

Nº Registro CNMV: 4027
Fecha de registro: 30/05/2008
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Depositario: CECABANK
Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA
Rating Depositario: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte más del 50% en otras IIC. El fondo invierte directa o indirectamente en cualquier activo de renta variable y renta fija. No existen criterios predeterminados ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,24	0,26	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,82	4,44	4,82	3,96

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.011.455,57	2.011.538,90	Periodo	14.624	7,2703	Comisión de gestión	0,10	0,10	Patrimonio
Nº de partícipes	8	9	2023	13.291	6,6074	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	11.504	5,7175	Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta
			2021			Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	128.229,16	130.427,24	Periodo	2.763	21,5502	Comisión de gestión	0,25	0,25	Patrimonio
Nº de partícipes	94	102	2023	2.558	19,6144	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.794	17,0237	Comisión de gestión total	0,25	0,25	Mixta
			2021	18.477	21,0441	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	10,03	1,34	8,58	6,64	-1,72	15,56			
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,43	16-04-24	-1,43	16-04-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		1,34	26-04-24	1,47	22-02-24		--		

CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,87	1,27	8,50	6,56	-1,79	15,22	-19,10	22,53	29,09
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,43	16-04-24	-1,43	16-04-24	8,50	13-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		1,34	26-04-24	1,47	22-02-24	3,08	16-03-22		

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11		
EURO STOXX 50 Net Return 50%, S&P 500 NetTR 50%	8,58	8,58	8,43	9,16	10,25	11,18		

CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019
Valor Liquidativo	7,83	7,85	7,78	8,77	8,57	9,60		
VaR histórico **	6,48	6,48	6,53	6,59	6,64	6,59		

CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019
Valor Liquidativo	7,83	7,85	7,78	8,77	8,57	9,60	16,31	10,62
VaR histórico **	11,03	11,03	7,46	7,55	7,64	7,55	11,29	11,29

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

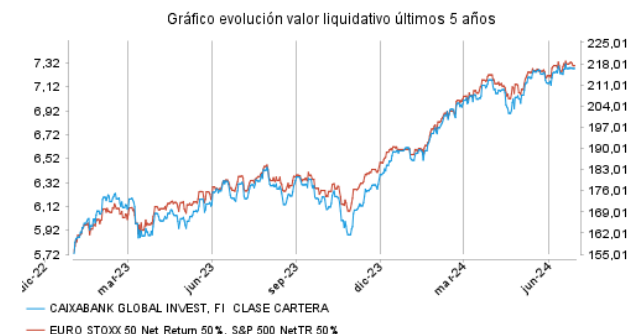
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,47	0,24	0,24	0,25	0,25	0,98	0,51		
CLASE ESTANDAR	0,62	0,31	0,31	0,32	0,32	1,28	1,27	1,28	1,44

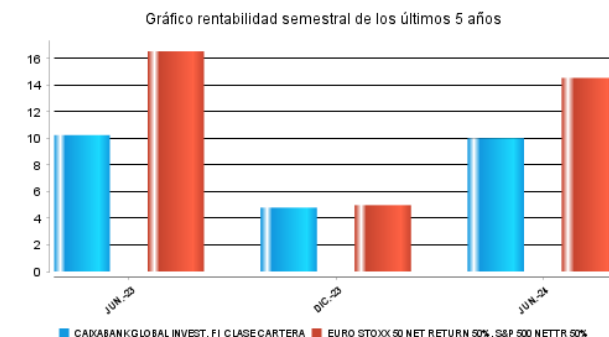
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

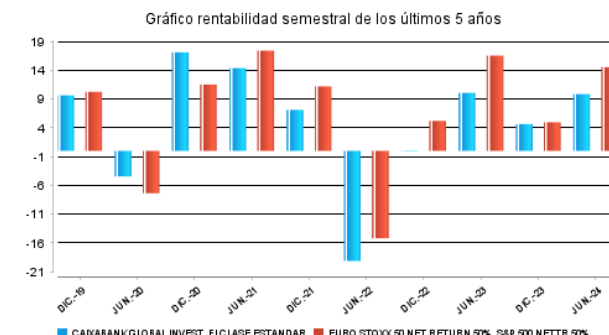
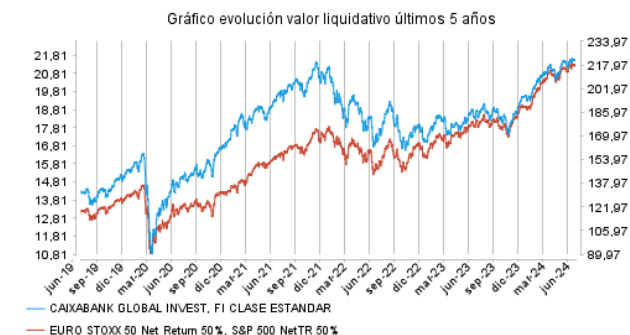
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI CLASE ESTANDAR



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	13.046.624	242.206	1,71
Renta fija euro corto plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	631.441	25.150	1,74
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.145	98,61	15.437.087	97,40
* Cartera interior	207	1,19	190.024	1,20
* Cartera exterior	16.938	97,42	15.247.064	96,20
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	735	4,23	415.416	2,62
(+/-) RESTO	-493	-2,84	-3.293	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	17.387	100,00	15.849.210	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	15.849.210	15.242.196	15.849.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,28	-0,75	-0,28	-58,97
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,47	4,76	9,47	120,00
(+) Rendimientos de gestión	9,64	4,90	9,64	117,81
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	-0,63
+ Dividendos	0,05	0,05	0,05	11,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-104,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,52	4,76	9,52	121,36
± Otros Resultados	0,02	0,01	0,02	99,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,19	18,25
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	8,53
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	9,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	1,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	143,79
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-58,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,02	-55,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	17.387.174	15.849.210	17.387.174	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

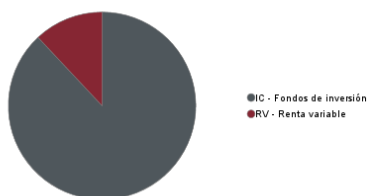
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FONDOJMULTISAL	EUR	207	1,19	190	1,20
TOTAL IIC		207	1,19	190	1,20
TOTAL INTERIOR		207	1,19	190	1,20
ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	0	0,00	173	1,09
FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	557	3,20	220	1,39
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	995	5,72	908	5,73
ETF ISHARES CORE EURO ST	EUR	529	3,04	0	0,00
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	864	4,97	633	4,00
FONDO FTGF CLEARBRIDGE INF	EUR	473	2,72	469	2,96
FONDO GUINNESS PLC SUST EN	EUR	480	2,76	0	0,00
FONDO BROWN ADVISORY US EQ	USD	874	5,03	872	5,50
ETF ISHARES AUTOMATION &	USD	659	3,79	636	4,01
FONDO PICTET DIGITAL-I USD	USD	668	3,84	520	3,28
FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	0	0,00	297	1,87
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	517	2,97	505	3,18
FONDO ROBEKO BP U.S. PREMI	USD	852	4,90	867	5,47
FONDO PICTET SECURITY-I US	USD	483	2,78	430	2,71
FONDO CT LUX PAN EUROPE SM	EUR	685	3,94	688	4,34
FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	436	2,51	734	4,63
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	0	0,00	762	4,81
FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	954	5,49	872	5,50
FONDO WELLINGTON GLB QUALI	USD	498	2,86	422	2,66
FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	869	5,00	763	4,82
FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	579	3,33	499	3,15
FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	524	3,02	468	2,95
FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	585	3,37	529	3,34
FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	812	4,67	739	4,66
FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	661	3,80	644	4,06
FONDO SCHRODER ISF EMERGMK	USD	806	4,64	205	1,29
FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	993	5,71	866	5,46
FONDO INVESCO GLB CONSUMER	EUR	584	3,36	528	3,33
TOTAL IIC		16.938	97,42	15.247	96,19
TOTAL EXTERIOR		16.938	97,42	15.247	96,19
TOTAL INVERSION FINANCIERA		17.145	98,61	15.437	97,39

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
INVESCO GLB CONSUMER	650	Inversión
INVESCO PAN EUROPE E	522	Inversión
ALLIANZ GLB ARTIFICI	240	Inversión
AMUNDI IDX MSCI EURO	750	Inversión
NORDEA GLB CLIMATE A	275	Inversión
MULTISAL	124	Inversión
DWS SMART INDUSTRIAL	511	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	3.073	
Total Operativa Derivados Obligaciones	3.073	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- a) Al finalizar el periodo existe 1 participe con 13.869.748,77, euros que representan el 79,77%, del patrimonio respectivamente.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 368,70 EUR. La media de este tipo de operaciones en el periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%. Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%. Nuestro Fondo ha mantenido durante el periodo su esencia de inversión a largo plazo tratando de aislar las decisiones de inversión de las tendencias más especulativas y al margen de la operativa de más corto plazo, fieles a nuestra política de inversión con marcado sesgo de valor para los accionistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos incrementado ligeramente los niveles de exposición a renta variable, terminando el periodo con un peso sobre patrimonio del 98,60%. La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

La clase cartera incrementó su patrimonio en el periodo un 10,03% mientras que el número de participes disminuyó un 11,11%. La clase estándar aumentó su patrimonio en el periodo un 8,02% y el número de participes disminuyó un 7,84%.

La clase cartera ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de +10,03% y la clase estándar de +9,87%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido +1,71%. Los gastos directos soportados por el fondo en la clase cartera han supuesto un 0,14% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,34% mientras que en la clase estándar los gastos directos han supuesto un 0,28% y los indirectos un 0,34%.

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

La rentabilidad del fondo en sus dos clases vs su índice de referencia es inferior debido a la selección de fondos de la cartera. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad de +15,81%. La rentabilidad media de los fondos de la gestora ha sido +4,48%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha consistido, principalmente, en mantener una inversión en los mercados de renta variable entorno al 98% del patrimonio del mismo, centrada en los mercados europeos y en EEUU. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de participaciones de fondos de inversión y etfs, que junto con la evolución de la cartera han generado un resultado positivo, motivado por las subidas de los principales mercados bursátiles. En el semestre se han incorporado a la cartera participaciones del fondo GUINNESS SUSTAINABLE ENERGY, del SCHROEDER EMERGIN MARKETS y del DWS SMART INDUSTRY y se ha vendido participaciones en el MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS y del NORDEA GLOBAL CLIMATE.

En el semestre destaca el buen comportamiento de los fondos más ligado a crecimiento como el PICTET DIGITAL y el FIDELITY GLOBAL TECH.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 11,12%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 98,67% del patrimonio destacando Pictet y BlackRock.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 4,82%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada del liquidativo del fondo en sus clases cartera y estándar fue 7,83, algo inferior a la de su índice de referencia (8,58) y muy superior a la de la letra del tesoro a 1 año (0,12).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

De cara a los próximos meses creemos que el fondo está bien posicionado para aprovechar este entorno de crecimiento moderado de la economía, si bien habrá que monitorizar la previsible caída de la inflación y su incidencia en las posibles bajadas de tipos de interés. El fondo dispone de una base de activos con valoraciones muy atractivas, solidez financiera y un gran recorrido por fundamentales. En renta variable mantenemos la sobreponderación.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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