

FONDITEL ALBATROS, FI

Nº Registro CNMV: 2812

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: FONDITEL GESTION, SGIIC, SA

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Grupo Gestora: TELEFONICA, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

RD. de la Comunicación , S/N

28050 - Madrid

917040401

Correo Electrónico

gestion@fonditel.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 FONDO

Fecha de registro: 22/07/2003

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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invierte directa o indirectamente, entre el 20% y el 50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada. En condiciones normales, la posición neutral de cartera será 35% renta variable y 65% renta fija.

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	0,03	0,10	0,03	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,10	1,40	0,84

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		
Clase B	14.334.411,37	14.514.297,35	22	25	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	6.113.596,65	6.034.516,74	71	83	EUR	0,00	0,00	0	NO
Clase A	335.684,21	346.209,21	125	129	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase B	EUR	170.657	166.759	147.051	158.680
CLASE C	EUR	64.245	61.371	65.353	81.026
Clase A	EUR	3.409	3.410	3.516	4.273

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase B	EUR	11,9054	11,4893	10,5958	11,8781
CLASE C	EUR	10,5085	10,1700	9,4328	10,6349
Clase A	EUR	10,1543	9,8493	9,1766	10,3927

(*)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				
Clase B		0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
Clase A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,62	0,97	2,63	4,83	-0,40	8,43	-10,80	7,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	16-04-2024	-0,70	16-04-2024	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,78	26-04-2024	0,78	26-04-2024	1,30	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,07	4,39	3,74	4,25	4,73	4,48	6,51	4,36	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,26	0,20	0,29	0,25	0,06	
Benchmark Albatros 2020	3,83	3,88	3,78	4,02	4,54	4,53	7,43	4,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,45	3,59	3,55	3,59	3,93	1,41	

(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.

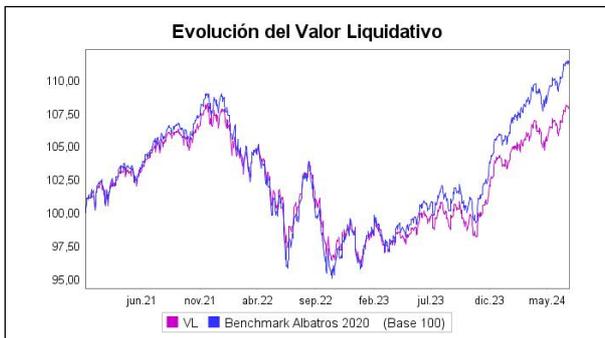
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,15	0,58	0,48	0,48	0,52

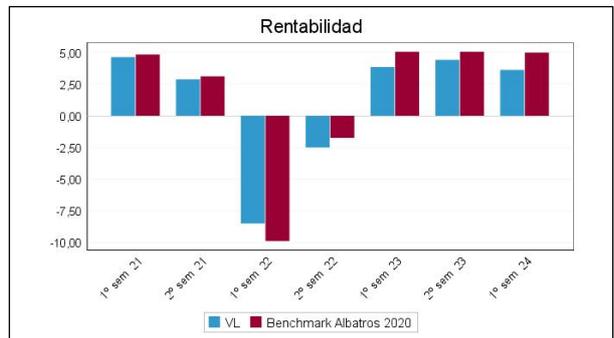
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,33	0,82	2,48	4,68	-0,54	7,82	-11,30	6,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	16-04-2024	-0,70	16-04-2024	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,77	26-04-2024	0,77	26-04-2024	1,30	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,07	4,39	3,74	4,25	4,73	4,48	6,51	3,97	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,26	0,20	0,29	0,25	0,06	
Benchmark Albatros 2020	3,83	3,88	3,78	4,02	4,54	4,53	7,43	4,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,49	3,63	3,58	3,63	3,95	1,40	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

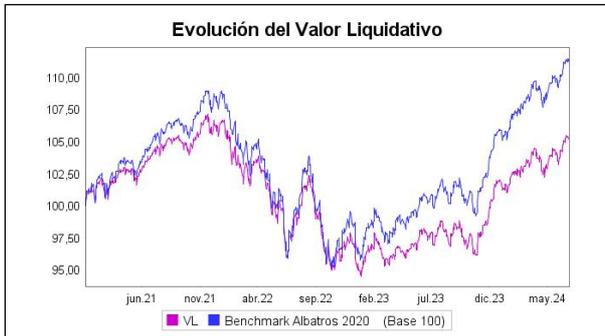
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,28	0,29	0,29	1,15	1,05	1,05	1,09

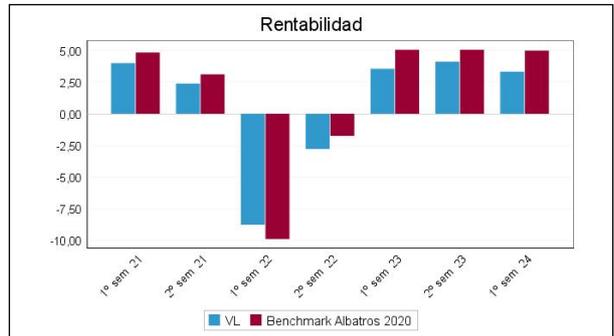
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,10	0,71	2,37	4,56	-0,66	7,33	-11,70	6,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	16-04-2024	-0,70	16-04-2024	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,77	26-04-2024	0,77	26-04-2024	1,30	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,07	4,39	3,74	4,25	4,73	4,48	6,51	4,11	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,26	0,20	0,29	0,25	0,06	
Benchmark Albatros 2020	3,83	3,88	3,78	4,02	4,54	4,53	7,43	4,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,50	3,50	3,53	3,67	3,62	3,67	4,00	1,46	

(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.

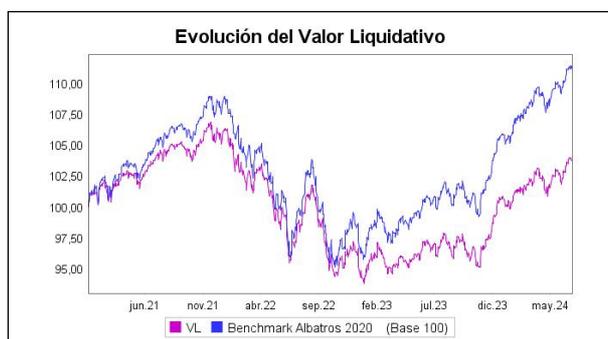
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,50	1,51	1,54

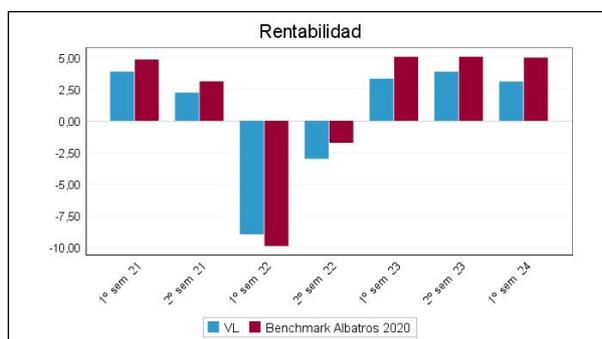
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	8.276	124	-0,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	43.754	104	1,31
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	234.024	230	3,53
Renta Variable Euro	4.166	174	8,24
Renta Variable Internacional	27.520	247	11,62
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.622	114	1,57

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	326.363	993	3,83

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	215.562	90,45	216.852	93,66
* Cartera interior	12.776	5,36	12.969	5,60
* Cartera exterior	202.640	85,03	204.128	88,16
* Intereses de la cartera de inversión	146	0,06	-244	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.289	8,93	13.513	5,84
(+/-) RESTO	1.459	0,61	1.175	0,51
TOTAL PATRIMONIO	238.310	100,00 %	231.540	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	231.540	212.263	231.540	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,58	4,52	-0,58	-113,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,48	4,35	3,48	-13,88
(+) Rendimientos de gestión	3,79	4,67	3,79	-12,61
+ Intereses	0,58	0,55	0,58	13,61
+ Dividendos	0,13	0,19	0,13	-25,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	0,96	-0,47	-153,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-64,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,96	0,52	-0,96	-298,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,45	2,55	4,45	87,93
± Otros resultados	0,06	-0,10	0,06	-164,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	4,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	6,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	6,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-15,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	238.310	231.540	238.310	

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

3. Inversiones financieras

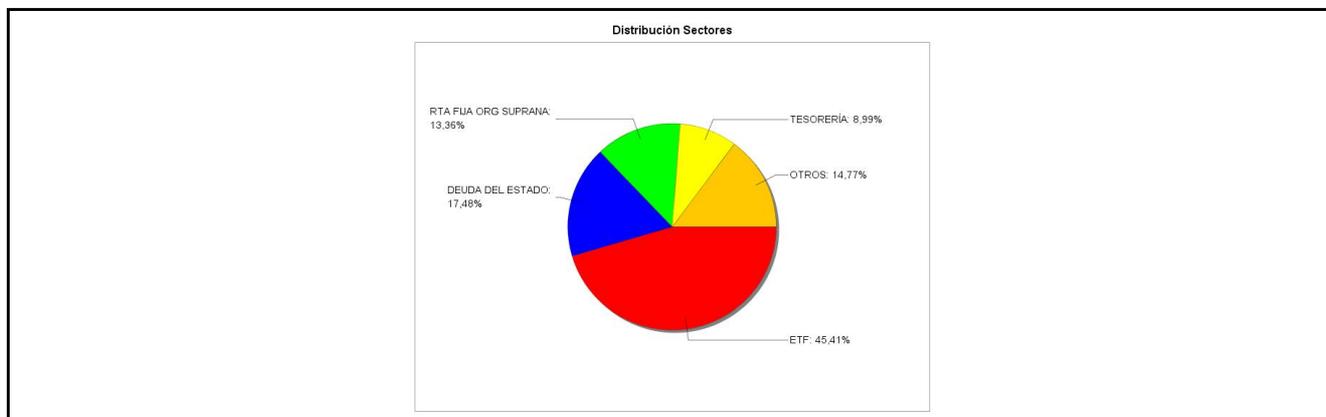
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.820	4,96	11.967	5,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.820	4,96	11.967	5,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	956	0,40	1.001	0,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.776	5,36	12.969	5,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.719	34,72	97.260	42,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	82.719	34,72	97.260	42,02
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	119.817	50,26	106.767	46,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	143	0,06	157	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	202.679	85,04	204.184	88,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	215.455	90,40	217.153	93,81

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 5500 10/24	1.027	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5200 09/24	2.393	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5000 07/24	1.846	Inversión
Total subyacente renta variable		5265	
TOTAL DERECHOS		5265	
Obgs. BUONI ORDINARI DEL TES 0.0 06/25	C/ Compromiso	4.837	Inversión
Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 09/24	3.056	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 09/24	2.664	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/24	17.681	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro- BTP 09/24	1.053	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 3.75 04/23	C/ Futuro s/US Bond 2Y 09/24	9.317	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 09/24	2.670	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/24	8.255	Inversión
Total subyacente renta fija		49533	
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción CALL S&P500 6000 12/24	1.120	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put S&P500 4800 10/24	896	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 09/24	1.135	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/24	2.522	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/24	1.236	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/24	2.527	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/24	754	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/24	519	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4700 09/24	2.163	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción CALL S&P500 5650 07/24	2.085	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4400 07/24	1.624	Inversión
Total subyacente renta variable		16583	
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/24	242	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	10.196	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10438	
TOTAL OBLIGACIONES		76554	

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) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 184.095.484 euros que representa un porcentaje del 77,25 % del patrimonio del fondo

d) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compraventa de divisa con el depositario

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 positivo para las bolsas mundiales, principalmente desarrolladas, y especialmente bueno para tecnología. La renta fija de gobiernos registró tasas de interés al alza en los plazos largos que tendieron a atenuarse en los últimos meses pero que conllevaron retornos totales negativos tanto en Europa como en EE.UU. La renta fija corporativa, sin embargo, logró retornos aceptables participando del optimismo reinante en el periodo. Por su parte, las materias primas registraron una evolución en general positiva, más concretamente tanto el Brent como el oro consiguieron dobles dígitos bajos muy parecidos. El crudo estuvo intermitentemente en el centro de la escena según se sucedían los recortes de producción de la OPEP, la geopolítica y las incertidumbres por la evolución del ciclo. La cuota de protagonismo del oro estuvo ligada más a la inflación y las intenciones de compra de los Bancos Centrales.

La dinámica más destacada del periodo fue sin duda el giro de las expectativas sobre los BBCC, ya que se pasó de descontar de 6 a 7 bajadas de tipos en 2024 a 1 en el caso de EE.UU. y entre 2 y 3 en el caso del BCE (incluida la ejecutada en junio). Otros aspectos relevantes fueron la evolución de la cadencia de los datos en EE.UU. respecto a la Eurozona, que perdió fuele en los últimos compases del periodo, y el mar de fondo de la geopolítica, que como ya se anticipaba al comienzo del año, lejos de resolverse, tendió a enredarse más, aunque con algunos tintes positivos por el canal de comunicación abierto entre China y EE.UU. Por último, los procesos electorales de Reino Unido y en los comicios europeos a través de Francia sorprendieron, llevando a ambos países a convocar elecciones anticipadas.

Con respecto a la evolución de los datos macro, en la Eurozona los registros de actividad fueron débiles, pero en mejoría, con un PIB mostrando crecimiento trimestral 0,3% que contrastó con una producción industrial interanual en negativo. Las encuestas PMI de negocios permanecieron recesivas en lo que se refiere a la parte manufacturera y ligeramente expansivas en la parte de servicios. Respecto a los precios, continuó tendencia a la baja de las inflaciones de forma algo más lenta, pero en buena dirección, con el IPC interanual bajando al 2,5% y el de los precios industriales en -4,2%. Visto a través de las sorpresas, el periodo fue objeto de datos mejores de lo que se esperaba y menos malos que en los meses pasados, pero que invitaban a la precaución. En EE.UU. los datos fueron de más a menos, con una publicación del PIB 1T'24 significativamente revisada a la baja hasta el 1,4% en la que el consumo fue aflojando con el gasto del gobierno algo más fuerte y relativo golpe al sector de bienes. Las encuestas ISM se probaron contractivas tanto en servicios como en el sector manufacturero, con inclinación a la destrucción de empleo. Esto último fue en contraste con las nóminas aparentemente saludables, pero estuvo refrendado por una tasa de desempleo que subió hasta el 4,1%. En cuanto a los precios al consumo y tras el estancamiento de los meses iniciales, la variante IPC descendió hasta el 3,3% mientras que el cálculo hecho a través del consumo personal (PCE) marcó un 2,6%.

En cuanto a Bancos Centrales, al comienzo de año tanto el BCE como la Fed coincidieron en transmitir de forma unificada que no habría más subidas, que sería necesario durante la pausa asegurarse sobre la trayectoria de la inflación y que marzo era demasiado pronto para pensar en la primera bajada de los tipos oficiales. El esmero inicial conjunto que pusieron en centrar en junio el momento del inicio de las reducciones de tipos se fue tornando en divergencia a lo largo del 2T, algo que culminó en una bajada de tipos del BCE en ese mes y un discurso de espera a evidencias suficientes en la trayectoria de los precios por parte de la Fed.

En cuanto a la política fiscal, el intento de aprobar a principio de año un paquete en EE.UU. de unos 70.000 M USD (0,3% del PIB) quedó en nada y la aprobación de una solución parcial al techo de deuda, que impidió que cerrara la actividad del

gobierno, postergó hasta septiembre el problema. En China comunicaron continuación en las medidas fiscales, con un déficit que rondaría el 3% y con incremento del 7.2% de gasto en defensa. Sin embargo, lo realmente importante fue la primera advertencia de la Fed de que el déficit y las cuentas públicas de EE.UU. eran insostenibles, así como la amonestación de la Comisión Europea a 7 países (Francia e Italia incluidos) por tener déficits por encima del 3%, siendo probable la apertura de un procedimiento por exceso de déficit en los próximos meses.

Respecto a la evolución de los activos, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 14,5% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 8,2%. El tipo a 10 años de Alemania ascendió 48pb hasta 2,50% mientras que el americano lo hizo 52pb hasta marcar 4,40% al cierre del periodo. En cuanto a la renta fija privada, tanto los emisores de alta calidad como los de baja calidad experimentaron estrechamiento de diferenciales que compensaron el ascenso de los tipos, dando lugar por tanto a retornos positivos en el periodo. Con respecto al oro y evidenciando de nuevo su capacidad de sobreponerse a las subidas de la Fed gracias a la alternancia de incertidumbre respecto a la inflación, el crecimiento y la geopolítica, ascendió un 12,9% hasta alcanzar 2326,8 USD/onza. El USD/EUR pasó de 1,104 a 1,071 marcando una apreciación del dólar que reflejó no sólo la diferencia del discurso de las autoridades monetarias, sino también el relativo en actividad e inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del semestre se implementaron diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si ésta corría durante el periodo de referencia, y se llevaron a cabo en el SP500 con vencimiento en diversos meses del año 2024.

El fondo aumentó la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 30,7% y cerrando en el 36,0%, por encima de su índice de referencia (35%). Durante todo el semestre se mantuvo una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el semestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el semestre se incrementó la posición absoluta en renta variable en todas las áreas geográficas. Lo que más se sobreponderó respecto al índice de referencia fue la renta variable de España y la Eurozona.

En cuanto a la renta fija, el fondo incrementó la exposición durante el semestre desde el 62,0% del comienzo a una posición final del 74,0%, por encima de su índice de referencia (60%). La duración del fondo se redujo ligeramente cerrando el semestre con una duración inferior a la del índice de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una duración de aproximadamente 3,4 años frente al 4,27 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +2,9% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +2,7%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index EUR + 25% BofA 1-10 Euro Government Index + 10% BofA 1-10 US Treasury Index + 25% BofA 1-10 Euro Large Corporate Index + 5% €STR Euro Short-Term Rate.

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido del 4,99%.

El índice de referencia tiene consideración meramente informativa. Las diferencias de rentabilidad en el tiempo con respecto al índice de referencia se derivan de las distintas ponderaciones y sus cambios de cada uno de estos índices en cada momento del tiempo.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 238,31 millones frente a 231,54 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 218 participes frente a los 237 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el año fue un 3,10%, un 3,62% y un 3,33% en las clases A, B y C respectivamente.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,72% del patrimonio en la clase A, un 0,21% en la clase B y un 0,50% en la clase C. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 0,79% del patrimonio en la clase A, un 0,28% en la clase B y un 0,57% en la clase C.

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

Rentabilidad media ponderada por patrimonio del periodo de los fondos gestionados por la gestora:

-0,04% en fondos de renta fija euro

1,31% en fondos de renta fija mixta internacional.

3,53% en fondos de renta variable mixta internacional.
8,24% en fondos de renta variable euro.
11,62% en fondos de renta variable internacional.
1,57% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, durante el primer semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones de compra de Put así como estructuras tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior) y en menor medida Risk Reversal (Venta Call + Compra Put). Estas operaciones se realizaron en el SP500 con múltiples vencimientos escalonados durante los meses de 2024. El objetivo era proteger el fondo de correcciones del mercado causadas por la desaceleración económica o los riesgos geopolíticos. En el mes de marzo, con las volatilidades muy deprimidas, se implementó la compra de Call sobre la volatilidad del SP500 con vencimiento abril 24.

Adicionalmente, y ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de potencial riesgo geopolítico, en Europa se implementaron apuestas relativas a favor del sector petróleo vs mercado (Eurostoxx50).

Por el lado de la renta fija, al descontarse el comienzo de la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal (el Banco Central europeo hizo la primera bajada este semestre), durante todo el periodo hemos mantenido una posición de fuerte sobreponderación en renta fija de gobiernos. En la parte final del semestre, aprovechando el movimiento a la baja en las rentabilidades de los bonos, se inició la reducción de la sobreponderación de renta fija gobierno EEUU. Paralelamente, se aumentó la posición de Crédito europeo para reducir paulatinamente la infraponderación de este segmento respecto al índice de referencia. Asimismo, tras el riesgo político generado por las elecciones francesas a finales de junio, redujimos la posición en deuda pública de Francia sustituyéndola por deuda pública de Centro Europa. Durante el semestre la volatilidad de la renta fija permaneció en niveles relativamente elevados (a pesar de reducirse respecto al año pasado). Ante el movimiento diferencial de los tipos de interés en un contexto de pico de tipos de interés, se realizaron operaciones relativas como la toma de pendiente de la curva alemana 2-10 años.

Por el lado de la divisa, en junio se cerró la posición larga en dólares del fondo respecto al índice de referencia, acabando el semestre neutrales de dólar. Finalmente, se realizaron apuestas tácticas en el Yen japonés contra el Dólar, y se implementaron operativas bajistas de la libra contra el dólar mediante la compra de puts del GBPUSD.

Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Las operaciones de derivados en el fondo mencionadas en el punto 2a tienen como objetivo entrar y salir ágilmente en las estrategias que componen el fondo y tener acceso, por tanto, a un perfil de retornos difícilmente accesible a un coste adecuado mediante otro tipo de instrumentos. Asimismo, sirven para tomar posición de forma efectiva y rápida en la clase de activo de renta variable.

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 24,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A final del periodo, el grado de cobertura de divisa alcanza el 3,21%.

Respecto a los activos aptos para la inversión integrados en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, al final del periodo se mantenía el 0,46% del patrimonio invertido en participaciones de fondos de capital riesgo europeos.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 50,3%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, State Street y DWS.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido el 4,07% en las clases A, B y C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En cuanto al ciclo económico, aunque la trayectoria cíclica muestra claras señales de desaceleración, no hay todavía evidencias de estancamiento económico en EEUU. La debilidad en las encuestas manufactureras y recientemente también en la encuesta de servicios, todavía no ha afectado a la creación de empleo, a pesar del incipiente aumento de la tasa de paro. Que el enfriamiento económico no arrastre al mercado laboral es primordial para sostener la fortaleza del consumo y que se cumpla el escenario base de ralentización sin recesión. En Europa la economía está en una senda de incipiente recuperación tras un largo estancamiento. Respecto a la inflación, aunque hemos entrado en una senda bajista de las tasas de inflación, el riesgo es que el descenso de la inflación sea más lento de lo deseable, y que se quede en niveles estructuralmente más altos (a no ser que se produzca una desaceleración económica mayor de lo esperada).

En cuanto a los Bancos Centrales, nos encontramos en el inicio del ciclo de bajadas de tipos, pero sin excesiva prisa ni en la Eurozona ni en EEUU (siempre que no se produzca un mayor deterioro en la actividad). Este escenario lo consideramos favorable para la renta fija, pero conforme avancen las caídas de las rentabilidades de los bonos iremos neutralizando nuestra posición en renta fija de gobiernos. Respecto a la renta variable, la tendencia es fuertemente alcista y el elevado optimismo del mercado se refleja en volatilidades cotizadas en mínimos, sin catalizadores que hagan pensar en cambio de tendencia este año más allá de correcciones técnicas. Con la elevada concentración en pocos valores tecnológicos de gran capitalización, y los índices directores en máximos históricos, es clave que el crecimiento de los beneficios no decepcione. El fondo va a seguir posicionado largo de riesgo para aprovecharse de la coyuntura favorable a corto plazo, pero sin olvidar que estamos en un entorno complejo de desaceleración económica y riesgos geopolíticos, en los que es necesario gestionar activamente la exposición, y proteger el liquidativo con coberturas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	2.572	1,08	2.640	1,14
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	1.974	0,83	2.031	0,88
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,43 2025-05-31	EUR	0	0,00	764	0,33
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2.179	0,91	2.183	0,94
ES0000012G34 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	839	0,35	848	0,37
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	770	0,32	0	0,00
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1.329	0,56	1.345	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.663	4,05	9.812	4,24
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,43 2025-05-31	EUR	758	0,32	0	0,00
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	1.398	0,59	1.384	0,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.156	0,91	1.384	0,60
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	0	0,00	771	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	771	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.820	4,96	11.967	5,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.820	4,96	11.967	5,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0175875006 - PARTICIPACIONES SeayaVen	EUR	874	0,37	916	0,40
ES0109935009 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	82	0,03	86	0,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		956	0,40	1.001	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.776	5,36	12.969	5,61
EU000A3K4D8 - BONO EUROPEAN UNION 1,00 2032-07-06	EUR	3.175	1,33	0	0,00
US91282CGM73 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2033-02-15	USD	2.179	0,91	2.195	0,95
FR001400H7V7 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2033-05-25	EUR	4.752	1,99	3.563	1,54
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	584	0,24	595	0,26
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	3.026	1,27	3.179	1,37
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	2.571	1,08	2.605	1,13
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	1.824	0,77	5.284	2,28
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	0	0,00	4.025	1,74
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	725	0,30	720	0,31
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1.383	0,58	1.404	0,61
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	0	0,00	4.154	1,79
US9128285M81 - RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	4.878	2,05	4.759	2,06
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	3.044	1,28	3.107	1,34
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	4.240	1,83
IE00BVC9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3.024	1,27	3.029	1,31
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	2.817	1,18	2.868	1,24
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	828	0,35	842	0,36
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	3.888	1,63	3.934	1,70
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	6.410	2,69	6.461	2,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		45.105	18,92	56.966	24,61
IT0005599474 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,56 2025-06-13	EUR	967	0,41	0	0,00
IT0005580003 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,47 2025-01-14	EUR	8.885	3,73	0	0,00
IT0005575482 - BONO Rep.de Italia 3,56 2024-12-13	EUR	4.247	1,78	4.257	1,84
IT0005570855 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,69 2024-11-14	EUR	676	0,28	678	0,29
IT0005567778 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 2024-10-14	EUR	0	0,00	6.763	2,92
IT0005559817 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,87 2024-08-14	EUR	1.931	0,81	1.934	0,84
IT0005555963 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,90 2024-07-12	EUR	967	0,41	969	0,42
IT0005549388 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T 2024-06-14	EUR	0	0,00	1.937	0,84
IT0005532988 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,76 2024-02-14	EUR	0	0,00	2.248	0,97
IT0005529752 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,11 2024-01-12	EUR	0	0,00	8.922	3,85
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	1.478	0,62	1.479	0,64
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	5.886	2,47	5.857	2,53
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	4.191	1,76	0	0,00
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	4.231	1,78	0	0,00
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	4.450	1,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.460	14,05	39.495	17,06
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	3.854	1,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.854	1,62	0	0,00
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	300	0,13	296	0,13
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	0	0,00	503	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,13	799	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		82.719	34,72	97.260	42,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		82.719	34,72	97.260	42,02
US22282L1061 - ACCIONES Chartwe	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE0001GSQ209 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World ES	EUR	4.804	2,02	4.168	1,80
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultsh I	EUR	1.559	0,65	1.531	0,66
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	1.012	0,42	948	0,41
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI	USD	1.070	0,45	1.020	0,44
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	4.519	1,90	4.126	1,78
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	3.991	1,67	3.553	1,53
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	9.723	4,08	8.573	3,70
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	2.983	1,25	2.974	1,28
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	8.314	3,49	7.189	3,10
LU1931975079 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	1.601	0,67	1.597	0,69
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	16.638	6,98	14.450	6,24
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	8.826	3,70	8.802	3,80
IE00B6RS2259 - PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	7.602	3,19	6.607	2,85
IE00B3RBMW25 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	EUR	6.894	2,89	6.049	2,61
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	8.635	3,62	7.155	3,09
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	4.748	1,99	4.738	2,05
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	690	0,29	620	0,27
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1.850	0,78	1.664	0,72
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	976	0,41	876	0,38
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	1.121	0,47	1.078	0,47
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	7.178	3,01	6.173	2,67
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano Fund - Europe	EUR	781	0,33	756	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	772	0,32	755	0,33
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	13.530	5,68	11.365	4,91
TOTAL IIC		119.817	50,26	106.767	46,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ZZ8889164191 - PARTICIPACIONES Partners Group Globa	EUR	143	0,06	157	0,07
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		143	0,06	157	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		202.679	85,04	204.184	88,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		215.455	90,40	217.153	93,81

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total