 1.245.851,25). El número de partícipes se ha mantenido estable en 119 en la clase estándar mientras que en la clase institucional se ha reducido de 51 a 43 partícipes. Los gastos directos soportados por la IIC durante el periodo han supuesto, para la clase estándar un 0,7598% y los gastos indirectos un 0,0899% mientras que para la clase institucional han supuesto 0,1896% y 0,0899% también respectivamente.

La rentabilidad de la clase estándar en el periodo de referencia ha sido del 1,96% mientras que la de la clase institucional ha sido del 2,54%. La rentabilidad del fondo ha sido superior a la del índice de referencia (10% MSCI Europe Net TR + 50% BofA ML EMU Large Cap Investment Grade 1-10 years + 40% BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) que fue del 2,38%.

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

La rentabilidad se sitúa por encima de la rentabilidad media de los fondos gestionados por la gestora con la misma vocación inversora que es del 1,63% y por encima de la rentabilidad media de la gestora (1,61%).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este entorno de mercados, respecto a la renta fija, las principales operaciones realizadas son la compra de letras del Tesoro español a plazos inferiores a 1 año para invertir parte de la liquidez de la cartera y la inversión en deuda corporativa a través de bonos emitidos por diferentes emisores (Barclays, Banco Sabadell, Enel, Volvo, AT&T, RWE, EDP, Intesa, Vodafone). En cuanto a la renta variable, se redujo exposición al sector bancario con la venta del ETF iShares Euro Stoxx Banks.

Tanto la renta fija como la renta variable y los alternativos contribuyen a la rentabilidad positiva del fondo en el semestre. En renta variable destaca la contribución positiva del ETF Lyxor Euro Stoxx 50 y el fondo BlackRock Continental European Flexible, mientras que en renta fija los activos que han aportado mayor rentabilidad son los fondos Morgan Stanley Euro Corporate Bond y DWS Floating Rate Notes.

En inversiones alternativas mantenemos las inversiones como diversificación a la renta fija, utilizando diferentes estrategias que además están descorrelacionadas entre sí. La exposición a dólar estadounidense y libra esterlina se ha modulado en función de las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Al cierre del semestre las principales posiciones en otras divisas son de un 0,95% en libra esterlina, 0,73% en corona danesa, 0,66% en franco suizo y 0,40% en dólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa, renta fija y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 26,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 35,36% del patrimonio destacando BlackRock y Morgan Stanley.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 0,24%. A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,18 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,98%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad durante el periodo de referencia de la clase estándar ha sido de 1,89% y de la clase institucional ha sido de 1,89%, inferior a la del índice de referencia (2,53%) y superior a la de la letra del tesoro con vencimiento a un año (0,11%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectaran a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación está menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tienen muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

Por tanto, esperamos que, de cumplirse nuestro escenario y no suceder nada extraordinario, es previsible que el comportamiento del fondo en el segundo semestre sea positivo apoyado principalmente en el devengo de la rentabilidad de la renta fija en un entorno de estabilización de la curva de tipos en la Eurozona.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	1.026	2,56	1.016	2,58
ES00000128P8 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	95	0,24	94	0,24
ES0000012A89 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.053	2,63	1.040	2,64
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.174</b>	<b>5,43</b>	<b>2.150</b>	<b>5,46</b>
ES0000012B62 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	505	1,26	499	1,27
ES0L02302104 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,124 2023-02-10	EUR	0	0,00	746	1,90
ES0L02304142 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,838 2023-04-14	EUR	0	0,00	745	1,89
ES0L02305123 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,492 2023-05-12	EUR	0	0,00	741	1,88
ES0L02308119 - LETRAS TESORO PUBLICO 1,788 2023-08-11	EUR	737	1,84	735	1,87
ES0L02310065 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,177 2023-10-06	EUR	739	1,84	0	0,00
ES0L02311105 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,259 2023-11-10	EUR	738	1,84	0	0,00
ES0L02312087 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,455 2023-12-08	EUR	737	1,84	0	0,00
ES0L02402094 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,182 2024-02-09	EUR	726	1,81	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.181</b>	<b>10,43</b>	<b>3.466</b>	<b>8,81</b>
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	191	0,48	189	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0414950628 - CÉDULAS CAIXABANK 4,000 2025-02-03	EUR	115	0,29	115	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		307	0,77	304	0,77
ES0378641320 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	197	0,49	196	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	0,49	196	0,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.859</b>	<b>17,12</b>	<b>6.116</b>	<b>15,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.859</b>	<b>17,12</b>	<b>6.116</b>	<b>15,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.859</b>	<b>17,12</b>	<b>6.116</b>	<b>15,54</b>
IT0004513641 - DEUDA ITALY 5,000 2025-03-01	EUR	169	0,42	169	0,43
IT0005383309 - DEUDA ITALY 1,350 2030-04-01	EUR	255	0,64	244	0,62
IT0005422891 - DEUDA ITALY 0,900 2031-04-01	EUR	893	2,23	841	2,14
IT0005438004 - DEUDA ITALY 1,500 2045-04-30	EUR	115	0,29	104	0,26
PTOTEUOE0019 - DEUDA PORTUGAL 4,130 2027-04-14	EUR	116	0,29	115	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.549	3,87	1.473	3,74
IT0005325946 - DEUDA ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	0	0,00	1.270	3,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.270	3,22
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	191	0,48	186	0,47
DE000A289RN6 - BONOS DAIMLERCHRYSLER 2,630 2025-04-07	EUR	252	0,63	251	0,64
DE000A2GSCY9 - BONOS IM BENZ INT F 3,590 2024-07-03	EUR	201	0,50	201	0,51
DE000DL19US6 - BONOS DEUTSCHE BK 2,630 2026-02-12	EUR	286	0,71	284	0,72
FR0011401751 - BONOS ELECTRICITE DE 5,380 2099-01-29	EUR	196	0,49	191	0,48
FR0011911247 - BONOS ENGIE SA 2,380 2026-05-19	EUR	300	0,75	296	0,75
FR0012444750 - BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13	EUR	202	0,50	201	0,51
FR0013053329 - BONOS SANEF 1,880 2026-03-16	EUR	97	0,24	95	0,24
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,630 2026-05-26	EUR	235	0,58	229	0,58
FR0013505260 - BONOS CARREFOUR 2,630 2027-12-15	EUR	197	0,49	194	0,49
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1,130 2031-06-30	EUR	173	0,43	170	0,43
PTEDPNM0015 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	280	0,70	277	0,70
XS0454773713 - BONOS KNP NAI 5,630 2024-09-30	EUR	178	0,44	178	0,45
XS0935427970 - BONOS JPMORGAN CHASE 2,880 2028-05-24	EUR	293	0,73	289	0,73
XS1043097630 - BONOS BAT 3,130 2029-03-06	EUR	236	0,59	227	0,58
XS1054522922 - BONOS INN GROUP NV 4,630 2044-04-08	EUR	0	0,00	266	0,68
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	102	0,26	102	0,26
XS1148073205 - BONOS REPSOL ITL 2,250 2026-12-10	EUR	296	0,74	293	0,74
XS1190632999 - BONOS BNP 2,380 2025-02-17	EUR	247	0,62	248	0,63
XS1201001572 - BONOS BSAN 2,500 2025-03-18	EUR	195	0,49	197	0,50
XS1419664997 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 2,880 2026-06-01	EUR	291	0,72	0	0,00
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRIC LON 1,880 2026-12-20	EUR	276	0,69	276	0,70
XS1617845083 - BONOS IBM 0,950 2025-05-23	EUR	284	0,71	283	0,72
XS1629387462 - BONOS HEIDELBER FIN 1,500 2027-06-14	EUR	277	0,69	274	0,69
XS1645494375 - BONOS NATIONAL GRID N 1,000 2024-07-12	EUR	290	0,72	0	0,00
XS1713463559 - BONOS ENEL 3,380 2099-11-24	EUR	138	0,34	140	0,36
XS1721423462 - BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20	EUR	280	0,70	0	0,00
XS1756296965 - BONOS TELEFONICA SAU 1,450 2027-01-22	EUR	92	0,23	91	0,23
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GH 2,140 2024-03-27	EUR	0	0,00	167	0,43
XS1811433983 - BONOS BANK OF AMERICA 1,540 2024-04-25	EUR	0	0,00	150	0,38
XS1847692636 - BONOS IBERDROLA FINAN 1,250 2026-10-28	EUR	280	0,70	279	0,71
XS1907120791 - BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	275	0,69	272	0,69
XS1936208252 - BONOS FRESENIUS AG-PF 1,880 2025-02-15	EUR	319	0,80	317	0,80
XS1937665955 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,500 2025-07-21	EUR	243	0,61	243	0,62
XS1953271225 - BONOS UNICREDIT SPA 4,880 2029-02-20	EUR	207	0,52	203	0,52
XS2002017361 - BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	275	0,69	272	0,69
XS2022425297 - BONOS INTESA SANPAOLO 1,000 2024-07-04	EUR	290	0,72	0	0,00
XS2028816028 - BONOS SABADELL 0,880 2025-07-22	EUR	277	0,69	0	0,00
XS2047500769 - BONOS E.ON 0,604 2024-08-28	EUR	285	0,71	284	0,72
XS2082324018 - BONOS ARCELOR 1,750 2025-11-19	EUR	192	0,48	190	0,48
XS2082969655 - BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	284	0,71	281	0,71
XS2125145867 - BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	228	0,57	224	0,57
XS2148623106 - BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	305	0,76	304	0,77
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	301	0,75	301	0,76
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS 3,380 2025-04-02	EUR	302	0,75	300	0,76
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21	EUR	275	0,69	269	0,68
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28	EUR	284	0,71	285	0,72
XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2,500 2030-09-09	EUR	143	0,36	142	0,36
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG A/S 0,380 2027-06-30	EUR	257	0,64	256	0,65
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,250 2025-11-17	EUR	226	0,56	0	0,00
XS2482936247 - BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	284	0,71	0	0,00
XS2487667276 - BONOS BARCLAYS 2,830 2027-01-31	EUR	283	0,71	0	0,00
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	247	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.150	30,31	10.180	25,81
EU000A1Z99E3 - EMISIONES EUROPEAN STABIL 0,100 2023-07-31	EUR	80	0,20	79	0,20
FR0011318658 - BONOS ELECTRICITE DE 2,750 2023-03-10	EUR	0	0,00	105	0,27
FR0013245586 - BONOS STELLANTIS 2,000 2024-03-23	EUR	300	0,75	297	0,76
FR0013296373 - BONOS AGENCE FRANCAIS 0,130 2023-11-15	EUR	197	0,49	195	0,49
XS1052677892 - BONOS ANGLO AMERICAN 3,250 2023-04-03	EUR	0	0,00	210	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1076018131 - BONOS AT&T 2,400 2024-03-15	EUR	296	0,74	0	0,00
XS1328173080 - BONOS CRH FUNDING BV 1,880 2024-01-09	EUR	104	0,26	103	0,26
XS1382368113 - BONOS NATWEST 2,500 2023-03-22	EUR	0	0,00	155	0,39
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPETIE 2,230 2023-04-25	EUR	0	0,00	298	0,76
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,880 2023-09-13	EUR	302	0,75	300	0,76
XS1517174626 - BONOS LLOYDS 1,000 2023-11-09	EUR	294	0,73	295	0,75
XS1843444081 - BONOS ALTRIA 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	226	0,57
XS1876076040 - BONOS SABADELL 1,630 2024-03-07	EUR	293	0,73	0	0,00
XS1878191052 - BONOS AMADEUS HOLDING 0,880 2023-09-18	EUR	99	0,25	98	0,25
XS1893631330 - BONOS VOLKSWAGEN FIN 1,380 2023-10-16	EUR	300	0,75	297	0,75
XS1907118464 - BONOS AT&T 3,460 2023-09-05	EUR	102	0,26	102	0,26
XS1979259220 - BONOS METROPO LIFE G 0,380 2024-04-09	EUR	287	0,72	288	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.654	6,63	3.049	7,73
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>16.352</b>	<b>40,81</b>	<b>15.972</b>	<b>40,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>16.352</b>	<b>40,81</b>	<b>15.972</b>	<b>40,50</b>
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	56	0,14	55	0,14
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	44	0,11	41	0,10
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	34	0,08	26	0,07
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	111	0,28	94	0,24
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	140	0,35	120	0,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	102	0,25	114	0,29
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	99	0,25	77	0,20
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD	EUR	122	0,31	111	0,28
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	99	0,25	78	0,20
IT0000072618 - ACCIONES INTESSA SANPAOLO	EUR	55	0,14	47	0,12
IT0003128367 - ACCIONES ENEL	EUR	37	0,09	31	0,08
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE INTERN	GBP	70	0,17	84	0,21
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	63	0,16	48	0,12
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	45	0,11	43	0,11
NL00150001Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	38	0,10	42	0,11
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	40	0,10	41	0,11
US78463V1070 - ACCIONES SS ETF/USA	USD	145	0,36	141	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.300</b>	<b>3,25</b>	<b>1.194</b>	<b>3,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.300</b>	<b>3,25</b>	<b>1.194</b>	<b>3,04</b>
DE0006289309 - ETF BARCLAYS DE	EUR	0	0,00	222	0,56
DE000A0H08S0 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	72	0,18	57	0,15
FR0007054358 - ETF LYXOR ETFS/FRAN	EUR	1.318	3,28	1.108	2,81
IE00B1YZSC51 - ETF SHARES ETFS/IR	EUR	1.028	2,56	938	2,38
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	0	0,00	385	0,98
IE00B4L60045 - ETN SHARES ETFS/IR	EUR	1.192	2,97	1.185	3,01
IE00BYXHR262 - FONDO IMIZINICH FUNDS	EUR	825	2,06	819	2,08
LU0093503810 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.211	3,02	1.201	3,05
LU0274211480 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	72	0,18
LU0360483100 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	1.211	3,02	0	0,00
LU0712124089 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	981	2,44	963	2,45
LU0776931064 - FONDO BLACKROCK INSTI	EUR	492	1,23	483	1,23
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	384	0,96	327	0,83
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	628	1,56	611	1,55
LU1184248083 - FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	1.072	2,67	1.064	2,70
LU1299306321 - FONDO CARMIGNAC PORTF	EUR	0	0,00	1.287	3,27
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK LUXEM	EUR	375	0,93	373	0,95
LU1433232698 - FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	570	1,42	557	1,42
LU1534073041 - FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	1.369	3,41	1.340	3,40
LU1739248950 - FONDO ELEVA	EUR	583	1,45	561	1,42
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	650	1,62	629	1,60
LU2367663650 - FONDO LLUMYNA MW	EUR	231	0,58	228	0,58
<b>TOTAL IIC</b>		<b>14.191</b>	<b>35,36</b>	<b>14.412</b>	<b>36,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>31.843</b>	<b>79,42</b>	<b>31.578</b>	<b>80,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>38.701</b>	<b>96,54</b>	<b>37.694</b>	<b>95,68</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

No aplicable

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

