

# BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2091  
 Data de registre: 21/12/2001  
 Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.  
 Dipositari: CECABANK SA  
 Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA  
 Ràting Dipositari: BBB+  
 Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid, 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 societat: Societat 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). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors estarà basada en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada i la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els seus resultats es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior	
Nre. d'accions en circulació	597.683,00	598.134,00	Índex de rotació de la cartera	0,25	0,38	0,25	1,15
Nre. d'accionistes	104	107	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,51	4,42	4,51	4,51
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00					

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

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Mínim	Màxim	
Període de l'informe	10.305	17,2415	15,8071	17,2623	
2023	9.555	15,9755	14,1775	15,9756	
2022	8.488	14,1777	13,7898	16,1898	
2021	9.656	16,0958	14,1876	16,4325	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta	
Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni	

### 2.2. COMPORTAMENT

Individual - BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

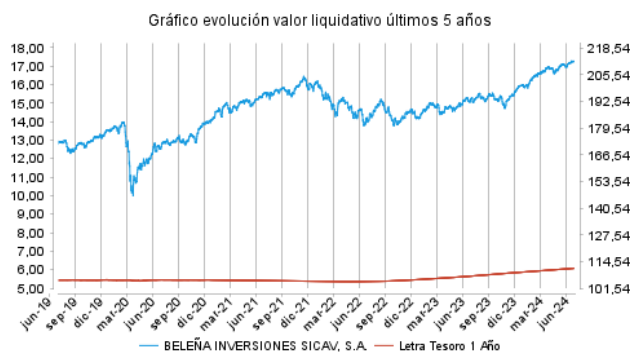
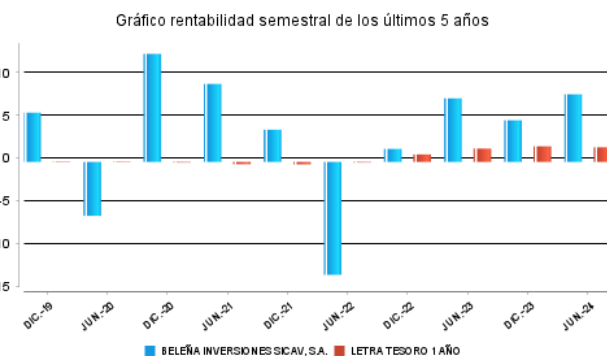
Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
7,92	1,77	6,05	4,99	-0,11	12,68	-11,92	13,28	18,72

Despeses (% sobre el 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
	0,55	0,26	0,29	0,29	0,27	1,14	1,26	1,18	1,23

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

**Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys**

**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**

**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	10.038	97,41	9.210	96,39
* Cartera interior	415	4,02	388	4,06
* Cartera exterior	9.616	93,32	8.810	92,20
* Interessos cartera inversió	7	0,07	12	0,13
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	360	3,49	245	2,56
(+/-) RESTA	-93	-0,90	100	1,05
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>10.305</b>	<b>100,00</b>	<b>9.555</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>9.555</b>	<b>9.115</b>	<b>9.555</b>	
± Compra/venda d'accions (net)	-0,08	-0,04	-0,08	121,26
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,56	4,85	7,56	70,70
(+) Rendiments de gestió	9,94	5,43	9,94	99,56
+ Interessos	0,16	0,17	0,16	0,21
+ Dividends	0,18	0,08	0,18	143,57
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,02	0,07	-0,02	-135,91
± Resultats en renda variable (fetes o no)	2,21	1,06	2,21	126,64
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-445,02
± Resultat en IIC (fets o no)	7,35	4,07	7,35	96,71
± Altres resultats	0,06	-0,02	0,06	-424,06
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-2,39	-0,62	-2,39	313,12
- Comissió de societat gestora	-0,25	-0,25	-0,25	7,25
- Comissió de dipositarí	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Despeses per serveis exteriors	-0,05	-0,07	-0,05	-24,06
- Altres despeses de gestió corrent	-0,02	-0,02	-0,02	-26,94
- Altres despeses repercutides	-2,05	-0,28	-2,05	682,84
(+) Ingressos	0,01	0,04	0,01	-60,22
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,03	0,01	-50,75
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,00	-98,98
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>10.305</b>	<b>9.555</b>	<b>10.305</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**

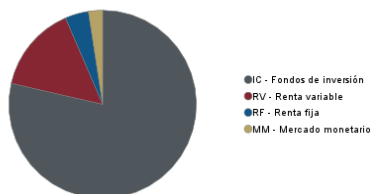
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS TESORO PUBLICO 3,303 2024-04-12	EUR	0	0,00	242	2,53
LETRAS TESORO PUBLICO 3,486 2025-04-11	EUR	242	2,35	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>242</b>	<b>2,35</b>	<b>242</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>242</b>	<b>2,35</b>	<b>242</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>242</b>	<b>2,35</b>	<b>242</b>	<b>2,53</b>
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	44	0,43	44	0,46

ACCIONES PUIG	EUR	35	0,34	0	0,00
ACCIONES BANKINTER	EUR	57	0,56	43	0,45
ACCIONES IBERDROLA	EUR	36	0,35	0	0,00
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	0	0,00	59	0,61
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>173</b>	<b>1,68</b>	<b>146</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>173</b>	<b>1,68</b>	<b>146</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>415</b>	<b>4,03</b>	<b>388</b>	<b>4,05</b>
LETRAS ITALY 3,364 2024-04-12	EUR	0	0,00	242	2,54
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>242</b>	<b>2,54</b>
BONOS CREDIT AGRI LON 1,880 2026-12-20	EUR	189	1,83	191	2,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>189</b>	<b>1,83</b>	<b>191</b>	<b>2,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>189</b>	<b>1,83</b>	<b>434</b>	<b>4,54</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>189</b>	<b>1,83</b>	<b>434</b>	<b>4,54</b>
ACCIONES RWE	EUR	0	0,00	37	0,39
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	56	0,54	0	0,00
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	128	1,24	178	1,86
ACCIONES SANOFI	EUR	45	0,44	45	0,47
ACCIONES AXA	EUR	49	0,47	47	0,49
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	50	0,48	51	0,54
ACCIONES VIVENDI ENVIRON	EUR	64	0,62	66	0,69
ACCIONES LONDON STOCK	GBP	55	0,54	53	0,56
ACCIONES CRH	GBP	0	0,00	69	0,72
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	111	1,08	78	0,82
ACCIONES ALPHABET	USD	68	0,66	51	0,53
ACCIONES APPLE	USD	98	0,95	0	0,00
ACCIONES META	USD	118	1,14	160	1,68
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>842</b>	<b>8,16</b>	<b>835</b>	<b>8,75</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>842</b>	<b>8,16</b>	<b>835</b>	<b>8,75</b>
ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	254	2,47	237	2,48
FONDO DWS INVESTMENT	EUR	147	1,43	0	0,00
FONDO VANG SERIES PLC	EUR	877	8,51	740	7,74
FONDO VANG SERIES PLC	EUR	159	1,55	0	0,00
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	212	2,05	0	0,00
FONDO BROWN PLC IRL	USD	899	8,73	792	8,29
FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	502	4,87	451	4,72
FONDO ROBECO LUX	USD	570	5,54	530	5,54
FONDO MORGAN STA SICA	EUR	366	3,55	362	3,78
FONDO MORGAN STANLEY	EUR	845	8,20	835	8,74
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	217	2,11	190	1,99
FONDO GARTMORE INVEST	EUR	133	1,29	129	1,35
FONDO SCHRODER INVEST	EUR	331	3,22	0	0,00
FONDO PICTET LUX	EUR	263	2,55	234	2,45
FONDO PICTET TOTAL RE	EUR	115	1,12	109	1,14
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	232	2,43
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	598	5,80	541	5,66
FONDO HENDERSON HORIZ	EUR	245	2,38	223	2,33
FONDO F&C PORTFOLIOS	USD	0	0,00	304	3,18
FONDO SCHRODER INVEST	USD	202	1,96	181	1,90
FONDO DNCA INVEST	EUR	125	1,21	121	1,27
FONDO BLACKROCK INDEX	USD	716	6,94	620	6,48
FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	578	5,61	504	5,27
ETF ISHARES ETFS/US	USD	229	2,22	207	2,17
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>8.585</b>	<b>83,31</b>	<b>7.541</b>	<b>78,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>9.616</b>	<b>93,30</b>	<b>8.810</b>	<b>92,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>10.031</b>	<b>97,33</b>	<b>9.198</b>	<b>96,25</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>		<b>0</b>	
DWS INVESTMENT	FONDO DWS INVESTMENT	150	Inversió
MORGAN STA SICA	FONDO MORGAN STA SICA	350	Inversió
MORGAN STANLEY	FONDO MORGAN STANLEY	800	Inversió
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	115	Inversió
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	330	Inversió
PICTET TOTAL RE	FONDO PICTET TOTAL RE	92	Inversió
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	101	Inversió

Total Operativa en Derivats Obligacions Altres  
**Total Operativa en Derivats Obligacions**

1.937  
**1.937**

#### 4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants		X

#### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		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, societat d'inversió o 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 altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, 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

- a) A la fi del període hi ha 1 accionista amb 10.241.031,25 euros, que representen el 99,38% del patrimoni, respectivament.  
f) L'import total de les adquisicions en el període és 154.117,48 euros. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.  
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 0,01% sobre el patrimoni mitjà del període.  
h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 67,86 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 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 sobreventa 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

adicional 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'actiu de renda fixa, 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%.

La nostra SICAV ha mantingut durant el període la seva essència d'inversió a llarg termini per intentar aïllar les decisions d'inversió de les tendències més especulatives i al marge de les operacions de més curt termini, fidels a la nostra política d'inversió amb marcat biaix de valor per als accionistes.

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

Durant el primer semestre s'ha incrementat el nivell d'inversió en renda variable i el període ha acabat amb un pes de 72,51%. En renda fixa hem mantingut la durada de la cartera, s'han renovat posicions en lletres del tresor i s'ha incrementat l'exposició a crèdit. Finalment, en el dòlar mantenim l'exposició com a element addicional de diversificació.

**c) Índex de referència.**

N/A

**d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.**

El patrimoni de la SICAV en el tancament del període és 10.304.921,76 euros, fet que implica un increment de 749.455,62 euros. El nombre d'accionistes s'ha reduït en 3 fins als 104 accionistes.

La SICAV ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 7,92%. En el període la rendibilitat de la lletra del tresor a un any ha estat 1,71%. Les despeses directes de la SICAV han estat 0,33% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC, 0,21%.

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

N/A

**2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

Durant aquest període hem incrementat els nivells d'inversió. En renda variable s'han venut accions de Grifols i RWE, Meta, Novo Nordisk i CRH, i s'han comprat accions d'Adidas, Iberdrola, Apple i Puig Brands. Des del punt de vista geogràfic destaca el pes dels EUA respecte d'Europa. Es mantenen les inversions en fons basats en diverses tendències de futur.

En el semestre destaca el bon comportament dels fons més lligats a creixement com ara el Pictet Robotic i el Capital Group New Perspective.

En renda fixa mantenim la durada i incrementem el crèdit amb el fons de Schroeder Eur Corp.

La inversió en actius alternatius està diversificada en diversos d'inversió que implementen estratègies diferents (selecció de títols amb diversos biaixos i estratègies macro).

L'exposició a divises es continua concentrant principalment en dòlar estatunidenc, que aporta un diferencial negatiu a la rendibilitat.

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

N/A

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

El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 10,69%.

**d) Més informació sobre inversions.**

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 83,31% del patrimoni, i destaquen Vanguard i BlackRock.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,51%.

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

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

N/A

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (per exemple, contaminació, ús sostenible dels recursos, canvi climàtic i protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, igualtat de gènere) i de governança (per exemple, polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, mitjançant l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la junta d'accionistes per formar-se una opinió des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es pot consultar a

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

**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'ANÀLISI.**

NA

#### 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 dèficit 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.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

Amb vista als mesos vinents creiem que la SICAV està ben posicionada per aprofitar aquest entorn de creixement moderat de l'economia, si bé caldrà monitorar la previsible caiguda de la inflació i la seva incidència en les possibles baixades de tipus d'interès. La SICAV disposa d'una base d'actius amb valoracions molt atractives, solidesa financera i un gran recorregut per fonamentals. En renda variable mantenim la sobreponderació i en renda fixa creiem que el tram de durada entre 2 i 3 anys és el més atractiu.

#### 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)