

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2083

Data de registre: 12/04/2000

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

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 fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix més del 50% del seu patrimoni en altres IIC la vocació de les quals sigui invertir en valors de renda variable de països emergents d'arreu del món. Les IIC seleccionades mantenen posicions significatives en actius expressats en divises diferents de l'euro.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,41	0,13	0,41	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,76	4,44	4,76	3,60

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL CARTER

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	157.192,13	235.871,32	Període	1.265	8,0493	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de participis	839	961	2023	1.702	7,2140	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.024	6,7779	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2021	2.387	8,6199	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.847.989,74	3.132.916,69	Període	28.049	9,8488	Comissió de gestió	1,04	1,04	Patrimoni
Nº de participis	3.598	3.872	2023	27.908	8,9082	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	15.623	8,5263	Comissió de gestió total	1,04	1,04	Mixta
			2021	25.334	11,0571	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	633.695,72	654.871,45	Període	9.193	14,5069	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de participis	126	124	2023	8.567	13,0823	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.068	12,4457	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2021	10.724	16,0271	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	38.112,54	43.834,36	Període	698	18,3258	Comissió de gestió	0,39	0,39	Patrimoni
Nº de participis	4	4	2023	722	16,4669	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3	15,5525	Comissió de gestió total	0,39	0,39	Mixta
			2021	4	19,8792	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL CARTER

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	11,58	5,16	6,10	2,77	-1,14	6,43	-21,37	2,65	25,27
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,75	16-04-24	-2,03	17-01-24			6,10	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)		1,80	26-04-24	1,80	26-04-24			4,74	16-03-22

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	10,56	4,68	5,61	2,29	-1,60	4,48	-22,89	0,67	22,83
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,75	16-04-24	-2,03	17-01-24			5,61	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)		1,80	26-04-24	1,80	26-04-24			4,74	16-03-22

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	10,89	4,84	5,77	2,44	-1,45	5,12	-22,35	1,38	23,69
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,75	16-04-24	-2,03	17-01-24			5,77	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)		1,80	26-04-24	1,80	26-04-24			4,74	16-03-22

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	11,29	5,03	5,96	2,63	-1,27	5,88	-21,77	2,29	24,59
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,75	16-04-24	-2,03	17-01-24			5,96	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)		1,80	26-04-24	1,80	26-04-24			4,74	16-03-22

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI Emerging Markets USD NetTR 100%	12,53	13,23	11,88	15,00	13,21	13,67	19,33	15,03	11,98

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL CARTER

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,05	10,37	9,78	10,94	11,89	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR històric **	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	11,90	7,16

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,05	10,37	9,78	10,94	11,89	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR històric **	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	11,76	9,15

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,05	10,37	9,78	10,94	11,89	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR històric **	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	11,70	9,09

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,05	10,37	9,78	10,94	11,89	11,41	16,43	13,80	11,98
VaR històric **	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	11,64	9,03

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

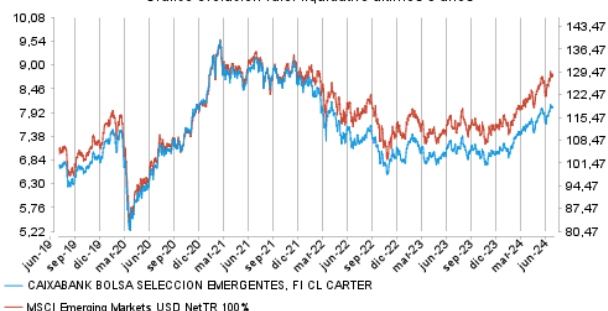
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019	
CL CARTER	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,10	1,03	1,11	1,11
CL ESTAND	1,47	0,74	0,73	0,75	0,74	2,96	2,98	3,06	3,06
CL PLUS	1,17	0,59	0,58	0,60	0,59	2,35	2,28	2,36	2,36
CL PREMIU	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,63	1,54	1,65	1,63

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

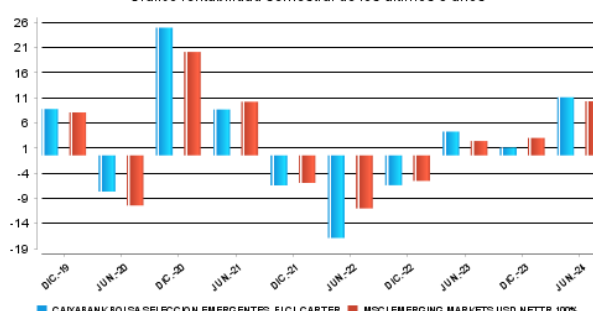
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL CARTER

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

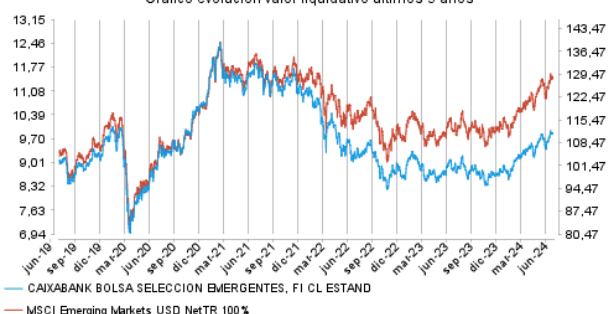
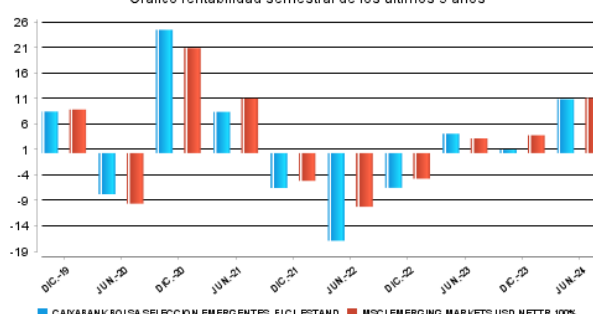


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

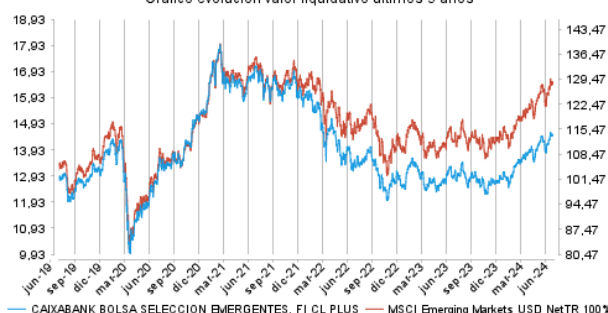
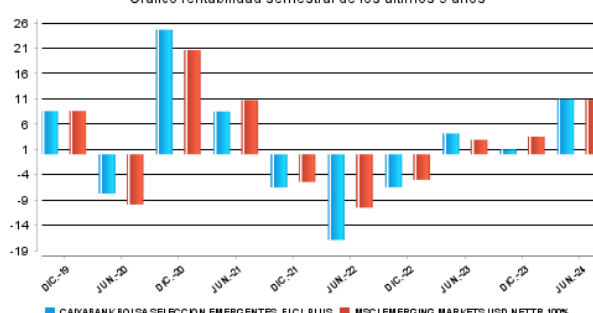


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

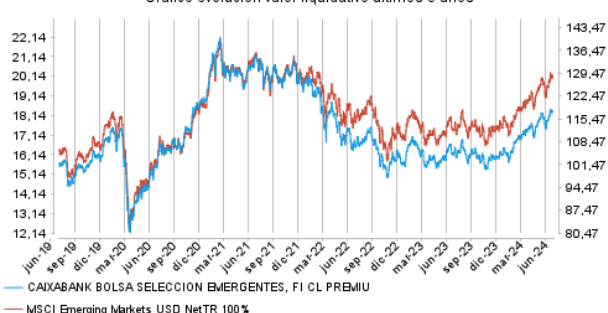
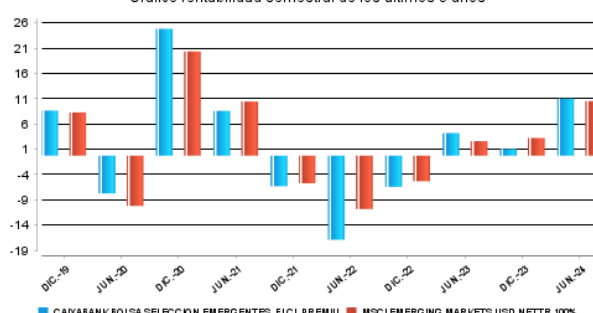


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	37.864	96,58	37.190.069	95,61
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	37.864	96,58	37.190.069	95,61
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.309	3,34	1.629.943	4,19
(+/-) RESTA	33	0,09	79.126	0,20
TOTAL PATRIMONI	39.206	100,00	38.899.138	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 patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	38.899	44.544.840	38.899.138	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-9,31	-14,11	-9,31	-38,95
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	10,11	0,50	10,11	1.768,41
(+) Rendiments de gestió	11,06	1,42	11,06	621,08
+ Interessos	0,07	0,09	0,07	-24,59
+ Dividends	0,00	0,18	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-28.361,73
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,28	0,01	0,28	4.451,53
± Resultat en IIC (fetes o no)	10,66	1,14	10,66	765,95
± Altres resultats	0,05	0,00	0,05	2.434,25
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,00	-0,97	-1,00	-4,88
- Comissió de gestió	-0,93	-0,93	-0,93	-7,77
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,01	-8,77
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-18,43
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	0,24
- Altres despeses repercutides	-0,03	0,00	-0,03	5.198.150,00
(+) Ingressos	0,05	0,05	0,05	-18,75
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,05	0,05	0,05	-15,88
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	39.206.074	38.899.138	39.206.074	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

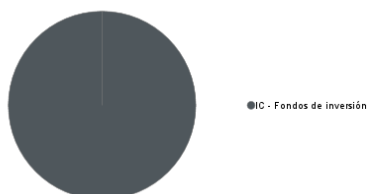
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	0	0,00	4.372	11,24
FONDO BARINGS GLB EMERGMKT	USD	0	0,00	4.495	11,56
FONDO JPM EMERGMKTS EQ-AA	USD	4.059	10,35	4.010	10,31
FONDO AB FCP II EMERGMKTS	EUR	7.526	19,20	7.154	18,39
FONDO MSTANLEY SUST EMERGM	USD	4.185	10,67	3.653	9,39
FONDO GOLDMAN SACHS EMERGM	EUR	6.071	15,48	0	0,00
FONDO CANDRIAM SUST EQ EME	EUR	4.884	12,46	2.303	5,92
FONDO SCHRODER ISF EMERGMK	USD	3.972	10,13	4.502	11,57
FONDO CAPITAL GROUP NEW WR	USD	7.164	18,27	6.696	17,21
TOTAL IIC EXT		37.862	96,56	37.186	95,59
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		37.862	96,56	37.186	95,59
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		37.862	96,56	37.186	95,59

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		
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	1.392	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	1.392		
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	629	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	629		
Total Operativa en Derivats Obligacions	2.021		

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) L'import total de les vendes en el període és 10.664.439,95 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,15%.
h) S'han fet 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 392,78 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 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'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

El fons ha batut el seu índex de referència en el període gràcies en bona part al posicionament valor que presentava la seva cartera, així com la selecció de valors de conjunt dels components del producte.

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

L'entorn de mercat amb moviments de tipus d'interès i retards en les expectatives de baixades han motivat moviments de mercats i han deixat les borses dels mercats emergents enrere en relatiu als països desenvolupats, però amb bon comportament en el semestre. En el fons, els principals canvis fets en el semestre han estat el reemborsament total del fons de Barings Emerging Markets, i la compra del fons de Goldman Sachs Global Emerging Markets, amb un enfocament quantitatiu d'inversió i que ens fa reduir diferències respecte de l'índex de referència i abaratir costos de la cartera. Adicionalment, s'han venut l'ETF iShares MSCI Emerging Markets i s'ha augmentat pes en el fons de GS esmentat anteriorment així com en el fons sostenible de Candriam per guanyar una mica més de biaix creixement. En termes agregats, mantenim menys exposició a sectors intensius en carboni, com ara materials i energia, i més exposició a financeres i consum bàsic i discrecional. En l'àmbit geogràfic, tenim una mica menys d'exposició a la Xina i sobreponderació a l'Índia, país que ja ha superat en població la Xina i que mostra xifres de creixement elevat i sostingut.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

En el període, el patrimoni del fons ha crescut en un 0,79%, mentre que el nombre de particips ha descendit en un 7,94%. Si detallem el desglossament de les classes, per particips i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Particips	
Classe Estàndar	-0,50%	-7,08%	
Classe Plus	7,30%	1,61%	
Classe Premium	-3,30%	0%	
Classe Cartera	-25,66%	-12,70%	

La rendibilitat neta obtinguda pel participi ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat de 10,55%, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de 10,89%, la classe Premium 11,29%, i la classe Carteres un 11,57%. L'índex de referència obtenia en el període una rendibilitat de 10,79%, fet pel qual totes les classes tenien rendibilitats superiors a les de l'índex, excepte la classe Estàndar, amb el suport de la selecció de valors, menys exposició a la Xina i l'exposició a biaix valor. La dada concreta de rendibilitat és diferent per a cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les diverses comissions aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndar són l'1,08% del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,78%, 0,42% en la classe Premium i 0,16% en la classe Carteres. Les despeses indirectes per a totes les classes han estat 0,39% durant el període.

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

Respecte a les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable Internacional, cal assenyalar que totes les classes han tingut rendibilitat inferior a la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat 15,77%. Aquesta baixada de la rendibilitat està motivada, principalment, per l'empitjorament de l'evolució de les borses dels països emergents, més afectats pels esdeveniments de la Xina i les expectatives de moviments de tipus que han corregit amb més força en els moments d'increment d'avversió al risc.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Hem venut completament el fons de Barings Emerging Markets, i es compra el fons de Goldman Sachs Emerging Markets per reduir error de seguiment i abaratir costos de la cartera. Es va vendre de la mateixa manera l'ETF d'iShares per incrementar posició en Goldman Sachs i Candriam Sustainable Emerging Markets per tenir una mica més de biaix de creixement. La resta de canvis han estat de menys calat a fi de racionalitzar pesos dels fons en cartera.

Des del punt de vista individual, en la mateixa línia que el que ha passat en els mercats emergents, totes les posicions del fons van contribuir a la rendibilitat absoluta. En termes relatius, el contribuïdor més gran ha estat el fons d'Alliance Bernstein i, que s'ha beneficiat de la bona selecció de valors i de mantenir una sobreponderació significativa en financeres i serveis públics. Va afectar positivament també la selecció i assignació en valors xinesos i coreans. El fons de J. P. Morgan Emerging Markets Equity va ser el detractor més gran de la rendibilitat diferencial. Afectat de la sobreponderació en consum i la feble selecció en els sectors de financeres, consum estable i salut. Per països, la majoria de les pèrdues es concentren a l'Índia i la Xina, per selecció de valors i per la infraponderació que presenta a l'Índia. La resta dels fons en cartera s'han mantingut en la mateixa línia que l'índex, i el Morgan Stanley Sostenible és el producte que segon millor rendiment presenta.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris emergents prop del 100% i ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 3,09%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 96,58% al tancament del període, entre les quals destaquen AllianceBernstein, Capital Group i Goldman Sachs. A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC durant el període va ser de 4,76%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat 10,05%, superior a la de la lletra del tresor a un any, que ha estat 0,12%, i inferior a la de l'índex de referència del fons, que ha estat 12,53%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb 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.

Esdevenen clau les temporades de presentació de resultats que permet afermar 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.

La cartera del fons està formada per 7 fons/ETF de gestores internacionals que estan especialitzats en els diferents enfocaments d'inversió i capitalització. En el primer semestre de l'any, hem augmentat l'exposició a l'estil creixement els darrers mesos per incorporar un nou fons a la cartera. Les principals apostes sectorials són en financeres, tecnologia i comunicacions, en detriment de materials i serveis públics. La possibilitat de baixades de tipus per part de la Fed previsiblement farà que el dòlar estatunidenc s'afebleixi, fet que serà bo per als mercats emergents.

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)