

ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3281
Data de registre: 29/12/2006
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

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

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).

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: 2 (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 fet 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 fulllet 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	2.673.940,00	2.673.929,00	Índex de rotació de la cartera	0,58	0,26	0,58	1,16
Nre. d'accionistes	102	102	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,97	3,80	3,97	3,97
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	3.702	1.3843	1.3458	1.3852
2023	3.616	1.3522	1.2770	1.3527
2022	3.414	1.2770	1.2460	1.4270
2021	3.840	1.4242	1.3906	1.4352

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,13	0,13		Mixta
Comissió de resultats	0,09	0,09		Resultats
Comissió de gestió total	0,22	0,22		Mixta
Comissió de dipositari	0,02	0,02		Patrimoni

2.2. COMPORTAMENT

Individual - ABPURA INVERSIONS 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
2,38	0,65	1,72	3,04	0,38	5,89	-10,34	1,44	5,02

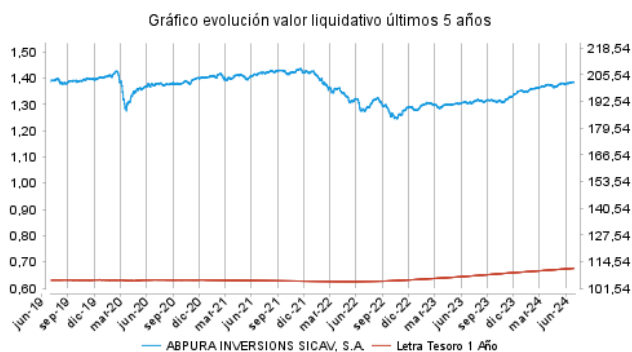
Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

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
	0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,84	0,99	0,94	0,95

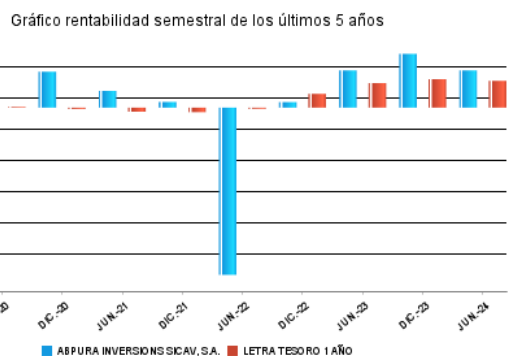
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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	3.435	92,79	3.553	98,26
* Cartera interior	584	15,77	560	15,49
* Cartera exterior	2.862	77,32	2.988	82,65
* Interessos cartera inversió	-11	-0,30	5	0,13
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	260	7,02	73	2,02
(+/-) RESTA	7	0,19	-10	-0,29
TOTAL PATRIMONI	3.702	100,00	3.616	100,00

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	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	3.616	3.496	3.616	
± Compra/venda d'accions (net)	0,00	0,00	0,00	-88,33
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,34	3,39	2,34	-28,31
(+) Rendiments de gestió	2,71	3,87	2,71	-26,91
+ Interessos	0,28	0,51	0,28	-41,86
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,58	1,33	0,58	-54,45
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-80,00
± 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	-100,00
± Resultat en IIC (fets o no)	1,85	2,03	1,85	-5,61
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-349,46
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,40	-0,48	-0,40	-10,60
- Comissió de societat gestora	-0,22	-0,27	-0,22	-13,85
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,03	-0,02	2,28
- Despeses per serveis exteriors	-0,12	-0,12	-0,12	-0,26
- Altres despeses de gestió corrent	-0,04	-0,05	-0,04	-14,38
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-84,73
(+) Ingressos	0,03	0,00	0,03	804,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-78,22
+ Altres ingressos	0,03	0,00	0,03	10.908.500,00
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	3.702	3.616	3.702	

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

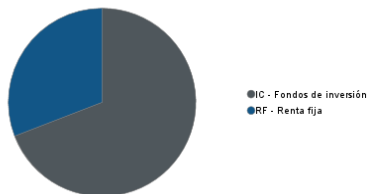
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS TESORO PUBLICO 3,212 2024-03-08	EUR	0	0,00	97	2,69
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	97	2,69
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		0	0,00	97	2,69
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	97	2,69
FONDO CAIXABANK AM	EUR	316	8,54	117	3,24
FONDO CAIXABANK AM	EUR	267	7,23	345	9,56

TOTAL IIC		584	15,77	463	12,80
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		584	15,77	560	15,49
BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13	EUR	110	2,97	109	3,01
BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	107	2,89	101	2,80
BONOS ENGIE SA 1,630 2099-04-08	EUR	0	0,00	97	2,68
BONOS ORANGE SA 1,750 2099-10-15	EUR	90	2,42	89	2,46
BONOS ENGIE SA 1,500 2099-11-30	EUR	89	2,40	88	2,44
BONOS TOTAL FINA 3,370 2099-10-06	EUR	103	2,80	102	2,83
BONOS IBER INTL 1,870 2099-04-28	EUR	97	2,63	95	2,62
BONOS ENEL 1,380 2099-07-25	EUR	90	2,43	87	2,42
BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	86	2,31	85	2,34
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		772	20,85	853	23,60
BONOS DAIMLERCHRYSLER 2,630 2025-04-07	EUR	99	2,68	99	2,74
BONOS AMAZON 3,000 2025-04-13	USD	100	2,70	97	2,67
BONOS RIO TINTO FINAN 2,880 2024-12-11	EUR	100	2,69	99	2,74
BONOS TELEFONICA SAU 1,070 2024-02-05	EUR	0	0,00	98	2,71
BONOS SIEMENS FINANC 0,300 2024-02-28	EUR	0	0,00	97	2,69
BONOS AIB GROUP PLC 1,250 2024-05-28	EUR	0	0,00	98	2,71
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		299	8,07	588	16,26
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.071	28,92	1.442	39,86
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.071	28,92	1.442	39,86
FONDO VANG SERIES PLC	EUR	72	1,93	63	1,73
FONDO VANG SERIES PLC	EUR	32	0,87	31	0,85
FONDO BLACKROCK ACTIV	EUR	303	8,20	0	0,00
FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	30	0,81	0	0,00
FONDO LAZARD GL	EUR	0	0,00	103	2,85
FONDO BROWN PLC IRL	EUR	76	2,04	67	1,85
FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	34	0,91	30	0,84
FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	100	2,70	98	2,71
FONDO BNP PARIBAS INS	EUR	0	0,00	242	6,68
FONDO SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	30	0,82
FONDO EURIZON FUND	EUR	303	8,18	302	8,35
FONDO EURIZON FUND	EUR	0	0,00	103	2,85
FONDO SCHRODER INVEST	EUR	120	3,25	0	0,00
FONDO MORGAN STA SICA	EUR	0	0,00	34	0,94
FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	152	4,10	139	3,84
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	211	5,70	0	0,00
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	64	1,74	56	1,56
FONDO WELLINGTON MANA	EUR	37	0,99	0	0,00
FONDO AXA WF SICAV	EUR	0	0,00	201	5,55
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	202	5,47	0	0,00
FONDO FIL FUND	EUR	56	1,52	49	1,36
TOTAL IIC EXT		1.791	48,41	1.547	42,78
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		2.862	77,33	2.988	82,64
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		3.446	93,10	3.548	98,13

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
Total Operativa Derivats Drets	0	
EURIZON FUND	295	Inversió
SCHRODER INVEST	120	Inversió
NORDEA INVESTME	210	Inversió
JPMORGAN SICAVL	200	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	825	
Total Operativa en Derivats Obligacions	825	

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 full 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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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, dipositarí 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 3.267.332,83 euros que representen el 88,27% del patrimoni, respectivament.
- 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 0,03% 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 522.956,11 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,08%.

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 descarriar 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'avangament 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 aconseguix 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%.

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

En un entorn positiu per a la renda variable, durant el període hem pujat l'exposició a renda variable, que s'ha situat al final del semestre en el 15% des del 13% de l'inici. També hem pujat el pes en renda fixa, que passa del 45% al 54%. Financem aquesta pujada amb la disminució del pes de la cartera en mercat monetari, que passa del 38% al 30%. Amb aquest canvi, s'incrementa la durada modificada de la cartera de renda fixa, que passa d'1,68 a 2,3 anys. S'ha pujat l'exposició a dòlar, que se situa en el 4,5% de la cartera des del 3,7% del semestre anterior.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni de la SICAV ha augmentat en un 2,37%.

El nombre d'accionistes ha augmentat/disminuït en un 0%.

La rendibilitat neta de la SICAV ha estat +2,37%. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat +1,71%.

Les despeses directes de la SICAV han estat 0,31% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC, 0,08%.

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.

En renda fixa, s'han aprofitat els venciments d'alguns bons de la cartera (Telefónica, Siemens, lletra del tresor, AIB, Engie) per prendre posicions en fons d'inversió que ofereixen exposició diversificada a segments del mercat que presenten oportunitats. Concretament, en un fons que inverteix en cèdules hipotecàries europees (Nordea Covered Bond) i en un fons flexible de renda fixa global (J. P. Morgan Global Bond Strategies), fet que ens ha permès allargar la durada de la cartera. També s'ha pres una posició en un fons de bons convertibles global. En renda variable, es va vendre la posició en un fons asiàtic per comprar un japonès i es va canviar el MS Global Brands pel Wellington Global Quality. Es va desfer la posició en gestió alternativa a fi d'incrementar la posició en renda fixa. Per a això, es va vendre el fons Lazard European Opportunities.

La rendibilitat de la cartera en el període és explicada per la contribució tant de la renda variable com de la renda fixa. Tots dos components aporten rendibilitat positiva de manera equilibrada: la renda variable, 1,4%, i la renda fixa, un 1,2%. L'exposició a divisa també aporta positivament un 0,14%. La gestió alternativa resta lleugerament (un 0,04%).

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 64% del fons, i les gestores més rellevants són CaixaBank AM, BlackRock i Vanguard.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

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.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

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

Tractarem d'aprofitar les oportunitats que es vagin presentant per incrementar posicions en renda variable i així poder obtenir més rendibilitat en el llarg termini.

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)