

Nº Registro CNMV: 1736
Fecha de registro: 22/02/2001
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.
Depositario: CECABANK SA
Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA
Rating Depositario: BBB+
Auditor: DELOITTE

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7. La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

DESCRIPCIÓN GENERAL: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo. 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

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año anterior	
Nº de acciones en circulación	650.098,00	664.898,00	Índice de rotación de la cartera	0,02	0,08	0,02	0,24
Nº de accionistas	170	173	Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,40	4,26	4,40	4,40
Dividendos brutos distribuidos por acción (Euros)	0,00	0,00					

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.609	20.9334	18.7470	21.0574
2023	12.615	18.9727	15.8947	18.9750
2022	11.073	15.8949	15.2560	18.8434
2021	12.877	18.7511	15.8773	18.9876

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. COMPORTAMIENTO

Individual - FLMCINCO SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
10,33	0,97	9,27	7,33	-2,93	19,36	-15,23	16,99	22,26

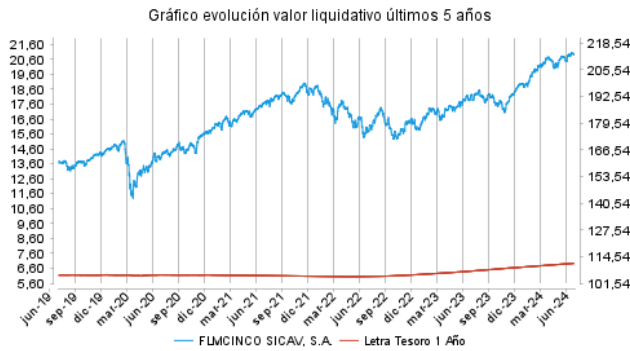
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año actual	Trimestral				Anual				
	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019	
Ratio total de gastos *	0,54	0,27	0,27	0,29	0,27	1,09	1,13	1,20	1,13

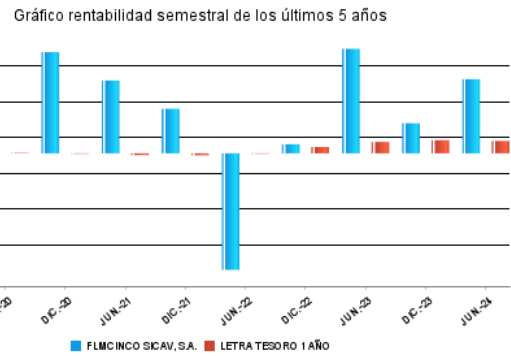
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 sintético.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.091	96,20	12.054	95,56
* Cartera interior	1.681	12,35	1.814	14,38
* Cartera exterior	11.407	83,82	10.238	81,16
* Intereses cartera inversión	4	0,03	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	486	3,57	483	3,83
(+/-) RESTO	31	0,23	78	0,62
TOTAL PATRIMONIO	13.609	100,00	12.615	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
	12.615	12.527	12.615	
± Compra/venta de acciones (neto)	-2,30	-3,32	-2,30	-24,56
Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,75	4,04	9,75	163,24
(+) Rendimientos de gestión	10,20	4,44	10,20	150,45
+ Intereses	0,31	0,30	0,31	12,33
+ Dividendos	0,63	0,35	0,63	95,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	-3.826,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,73	1,65	3,73	146,39
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,11	-0,08	-19,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,59	2,24	5,59	172,70
± Otros Resultados	0,07	0,01	0,07	543,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,42	-0,48	25,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	7,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	3,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,77
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	254,25
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	64,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	71,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,70
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	13.609	12.615	13.609	

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 EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

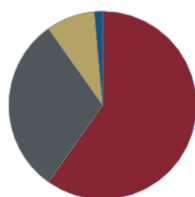
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO TESORO PUBLICO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.300	10,30
REPO TESORO PUBLICO 3,71 2024-07-01	EUR	1.100	8,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.100	8,08	1.300	10,30
TOTAL RENTA FIJA		1.100	8,08	1.300	10,30
ACCIONES BBVA	EUR	104	0,76	92	0,73
ACCIONES BSAN	EUR	119	0,88	104	0,82

ACCIONES ACERINOX	EUR	44	0,32	48	0,38
ACCIONES INDITEX	EUR	255	1,87	217	1,72
ACCIONES REPSOL SA	EUR	59	0,43	54	0,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		581	4,26	514	4,08
TOTAL RENTA VARIABLE		581	4,26	514	4,08
TOTAL INTERIOR		1.681	12,34	1.814	14,38
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	182	1,34	186	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		182	1,34	186	1,47
TOTAL RENTA FIJA		182	1,34	186	1,47
ACCIONES ROCHE	CHF	95	0,70	96	0,76
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	264	1,94	269	2,13
ACCIONES DHL	EUR	98	0,72	117	0,92
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	27	0,20	28	0,22
ACCIONES CARREFOUR	EUR	26	0,19	33	0,26
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	106	0,78	105	0,83
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	246	1,81	253	2,01
ACCIONES ORANGE SA	EUR	105	0,77	115	0,91
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	53	0,39	64	0,51
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	87	0,64	66	0,52
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	69	0,51	49	0,39
ACCIONES EADS	EUR	180	1,32	196	1,55
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	193	1,42	136	1,08
ACCIONES BE SEMI INDUS N	EUR	156	1,15	0	0,00
ACCIONES ADOBE SYSTEMS	USD	91	0,67	95	0,75
ACCIONES ALPHABET	USD	224	1,65	167	1,32
ACCIONES AMAZON	USD	256	1,88	195	1,55
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	12	0,09	14	0,11
ACCIONES APPLE	USD	252	1,85	223	1,77
ACCIONES CITIGROUP	USD	127	0,93	100	0,79
ACCIONES COCACOLA	USD	232	1,70	208	1,65
ACCIONES META	USD	330	2,42	224	1,78
ACCIONES HOME DEPOT	USD	166	1,22	162	1,28
ACCIONES J FINAN INC	USD	11	0,08	7	0,06
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	85	0,63	114	0,90
ACCIONES SCHERING	USD	350	2,57	299	2,37
ACCIONES MICROSOFT	USD	384	2,82	313	2,48
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	78	0,57	77	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.301	31,62	3.726	29,51
TOTAL RENTA VARIABLE		4.301	31,62	3.726	29,51
ETF SHARES ETFS/GE	EUR	580	4,26	540	4,28
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	60	0,48
ETF BLACKROCK IE	EUR	1.172	8,61	1.031	8,17
FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	0	0,00	95	0,76
ETF SHARES ETFS/IR	USD	990	7,28	938	7,43
FONDO BROWN PLC IRL	USD	470	3,45	414	3,28
ETF SHARES ETFS/IR	USD	123	0,91	119	0,94
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	708	5,20	530	4,20
FONDO ROBECO LUX	EUR	610	4,48	589	4,67
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	257	1,89	234	1,85
FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	106	0,78	95	0,75
FONDO PICTET LUX	EUR	56	0,41	52	0,41
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.555	11,42	1.365	10,82
FONDO DWS SICAV	EUR	95	0,70	89	0,71
FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	120	0,89	107	0,85
ETF BLACKROCK FUND	USD	78	0,58	73	0,58
TOTAL IIC		6.922	50,86	6.330	50,18
TOTAL EXTERIOR		11.406	83,82	10.241	81,16
TOTAL INVERSION FINANCIERA		13.086	96,16	12.055	95,54
BONOS CORP-BACKED TRU 5,707 2028-08-15	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable
● IC - Fondos de inversión
● MM - Mercado monetario
● RF - Renta fija

3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI 62500	1.188	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		1.188	
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	75	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	100	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		175	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.363	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b.Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 9.067.519,64, euros que representan el 66,63%, del patrimonio respectivamente.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 155.092.151,53 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,41 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 369,43 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha

comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo. Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad. Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China. Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%. Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%. Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer semestre del año hemos mantenido sin grandes cambios el nivel de riesgo asumido en términos de renta variable. Disponemos de liquidez, invertida actualmente en repo para poder hacer entradas en mercado en caso de que se produzcan correcciones interesantes.

c) Índice de referencia.

Para SICAV N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 13.608.764 euros, lo que implica un incremento de 1.081.299 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 170 accionistas.

La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 10,33%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,71%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,3851% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1557%.

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

SICAV N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este período las operaciones más relevantes han sido, la incorporación de acciones de la compañía de semiconductores BEI, la toma de beneficios parcial en la ETF del Nasdaq para subir nuestra exposición en mercados emergentes a través del fondo JPM Emerging Markets, la reducción de peso en la ETF del Stoxx 600 y la venta total de la posición en el fondo de pequeñas compañías. La inversión en las grandes compañías americanas es la que ha reportado lo mayores beneficios a la cartera en lo que llevamos de año.

Además, hemos realizado operaciones de compraventa con futuros de distintos índices.

En lo que concierne a la inversión de la liquidez, llevamos tiempo haciendo repo diario ahora que los tipos están en niveles atractivos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tenemos posición en futuros de EUR/USD con el objetivo de cobertura.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 5,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.CORP BACKED (WORLDCOM) PREF 7.75% 15.08.2028, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno. El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 50,86% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 4,40%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzamos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos,

mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento. Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positividad. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)