

Núm registre CNMV: 4182  
Data de registre: 27/11/2009

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.  
Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA  
Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es), atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)  
**DESCRIPCIÓ GENERAL:** L'objectiu del fons és invertir a cada moment en els diferents mercats en els percentatges més adequats, optimitzant al màxim la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. El fons podrà invertir de manera directa, entre un 5% i un 25% com a màxim en renda variable i mantindrà una durada mitjana entre 0 i 5 anys. El fons invertirà com a màxim un 10% en actius amb qualificació creditícia baixa (ràting BB+ o inferior). El fons podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a la inversió en mercats emergents.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,41	0,57	1,41	0,82
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	2,88	1,83	2,88	1,61

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
<b>CLASE EXTRA</b>	Nre. de participacions	19.925.433,70	24.352.746,26	Període	147.973	7.4263	Comisió de gestió	0,36	0,36	Patrimoni
	Nre. de participis	1.179	1.346	2023	177.026	7.2693	Comisió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	257.961	6.9838	Comisió de gestió total	0,36	0,36	Mixta
				2021	350.158	7.3438	Comisió de despositario	0,04	0,04	Patrimoni
							Inversió mínima: 150000 EUR			
<b>CLASE PLATINUM</b>	Nre. de participacions	2.482.223,55	3.422.724,15	Període	18.562	7.4781	Comisió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
	Nre. de participis	17	22	2023	25.029	7.3126	Comisió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.699	7.0115	Comisió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
				2021	62.501	7.3582	Comisió de despositario	0,02	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 100000 EUR			
<b>CLASE CARTERA</b>	Nre. de participacions	3.533.894,60	3.620.516,60	Període	22.175	6.2751	Comisió de gestió	0,18	0,18	Patrimoni
	Nre. de participis	335	343	2023	22.193	6.1297	Comisió de resultats	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	70.477	5.8645	Comisió de gestió total	0,18	0,18	Mixta
				2021	23.098	6.1414	Comisió de despositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima:			

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK ITER, FI. Divisa EUR

##### Rendibilitat (% anualitzat)

###### CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	2,16	0,61	1,54	2,57	0,27	4,09	-4,90	2,02	-
									999,00

##### Rendibilitats extremes \*

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,54	26-11-21
Rendibilitat màxima (%)	0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21

##### Rendibilitat (% anualitzat)

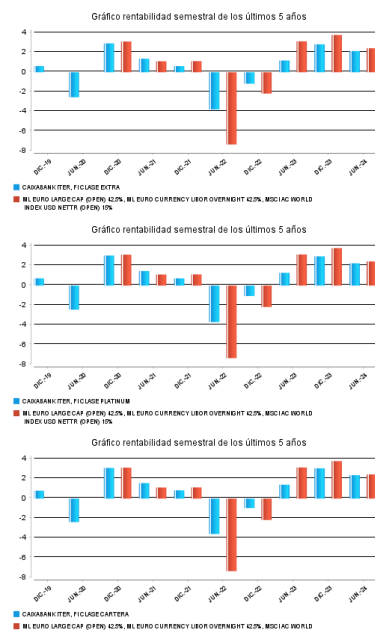
###### CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	2,26	0,66	1,59	2,63	0,32	4,30	-4,71	2,22	-
									999,00

##### Rendibilitats extremes \*

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,59	26-11-21
Rendibilitat màxima (%)	0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21

##### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



## Rendibilitat (% anualitzat)

### CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	2,37	0,71	1,65	2,68	0,38	4,52	-4,51	2,42	-
		999,00							
	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
Rendibilitats extremes *	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,33	16-04-24	-0,33	16-04-24	1,65	26-11-21			
Rendibilitat màxima (%)	0,40	15-05-24	0,40	15-05-24	0,39	01-03-21			

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius. La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

### Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Large Cap (Open) 42.5%, ML Euro	2,47	2,66	2,29	2,64	3,13	3,20	4,31	2,05	
CLASE EXTRA									
Valor Liquidatiu	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,41	2,41	2,41	2,41	2,53	2,41	2,56	2,56	0,00
CLASE PLATINUM									
Valor Liquidatiu	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,40	2,40	2,40	2,40	2,51	2,40	2,55	2,55	0,00
CLASE CARTERA									
Valor Liquidatiu	2,33	2,60	2,03	1,63	1,43	1,47	2,10	1,85	0,00
VaR històric **	2,38	2,38	2,38	2,38	2,50	2,38	2,53	2,59	0,00

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

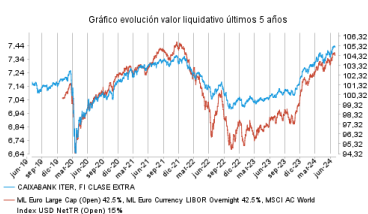
### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE EXTRA	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,82	0,83	0,85	
CLASE PLATINUM	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,62	0,63	0,65	
CLASE CARTERA	0,21	0,11	0,10	0,10	0,10	0,41	0,42	0,47	

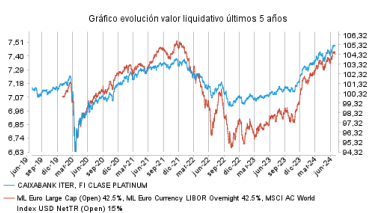
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

### Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

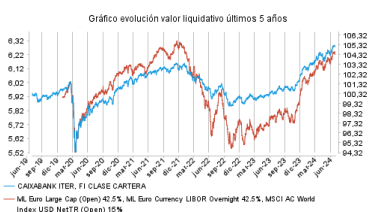
#### CLASE EXTRA



#### CLASE PLATINUM



#### CLASE CARTERA



## 2.2. COMPORTAMENT

### 2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rentabilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
<b>Total Fons</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONS FINANCERES	183.758	97,38	200.459	89,39
* Cartera interior	20.763	11,00	35.419	15,79
* Cartera exterior	160.913	85,27	163.630	72,97
* Interessos cartera inversió	2.082	1,10	1.409	0,63
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.324	2,29	22.397	9,99
(+/-) RESTA	629	0,33	1.392	0,62
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>188.710</b>	<b>100,00</b>	<b>224.248</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas. Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>224.248</b>	<b>290.750</b>	<b>224.248</b>	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-19,11	-29,57	-19,11	-45,29
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,14	2,69	2,14	-32,55
(+) Rendiments de gestió	2,51	3,09	2,51	-30,88
+ Interessos	1,25	0,98	1,25	8,38
+ Dividends	0,06	0,02	0,06	158,86
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,42	1,38	-0,42	-125,66
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,43	0,18	-0,43	-297,80
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,12	0,41	2,12	342,55
± Altres resultats	-0,07	0,09	-0,07	-170,85
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,38	-0,40	-0,38	-17,87
- Comissió de gestió	-0,33	-0,34	-0,33	-16,71
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,03	-16,81
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-13,21
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-12,69
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,02	-0,01	-41,30
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	39.864,41
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	39.864,41
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>188.710</b>	<b>224.248</b>	<b>188.710</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

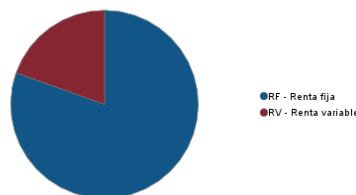
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	9.684	5,12	16.219	7,23
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	1.957	1,04	6.930	3,10
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	9.121	4,83	1.270	0,57
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>	<b>20.763</b>	<b>10,99</b>	<b>24.419</b>	<b>10,90</b>
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	0	0,00	6.000	2,68
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>20.763</b>	<b>10,99</b>	<b>30.419</b>	<b>13,58</b>
TOTAL DIPÒSITS	0	0,00	5.000	2,23
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>	<b>20.763</b>	<b>10,99</b>	<b>35.419</b>	<b>15,81</b>
Total deute públic cotitzat més d'1 any	32.255	17,08	69.800	31,12
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	2.495	1,31	17.122	7,63
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	74.557	39,49	37.834	16,86
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	15.579	8,25	18.792	8,39
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>	<b>124.885</b>	<b>66,13</b>	<b>143.549</b>	<b>64,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>	<b>124.885</b>	<b>66,13</b>	<b>143.549</b>	<b>64,00</b>
TOTAL IIC EXT	35.955	19,06	20.079	8,96
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>	<b>160.840</b>	<b>85,19</b>	<b>163.627</b>	<b>72,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>	<b>181.603</b>	<b>96,18</b>	<b>199.046</b>	<b>88,77</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

#### RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS NOMINALS COMPROMESOS EN MILERS D'EUROS)

Total Operativa Derivats Drets	3	Operativa en Derivats Obligacions	16.582
Renda Variable		Renda Fixa	
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>3</b>	<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable</b>	<b>3.920</b>

## 4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu	X	
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni	X	
e. Substitució de la societat gestora	X	
f. Substitució de l'entitat dipositària	X	
g. Canvi de control de la societat gestora	X	
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió	X	
j. Altres fets rellevants		X

## 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

## 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a. Particips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c. La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d. S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h. Altres informacions o operacions vinculades	X	

## 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 1.829.144,63 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 534.793,68 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 776.975,43 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 302.398.752,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,80%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositar, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DELS FONDS.

#### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

El fons, malgrat el seu perfil conservador, s'ha vist afavorit en el semestre fonamentalment pel bon comportament de la renda variable, seguit de la divisa, mentre que la renda fixa ha quedat enrere. Quant a la renda variable destaca l'aportació de la borsa americana, en què el fons té l'exposició més gran i que ha tingut molt bon comportament en el període. També ha contribuït positivament l'exposició a dòlar. Quant a la renda fixa, el repunt de TIR afecta negativament, encara que es veu compensat pel carry de les posicions i per l'estreñiment dels diferencials de crèdit.

#### b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit principalment a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat entre el 85% i el 90%, incloent-hi renda fixa privada i deute públic. El període va començar amb la durada en els 1,5 anys, que al gener i febrer es va incrementar gradualment fins a la zona de 2,5 anys, i s'allarguen els terminis de venciment dels bons, que passen d'estar centrats en terminis inferiors a 3 anys a tenir posicions més diversificades per terminis invertint també en la zona intermèdia i llarga de la corba europea per intentar aprofitar oportunitats en terminis més llargs, en un entorn en què els bancs centrals abandonaven les seves polítiques restrictives de pujades de tipus, i ara el mercat descompta que els moviments següents poden ser de retallades. Acabem el període amb durades de 2,55 anys. Quant a renda variable hem mantingut posicions constructives, i ens hem mogut entre el 14% i el 19% durant el període. Comencem l'any en la zona del 14%, que hem anat incrementant gradualment segons les dades econòmiques i mentre els comentaris dels bancs centrals acostaven la possibilitat d'un pivot en les seves polítiques monetàries. Hem anat renovant les cobertures parcials amb put spreads sobre l'Eurostoxx-50 i sobre l'S&P-500. Acabem el semestre amb 16,7% d'inversió en borsa. Quant a divises, hem anat incrementant l'exposició a dòlar des del 6% fins al 12%.

#### c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex de renda variable MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 15% i els índexs de renda fixa ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 42,5% i l'ICE Bank of America Euro Large Cap Index (EMUL) en un 42,5%. Aquests índexs únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons classes en un -0,08% (Cartera), -25,84% (Platinum) i -16,41% (Extra) i el nombre de participis ha variat en un -2,33% (Cartera), -22,73% (Platinum) i -12,41% (Extra). Les despeses del fons han estat 0,21%, 0,32% i 0,42% per a les classes Cartera, Platinum i Extra, de les quals despeses les indirectes són 0,012% per a totes les classes. La rendibilitat del fons ha estat 2,37%, 2,26% i 2,16% en la classe Cartera, Platinum i Extra, inferior a la de l'índex de referència 42,5% ICE Bank of America Euro Large Cap (EMUL) + 15% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42,5% ICE Bank of America Euro LIBOR O/N Offered Rate (LECO) de 2,45%.

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

La rendibilitat del fons ha estat 2,37%, 2,26% i 2,16% en la classe Cartera, Platinum i Extra, inferior a la de l'índex de referència, de 2,45%. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixta euro: 1,87%), la rendibilitat ha estat superior en les tres classes.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

### a) Inversions concretes fetes durant el període.

En renda fixa passem d'una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys a una cartera de més durada, amb exposició també als terminis intermedis i llargs de la corba de tipus d'interès europea. Iniciem l'any amb nivells de durada entorn d'1,5 anys que incrementem fins a 2,78 anys a la fi de març i vam tornar a reduir el juny fins als 2,55 anys. Adicionalment, prenem tàcticament posicions de pronunciament de corba americana en el 2-10, ja desfetes. En renda variable iniciem el període amb posicions del 14%, lleugerament infraponderats respecte del mandat. Gradualment hem anat incrementant posicions fins a arribar al màxim al maig amb un 18,8% d'exposició, que vam reduir al juny fins a acabar el semestre en 16,7%. Quant a les cobertures OTM amb puts spreads sobre l'Eurostoxx-50 i sobre l'S&P-500, les anem renovant a mesura que s'acosta el seu

venciment per mantenir vius tres venciments trimestrals successius. Comencem l'any lleugerament infraponderats, amb infraponderació a Europa, sobreponderació en emergents i pròxims a la neutralitat en la resta d'àrees. Durant el primer trimestre vam anar incrementant posicions a Europa i els EUA i reduint-les en emergents, fins a quedar-nos sobreponderats en els dos primers i neutrals en emergents. Continuem incrementant posicions al maig, fonamentalment als EUA i vam tornar a reduir al juny després de la convocatòria d'eleccions a França arran dels resultats de les europees, resta la sobreponderació a Europa i matisa la dels EUA. Quant a sectors al gener restem la posició en telecomunicacions europees que teniem per mitjà de l'ETF iShares Europe 600 Telecoms, hem mantingut tot l'any la de bancs japonesos amb l'ETF NF Topix Banks i al maig prenem exposició a tecnologia americana per mitjà de futurs del Nasdaq 100 que matisem al juny. Quant a factors, a l'abril prenem posició en valor europeu per mitjà de l'ETF iShares Edge MSCI European Value Factor, que matisem al juny. A més, al maig prenem una petita posició al Regne Unit per mitjà de l'ETF iShares Core FTSE 100. Hem anat gestionant activament la posició en divises, incrementant la posició en dòlar des del 6% fins al 12% durant el semestre i sobreponderant lleugerament la posició en ien al juny. Quant a rendibilitat, tenint en compte l'efecte divisa, en renda variable contribueixen especialment les posicions en borsa americana per mitjà de les ETF iShares Core S&P-500 i SPDR S&P-500, seguida de les posicions en emergents per mitjà de l'ETF iShares MSCI Emerging Markets, a Europa per mitjà de l'ETF Xtrackers MSCI Europe i de la de bancs japonesos NF Topix Banks. En canvi, resten rendibilitat les estratègies de cobertura amb put spreads sobre l'S&P-500 i sobre l'Eurostoxx-50. En renda fixa malgrat el repunt de TIR contribueix positivament el carry de les posicions i l'estreyniment de diferencials de crèdit així com estar sobreponderats en la part curta de la corba. En canvi, resten les posicions en governs europeus a terminis més llargs, especialment França. L'exposició a dòlar contribueix positivament a la rendibilitat. En canvi, il·lustra la posició en iens, encara que és menys significativa.

**b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 8,91%.

**d) Més informació sobre inversions.**

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 19,05% del fons, i destaquen les de BlackRock i State Street. Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,63 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,56%. Aquesta dada reflecteix, a la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat és del 2,88%. Aquest fons pot invertir un percentatge del 10% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat, d'un 2,33%, 2,33% i 2,33% per a les classes Cartera, Platinum i Extra ha estat inferior a la del seu índex de referència 2,47% al mateix temps que superior a la de la lletra del tresor 0,12%.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

**7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.**

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANALISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

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

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

A curt termini preveiem mantenir posicions pròximes a la neutralitat en durada, sobreponderar la part curta de la corba europea i infraponderar els trams intermedis i llargs, amb preferència per crèdit. Previsiblement matisarem les posicions en renda variable reduint la sobreponderació als EUA i tornant a sobreponderar lleugerament Europa en reduir-se la incertesa després de les eleccions franceses. Mantindrem posicions sobreponderades en dòlars i lleugerament en iens.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

## 11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)