

Fondo de Inversión mobiliaria

# Ibercaja Europa Star

Número de Registro CNMV: 5007  
 Fecha de registro: 20 de mayo de 2016  
 Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.  
 Grupo Gestora: Grupo Ibercaja  
 Depositario: Cecabank, S.A.  
 Grupo Depositario: CECA  
 Rating Depositario: Baa2 (Moody's)  
 Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Participes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2024	31/12/2023	30/6/2024	31/12/2023		
Clase A	1.313.689,06	1.434.308,57	579	637	EUR	300
Clase B	1.276,67	1.543,40	6	7	EUR	6

### Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2024			
		2024	2023	2022	2021
Clase A	EUR	10.638	11.111	11.327	16.237
Clase B	EUR	11	13	59	4.647

### Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2024			
		2024	2023	2022	2021
Clase A	EUR	8,0982	7,7469	6,8361	8,3366
Clase B	EUR	8,5798	8,1716	7,1477	8,6391

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

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.er sem. 2024			Acumulado 2024				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,87	-	0,87	0,87	-	0,87	Patrimonio	-
Clase B	0,43	-	0,43	0,43	-	0,43	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	1.er sem. 2024	Acumulado 2024		
Clase A	0,02	0,02		Patrimonio
Clase B	0,03	0,03		Patrimonio

	1.er semestre 2024			
	2024	2023	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,84	2,82	2,84	2,30

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail [igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto:igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es).

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

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: *Tipo de fondo*: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

*Vocación inversora*: Renta Variable Internacional

*Perfil de riesgo*: 4 (en una escala del 1 al 7)

*Descripción general*: Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte entre el 50% y el 100% del patrimonio a través de IIC financieras no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora que sean activo apto, armonizadas o no (las no armonizadas no superarán el 30% del patrimonio). El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en activos de renta variable de emisores y mercados europeos de cualquier sector.

*Operativa en instrumentos derivados*: El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el metodo del compromiso.

Una información más detallada sobre la Política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: Euro.

## 2.2. Comportamiento

### A. Individual

#### Clase A

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2024	Trimestral			Anual					
	2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021	2019	
Rentabilidad IIC	4,53	-1,03	5,62	7,45	-3,67	13,32	-18,00	21,10	23,52

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2024		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,40	16-04-2024	-1,40	16-04-2024	-3,72	04-03-2022
Rentabilidad máxima	1,17	23-04-2024	1,17	23-04-2024	3,82	09-03-2022

<sup>1</sup> Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2024	Trimestral			Anual				
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	8,45	8,94	7,92	10,43	10,08	10,68	18,15	10,55	9,67
Ibex 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41	16,13	12,36
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	0,25
VaR histórico <sup>3</sup>	10,53	10,53	10,68	10,84	10,82	10,84	10,69	8,90	6,57

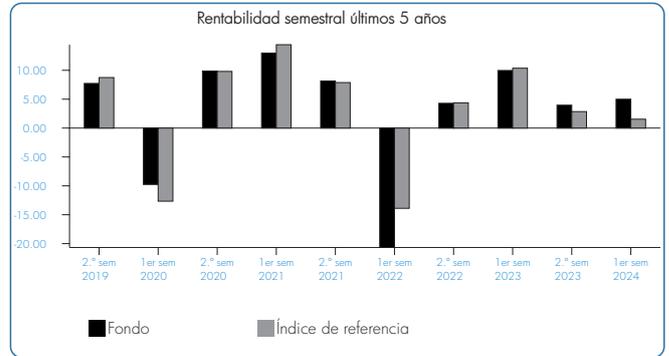
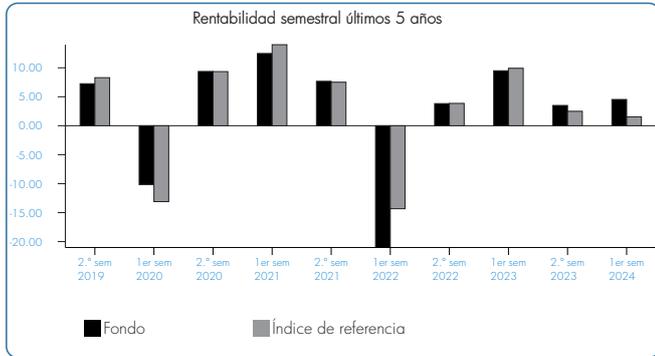
<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

<sup>3</sup> VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2024	Trimestral			Anual				
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021	2019
	1,59	0,77	0,82	0,81	0,80	3,15	2,81	2,73	2,73

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 compra/venta de valores.



El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo, y el 12 de diciembre de 2023 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos benchmark que ha tenido el fondo hasta el 12.12.23 y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces.

El 1 de enero de 2021 se modifica el benchmark del fondo, y el 12 de diciembre de 2023 se elimina el benchmark del fondo. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos benchmark que ha tenido el fondo hasta el 12.12.23 y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acum. 2024	Trimestral					Anual			
	2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021	2019	
Rentabilidad IIC	4,99	-0,81	5,86	7,69	-3,46	14,33	-17,26	22,18	24,61

Rentabilidades extremas <sup>1</sup>	2.º trimestre 2024		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima	-1,40	16-04-2024	-1,40	16-04-2024	-3,72	04-03-2022
Rentabilidad máxima	1,17	23-04-2024	1,17	23-04-2024	3,82	09-03-2022

<sup>1</sup> Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad <sup>2</sup> de	Acum. 2024	Trimestral					Anual			
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021	2019	
Valor liquidativo	8,45	8,94	7,92	10,43	10,08	10,68	18,15	10,55	9,67	
Ibex 35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,41	16,13	12,36	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76	1,44	0,27	0,25	
VaR histórico <sup>3</sup>	10,53	10,53	10,68	10,84	10,82	10,84	10,69	8,89	6,57	

<sup>2</sup> Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

<sup>3</sup> VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2024	Trimestral					Anual			
		2.º 2024	1.º 2024	4.º 2023	3.º 2023	2023	2022	2021	2019	
	1,15	0,55	0,60	0,58	0,57	2,26	1,94	1,86	1,83	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 compra/venta de valores.

B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta fija euro	10.901.530	267.921	1,60
Renta fija internacional	378.565	16.507	2,58
Renta fija mixta euro	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.245.373	78.705	3,54
Renta variable mixta euro	-	-	-
Renta variable mixta internacional	1.092.082	40.441	7,06
Renta variable euro	43.436	2.658	9,81
Renta variable internacional	3.467.423	176.395	14,76
IIC de gestión pasiva <sup>1</sup>	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	453.168	17.929	0,31
Garantizado de rendimiento variable	11.397	447	1,93
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	1.529.194	33.340	2,22
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	3.138.502	57.165	1,42
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
<b>Total Fondos</b>	<b>24.260.671</b>	<b>691.508</b>	<b>4,01</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

<sup>1</sup> Incluye IIC que replican o reproducen un índice, Fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo**  
(Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2024		31/12/2023	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.254	96,29	10.723	96,40
Cartera interior	1.015	9,53	1.186	10,66
Cartera exterior	9.239	86,76	9.537	85,74
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	409	3,84	416	3,74
(+/-) RESTO	-14	-0,13	-15	-0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.649</b>	<b>100,00</b>	<b>11.124</b>	<b>100,00</b>

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

**2.4. Estado de variación patrimonial**

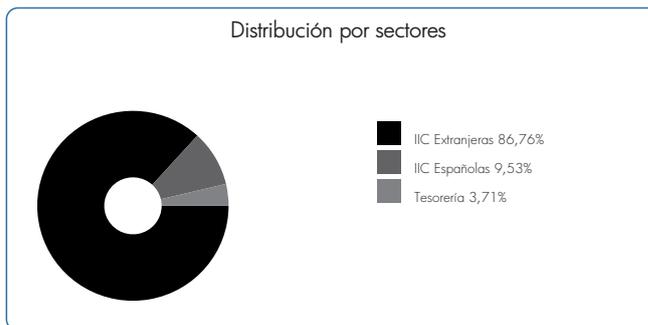
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/23
	Variación 1.º sem. 2024	Variación 2.º sem. 2023	Variación acumul. anual	
11.124	11.891	11.124	-	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,75	-9,99	-8,75	-13,61
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- Rendimientos netos	4,44	3,12	4,44	40,44
(+) Rendimientos de gestión	5,32	4,04	5,32	29,88
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	-2,26
+ Dividendos	-	-	-	-
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,25	3,97	5,25	30,41
+/- Otros resultados	-	-	-	-
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,99	-0,94	-6,84
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-2,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	32,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-46,28
- Otros gastos repercutidos	-	-0,03	-	-100,00
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,06	-19,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,07	0,06	-19,63
+ Otros ingresos	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>10.649</b>	<b>11.124</b>	<b>10.649</b>	<b>-</b>

**3. Inversiones financieras**

**3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2024		31/12/2023	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
PARTICIPACIONES IJERDE SICAV	EUR	1.015	9,53	1.186	10,66
<b>TOTAL ICC</b>		<b>1.015</b>	<b>9,53</b>	<b>1.186</b>	<b>10,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.015</b>	<b>9,53</b>	<b>1.186</b>	<b>10,66</b>
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EUR	EUR	569	5,35	777	6,98
PARTICIPACIONES BLACKROCK CONT EURO	EUR	180	1,69	158	1,42
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ VL	EUR	738	6,93	697	6,26
PARTICIPACIONES DPAM INVEST B EQ EUR	EUR	726	6,81	654	5,88
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE PAN EUR	EUR	490	4,61	491	4,41
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYNA GR	EUR	960	9,01	919	8,26
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQ GR	EUR	510	4,79	470	4,23
PARTICIPACIONES JPM EUROPE EQUITY	EUR	714	6,70	617	5,54
PARTICIPACIONES MFS MER-EUROPE SM CO	EUR	843	7,91	793	7,13
PARTICIPACIONES ELEVA UCITS EUROPEAN	EUR	938	8,81	1.049	9,43
PARTICIPACIONES DNCA INVEST EUR GROW	EUR	268	2,52	565	5,08
PARTICIPACIONES JUPITER EUR GROWTH	EUR	627	5,89	593	5,33
PARTICIPACIONES LAZARD OBJECTI ALPHA	EUR	904	8,49	1.002	9,00
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	771	7,24	754	6,78
<b>TOTAL ICC</b>		<b>9.239</b>	<b>86,75</b>	<b>9.537</b>	<b>85,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.239</b>	<b>86,75</b>	<b>9.537</b>	<b>85,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.254</b>	<b>96,28</b>	<b>10.723</b>	<b>96,39</b>

**3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2024 (% sobre el patrimonio total)**



**3.3. Operativa en derivados**

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

**4. Hechos relevantes**

	Si	No
a) Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		x
b) Reanudación de suscripciones/reembolsos		x
c) Reembolso de patrimonio significativo		x
d) Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		x
e) Sustitución de la Sociedad Gestora		x
f) Sustitución de la Entidad Depositaria		x
g) Cambio de control de la Sociedad Gestora		x
h) Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		x
i) Autorización del proceso de fusión		x
j) Otros hechos relevantes		x

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplicable.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

**7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones**

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.  
 \* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:  
 - Comisión de depositaria:  
 Importe: 2.737,24 Euros (0,0249% sobre patrimonio medio)  
 - Importe financiado:  
 Importe: 1.31.365,03 Euros (1,1941% sobre patrimonio medio)  
 - Tarifa CSDR por Operación liquidada:  
 Importe: 0,02 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

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

No aplicable.

**9. Anexo explicativo del informe periódico****1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

El MSCI World en euros sube un 14,2% en el primer semestre de este año, impulsado por los sectores de tecnología (+28,54%) y servicios de comunicación (+25,10%), lo que constituye el quinto mejor resultado de este siglo. Destacan también el sector financiero (+11,77%) y el de Sanidad (+10,73%). El único sector en rojo fue el inmobiliario (-2,35%). Las 7 magníficas americanas han disfrutado de unas abultadas rentabilidades sumando un +36,78% y el Nasdaq cierra apreciándose un +18,13%. Japón en India son las geografías ganadoras, anotándose un +18,28% y un +16,67% respectivamente. Si unimos este buen comportamiento al de la recta final del año pasado, el mercado se anota un +25,2% desde octubre. Está senda alcista se ha sucedido sin correcciones importantes, destacando tan solo una caída del 4% en la primera parte de abril. Los niveles de volatilidad siguen contenidos por debajo del 9%, frente al 11% de 2023 y el 19% de 2022, lo que indica el optimismo que reina en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo invierte en fondos con exposición europea general. Más adelante quedan explicados los movimientos concretos por fondo realizados (epígrafe 2.a).

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 6,85% (Clase A) y del 7,29% (Clase B), frente a la rentabilidad del 4,53% de la clase A y del 4,99% de la clase B. La cartera está menos expuesta al sector tecnológico, más enfocado a dividendo, lo que explica que no haya batido a su índice.

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

A fecha 30 Junio 2024, el patrimonio de la clase A ascendía a 10.638 miles de euros, variando en el periodo en -473 miles de euros, y un total de 579 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 11 miles de euros, variando en el periodo en -2 miles de euros, y un total de 6 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del 4,53% y del 4,99% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,59% de la clase A (0,94% directos y 0,65% indirectos) y del 1,15% de la clase B (0,50% directos y 0,65% indirectos) sobre patrimonio.

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

La rentabilidad ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 4,01%. La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por posiciones individuales, JPM Europe, Eleva European, Dpam Invest, MFS Meridian Europe Smaller y Allianz Europe Equity han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Groupama Avenir Euro, Threadneedle, Invesco Pan European Equity, Blackrock y Dnca Invest Europe Growth-E son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 584.963,52 euros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 95,86%

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 96,29% en IICs y un 3,84% en liquidez.

El fondo invierte más de un 10% del patrimonio en IICs cuyas gestoras más representativas son: Grupo Allianz SE, Grupo Augustus Capital Asset Managem y Grupo Fil (Fidelity International).

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de los últimos 5 años) ha sido de un 10,53% para la clase A y de un 10,53% para la clase B.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

De cara a la segunda mitad del año, esperamos menores crecimientos, ya que la economía americana ha dejado de sorprender al alza y la zona euro se ve lastrada por la inestabilidad política de Francia. Globalmente, vemos unos crecimientos del PIB ligeramente superiores al 3%. La ratio de revisión de beneficios alcanza en junio su dato más elevado desde enero de 2022, al alza tanto en Europa como en Japón. De momento marcan un buen tono, pero será importante atender a la próxima presentación de resultados, que comienza en la última parte del mes de julio, y a las guías que nos den la compañías. La evolución del panorama político francés y las elecciones presidenciales de EE.UU. influirán en la evolución de los mercados de aquí a final de año.

**10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica en este informe

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).