

Núm registre CNMV: 4121  
Data de registre: 03/04/2009

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

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: Global; Perfil de risc: 3 (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. No s'estableixen percentatges màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises diferents de l'euro.

**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	0,29	0,07	0,29	0,50
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	3,49	4,15	3,49	3,17

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	14.844.559,68	17.103.531,68	Període	150.305	10.1252	Comisión de gestión	0,44	0,44	Patrimoni
	Nre. de partícips	878	962	2023	157.975	9.2364	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	221.429	8.3736	Comisión de gestión total	0,44	0,44	Mixta
				2021	353.584	9.6574	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimoni
							Inversió mínima: 150000 EUR			
<b>CLASE PLATINUM</b>	Nre. de participacions	7.326.938,45	7.641.859,19	Període	84.987	11.5993	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimoni
	Nre. de partícips	76	81	2023	80.739	10.5654	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	102.997	9.5497	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2021	172.330	10.9805	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 100000 EUR			
<b>CLASE CARTERA</b>	Nre. de participacions	2.635.425,26	3.155.304,37	Període	19.677	7.4664	Comisión de gestión	0,21	0,21	Patrimoni
	Nre. de partícips	233	267	2023	21.438	6.7941	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	185.225	6.1283	Comisión de gestión total	0,21	0,21	Mixta
				2021	147.165	7.0326	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima:			

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - ALBUS, 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	9,62	2,89	6,55	4,67	0,04	10,30	-13,29	11,33	-
									999,00

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,16	16-04-24	-1,16	16-04-24	6,55	26-11-21
Rendibilitat màxima (%)	1,25	26-04-24	1,25	26-04-24	2,10	25-02-22

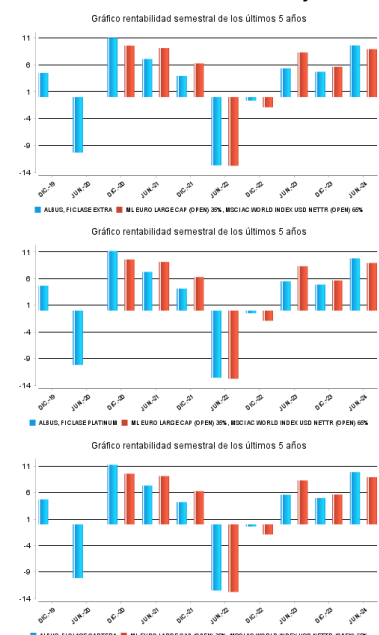
##### Rendibilitat (% anualitzat)

###### CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021
Rentabilitat	9,79	2,97	6,62	4,75	0,12	10,63	-13,03	11,66
								999,00

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-1,15	16-04-24	-1,15	16-04-24	6,62	26-11-21
Rendibilitat màxima (%)	1,25	26-04-24	1,25	26-04-24	2,10	25-02-22

##### 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	9,89	3,02	6,68	4,80	0,18	10,87	-12,86	11,87	-
		999,00							
	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
Rendibilitats extremes *	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-1,15	16-04-24	-1,15	16-04-24	6,68	26-11-21			
Rendibilitat màxima (%)	1,25	26-04-24	1,25	26-04-24	2,10	25-02-22			

\* 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) 35%, MSCI AC	5,98	5,95	6,01	6,60	7,07	7,26	10,87	6,99	

#### CLASE EXTRA

Valor Liquidatiu	6,30	6,62	5,97	6,21	6,87	6,79	10,83	7,73	0,00
VaR històric **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	0,00

#### CLASE PLATINUM

Valor Liquidatiu	6,30	6,62	5,97	6,21	6,87	6,79	10,83	7,73	0,00
VaR històric **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	0,00

#### CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	6,30	6,62	5,97	6,21	6,87	6,79	10,83	7,73	0,00
VaR històric **	9,15	9,15	9,15	9,15	9,15	9,15	9,15	9,31	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.

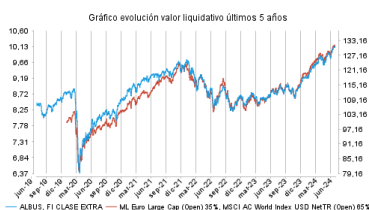
### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

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	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,06	1,05	1,07	
CLASE PLATINUM	0,37	0,19	0,18	0,20	0,19	0,76	0,75	0,77	
CLASE CARTERA	0,27	0,14	0,13	0,15	0,14	0,56	0,55	0,59	

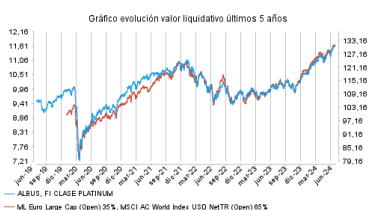
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

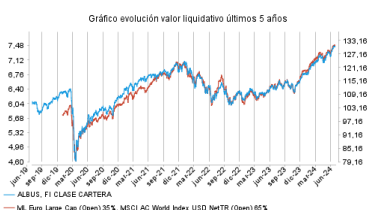
#### CLASE EXTRA



#### 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 pública	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 patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	245.669	96,35	234.808	90,26
* Cartera interior	6.537	2,56	10.867	4,18
* Cartera exterior	238.754	93,64	224.148	86,16
* Interessos cartera inversió	377	0,15	-207	-0,08
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	6.347	2,49	15.896	6,11
(+/-) RESTA	2.954	1,16	9.447	3,63
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>254.969</b>	<b>100,00</b>	<b>260.152</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>260.152</b>	<b>379.766</b>	<b>260.152</b>	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-11,32	-45,91	-11,32	-77,95
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	9,29	4,03	9,29	105,09
(+) Rendiments de gestió	9,75	4,45	9,75	95,39
+ Interessos	0,37	0,41	0,37	-19,01
+ Dividends	0,31	0,31	0,31	-10,72
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,20	0,59	-0,20	-129,35
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,66	0,09	0,66	524,46
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,15	0,24	0,15	-45,69
± Resultat en IIC (fets o no)	8,44	2,80	8,44	170,07
± Altres resultats	0,02	0,01	0,02	21,63
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,46	-0,45	-0,46	-5,66
- Comissió de gestió	-0,37	-0,38	-0,37	-10,98
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,03	-10,04
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-6,94
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-26,66
- Altres despeses repercutides	-0,05	-0,03	-0,05	74,71
(+) Ingressos	0,00	0,03	0,00	-85,87
+ 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	0,00	0,03	0,00	-85,87
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>254.969</b>	<b>260.152</b>	<b>254.969</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

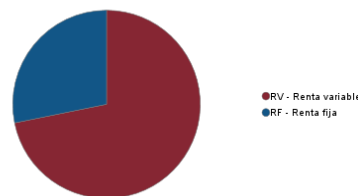
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	4.305	1,69	1.822	0,69
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	521	0,20	4.382	1,69
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	1.711	0,67	663	0,26
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>	<b>6.537</b>	<b>2,56</b>	<b>6.867</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>	<b>6.537</b>	<b>2,56</b>	<b>6.867</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL DIPÒSITS</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.000</b>	<b>1,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>	<b>6.537</b>	<b>2,56</b>	<b>10.867</b>	<b>4,18</b>
Total deute públic cotitzat més d'1 any	13.960	5,50	10.732	4,15
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	2.033	0,80	1.539	0,59
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	30.681	12,01	29.191	11,19
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	200	0,08	704	0,27
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>	<b>46.875</b>	<b>18,39</b>	<b>42.166</b>	<b>16,20</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>	<b>46.875</b>	<b>18,39</b>	<b>42.166</b>	<b>16,20</b>
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>	<b>19.746</b>	<b>7,75</b>	<b>20.340</b>	<b>7,83</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>	<b>19.746</b>	<b>7,75</b>	<b>20.340</b>	<b>7,83</b>
<b>TOTAL IIC EXT</b>	<b>171.388</b>	<b>67,21</b>	<b>161.702</b>	<b>62,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>	<b>238.008</b>	<b>93,35</b>	<b>224.209</b>	<b>86,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>	<b>244.545</b>	<b>95,91</b>	<b>235.076</b>	<b>90,37</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	2	Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	16.007
Total Operativa Derivats Drets	2	Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	3.467

## 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.Participis 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 3.706.828,51 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 3.549.001,54 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01%.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 398.374,00 €. 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 1.959.480,78 euros. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, 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 DEL FONS.

#### 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 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 descarrillar 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.

Analitzant 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%.

Aquest entorn descrit de fortes pujades en la renda variable ha estat molt favorable per als fons, que després d'iniciar l'any amb una exposició entre el 62% i el 65%, ràpidament s'ha situat per sobre del 70%. A més, la sobreponderació més elevada als EUA ens ha permès capturar la forta pujada de les 7 magnífiques, amb el mercat centrat en les megacaps. També hem tingut sobreponderació en el mercat europeu, i sobretot a l'eurozona. En la resta de les àrees geogràfiques el rendiment ha estat també positiu amb posicions més neutrals al Japó i emergents. En la banda negativa les posicions més defensives com ara telecomunicacions s'han quedat enrere, tot i que es va desfer a l'inici del període. També la posició d'infraestructures es va vendre sense complir les expectatives. Quant a renda fixa, la neutralitat durant una gran part del període ha permès que no es resti rendibilitat de manera excessiva en els moments de fortes pujades en les rendibilitats dels bons, mentre que el fons sí que es veu afavorit per les posicions en crèdit i en governs en els terminis més curts. I finalment respecte a les divises, el fons es veu també afavorit per l'exposició a dòlar, que aproximadament és el 45% del patrimoni.

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

Durant aquest període l'estratègia dels fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat pròxim al 30%, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, durant el període l'estratègia principal ha consistit a mantenir el nivell de durada entre la neutralitat del mandat (1,25) i la sobreponderació (1,40). Es manté la preferència per bons de govern sobre el crèdit, i dins dels bons de govern estem sobreponderats en els venciments més curts respecte dels mitjans i llargs. En aquest sentit s'incorporen posicions de crèdit a molt curt termini amb rendibilitats molt atractives. Es manté una petita posició en renda fixa de països emergents al voltant d'1,5% del patrimoni dels fons.

Quant a renda variable, els nivells d'exposició s'inicien infraponderats en el 62% però ja des del primer mes ens neutralitzem en el 65% i posteriorment ens situem sobreponderats en tot el període entre el 68% i el 74%. En la primera meitat del període hem tingut preferència geogràfica per Europa respecte dels EUA, però en la segona meitat del període fem una rotació d'aquesta posició per incrementar la sobreponderació als EUA incorporant opcions call sobre l'S&P-500. Geogràficament, dins d'Europa incorporem posició específica al Regne Unit. Quant a estils i factors hem anat reduint el biaix en sectors defensius com són telecomunicacions i salut a Europa, on eliminem el primer i reduïm el segon i incorporem el biaix valor. També a Europa es manté la cartera de 15 companyies amb un pes total del 8% del patrimoni. Les posicions en la resta de les àrees geogràfiques estan més lligades a índexs.

Quant a la divisa, destaca l'exposició a dòlar, que s'ha situat entre 42% i 46%.

#### c) Índex de referència.

(ML Euro Large Cap 35%, V: MSCI All Countries World Index: 65%). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex 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 la classes en un 5,26% (Platinum), -4,86% (Extra) i -8,21% (Cartera) i el nombre de participis ha variat en un -6,17% (Platinum), -8,73% (Extra) i -12,73% (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,37%, 0,52% i 0,27% en les classes Platinum, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,04% en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 9,79%, 9,62% i 9,89% en la classe Platinum, Extra i Cartera, respectivament. La rendibilitat és superior a la de l'índex de referència, 8,93%. (ML Euro Large Cap 35%, V: MSCI All Countries World Index: 65%) en totes les classes.

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

La rendibilitat del fons ha estat 9,79%, 9,62% i 9,89% en la classe Platinum, Extra i Cartera, respectivament. Respecte a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (Global: 7,68%), la rendibilitat ha estat superior en les tres classes.

**2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

En renda fixa, iniciem l'any amb un nivell de durada neutral respecte al mandat en la zona d'1,25 i desfem la posició de positivització en la corba americana en els trams 2 i 10 anys. Al febrer incrementem la durada a la zona d'1,40 i comprem bons de govern a Europa (Espanya, Itàlia i Alemanya) i també als EUA amb venciment a 2 anys. En l'inici de la segona meitat del semestre reduïm la durada fins a la zona d'1,30 i venem posicions en futurs sobre el bo alemany amb terminis llargs. A més cobrim la durada de l'exposició a deute americà amb posicions curtes en els terminis llargs esperant una positivització de la corba. I al maig eliminem aquesta posició en deute americà, tant la posició amb venciment a dos anys com la cobertura en els terminis llargs, tornem a incrementar la durada fins a 1,40 i comprem bons alemanys amb venciment a dos anys. En general, durant el període estem sobreponderats en venciments més curts respecte de la resta de trams de la corba. També incorporem posicions en crèdit a molt curt termini amb rendibilitats molt atractives. En renda variable, iniciem l'any tancant la posició infraponderada respecte al mandat que teníem en renda variable i incrementant l'exposició des de la zona del 62% fins al nivell del mandat en el 65%, i comprem Europa i els EUA. A Europa desfem la posició que teníem en el sector de telecomunicacions i comprem la idea global d'infraestructures. A partir d'aquí, i a mesura que el mercat continua la seva escalada relançat per la tecnologia americana, ens sobreponderem al febrer i març fins a la zona del 68,5% amb Europa, on estem més positius que als EUA. A més, al març fem una compra d'opcions call sobre l'S&P-500 amb venciment desembre que incrementem l'exposició a renda variable americana un 2,5% ajustat per la delta de l'opció. Ja en la segona meitat del semestre continuem incrementant aquesta exposició a renda variable, desfem la posició en infraestructures i incorporem a Europa posició en baix valor. Ja al maig continuem comprant renda variable i arribem a la quota del 74,5% gràcies també a la forta pujada del mercat. Aquestes compres les fem en totes les àrees geogràfiques i dins d'Europa introduïm una posició específica al Regne Unit en el FTSE 100. En la segona meitat del trimestre ja estem més positius als EUA respecte a la resta d'àrees geogràfiques a causa de més presència del sector de la tecnologia i a la forta pujada de les anomenades set magnífiques (Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon, Tesla). Per acabar el semestre moderem lleugerament l'exposició fins al 73% i reduïm posicions EUA i sobretot a Europa.

Quant a les divises, destaca l'exposició a dòlar per sobre del 42% del patrimoni del fons, sistemàticament sobreponderats respecte del mandat durant el període. Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat les posicions en renda variable americana lligades a índex com SPDR S&P-500, iShares Core S&P-500 i Xtrackers MSCI USA. Des del punt de vista geogràfic també destaca l'aportació de les posicions al Japó (Xtrackers MSCI Japan i Next Funds Topix), si bé es veuen minorades per la forta depreciació del ien en el trimestre. Quant a sectors destaca l'aportació del sector salut a Europa (iShares Stoxx Europe 600 Healthcare) amb millor acompliment que els índexs europeus, mentre que la posició en infraestructures global queda molt enrere en el període. També la cartera de 15 valors europeus té una rendibilitat superior a l'índex europeu. En renda fixa, la contribució és positiva en les posicions de crèdit i en la posició de governs en els trams més curts, mentre que els trams mitjans i més llargs resten rendibilitat.

Quant a divises, aporten les posicions en dòlar i lliura, mentre que la que més resta és la del ien.

**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 10,91%.

**d) Més informació sobre inversions.**

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa un 67,22% del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc, Deutsche Asset Management, State Street, Nomura i Amundi.

La remuneració de la liquiditat és del 3,49%

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

N/A.

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat acumulada en el període de totes les classes és de 6,30 i ha estat superior a la del seu índex de referència (5,98) i 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 baix 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.

Quant al fons, mantenim la visió constructiva en actius de risc per a la segona meitat de l'any i el nostre posicionament es veuria molt afavorit si es compleixen aquestes expectatives. En aquest sentit mantenim la sobreponderació en renda variable, i quant a renda fixa mantenim també la sobreponderació en els trams curts, que es beneficiarien més d'aquest inici de baixades de tipus i que, a més, ofereixen una rendibilitat molt atractiva.

**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)**