

INVERTRES FONDO I, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 1121
Data de registre: 04/08/1997
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 mixta internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Es podrà invertir entre un 0% i un 100% del patrimoni en IIC financeres que siguin actius aptes, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. La inversió en IIC no harmonitzades no superarà el 30% del patrimoni.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Cobertura i inversió 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	0,21	0,33	0,21	0,60
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,56	4,23	4,56	3,73

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

INVERTRES FONDO I, FI

	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	422.695,79	450.858,96	Període	7.888	18,6619	Comissió de gestió	0,20	0,20	Patrimoni
Nº de participis	113	103	2023	7.600	16,8575	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	9.502	14,3336	Comissió de gestió total	0,20	0,20	Mixta
			2021	11.406	17,0458	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - INVERTRES FONDO I, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

INVERTRES FONDO I, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	10,70	2,64	7,85	5,41	-0,86	17,61	-15,91	14,32	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-1,10	16-04-24	-1,10	16-04-24	7,85	16-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,56	26-04-24	1,56	26-04-24	2,73	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	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%	5,84	5,79	5,89	6,83	6,35	7,05	12,88	7,22	

* 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.

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	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%	5,84	5,79	5,89	6,83	6,35	7,05	12,88	7,22	

INVERTRES FONDO I, FI

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	6,59	6,79	6,37	6,37	7,01	7,87	13,39	9,14	
VaR històric **	6,01	6,01	6,03	6,06	6,08	6,06	6,16	2,45	

* 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)

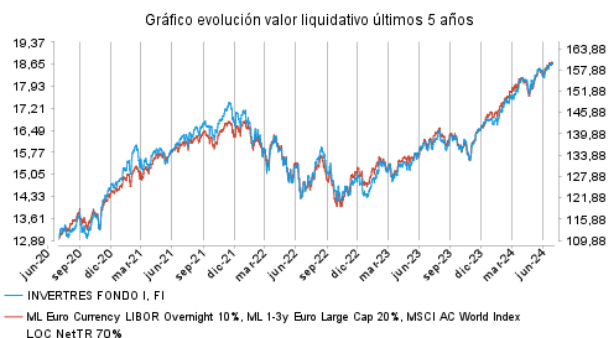
INVERTRES FONDO I, FI

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
INVERTRES FONDO I, FI	0,47	0,24	0,23	0,22	0,22	0,89	0,92		

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

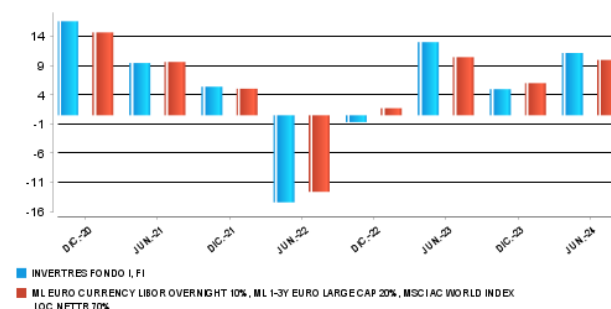
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

INVERTRES FONDO I, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

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	7.273	92,20	6.413.645	84,39
* Cartera interior	1.009	12,80	926.255	12,19
* Cartera exterior	6.253	79,27	5.486.411	72,19
* Interessos cartera inversió	10	0,13	979	0,01
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	355	4,49	1.103.580	14,52
(+/-) RESTA	261	3,31	83.120	1,09
TOTAL PATRIMONI	7.888	100,00	7.600.345	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	7.600	10.571.832	7.600.345	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-6,31	-32,94	-6,31	-86,06
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	10,09	4,46	10,09	63,87
(+) Rendiments de gestió	10,38	4,76	10,38	58,60
+ Interessos	0,20	0,35	0,20	-58,11
+ Dividends	0,47	0,28	0,47	21,51
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,12	-0,03	0,12	-422,61
± Resultats en renda variable (fetes o no)	4,75	1,96	4,75	76,16
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,43	0,00	-0,43	12.472,07
± Resultat en IIC (fetes o no)	5,20	2,14	5,20	77,15
± Altres resultats	0,07	0,06	0,07	-19,06
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,31	-0,32	-0,31	-24,88
- Comissió de gestió	-0,20	-0,20	-0,20	-28,27
- Comissió de dipositar	-0,02	-0,03	-0,02	-28,27
- Despeses per serveis exteriors	-0,05	-0,04	-0,05	11,40
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,04	-0,03	-43,89
(+) Ingressos	0,02	0,02	0,02	-26,44
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,02	0,02	0,02	-36,97
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	1.171,13
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	7.888.318	7.600.345	7.888.318	

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

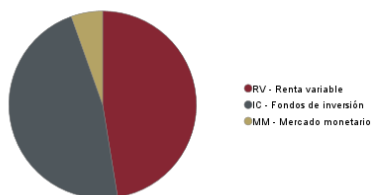
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	288	3,65	253	3,33
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	222	2,81	193	2,55
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	84	1,07	93	1,22
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	137	1,74	134	1,76
ACCIONES REPSOL SA	EUR	204	2,58	186	2,45
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	75	0,95	67	0,88
TOTAL RV COTITZADA		1.009	12,80	926	12,19
TOTAL RENDA VARIABLE		1.009	12,80	926	12,19
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.009	12,80	926	12,19
LETRAS UNITED STATES TREASURY 2024-10-31	USD	385	4,88	217	2,85
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		385	4,88	217	2,85
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		385	4,88	217	2,85
TOTAL RENDA FIXA EXT		385	4,88	217	2,85
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	120	1,52	104	1,37
ACCIONES PROSUS NV	EUR	72	0,92	59	0,77
ACCIONES ALPHABET INC	USD	347	4,40	258	3,40
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	289	3,66	220	2,90
ACCIONES APPLE INC	USD	272	3,45	241	3,18
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	333	4,22	271	3,57
TOTAL RV COTITZADA		1.432	18,17	1.154	15,19
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		1.432	18,17	1.154	15,19
FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	123	1,55	0	0,00
FONDO VANGUARD US GOVERNME	EUR	236	3,00	240	3,16
ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	318	4,03	339	4,46
ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	449	5,69	404	5,32
FONDO ISHARES EURO IG CORP	EUR	233	2,95	136	1,78
FONDO JPM EMERGMKTS EQ-AA	USD	363	4,60	338	4,45
FONDO ROBECO BP U.S. PREMI	USD	317	4,02	295	3,88

FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	169	2,14	153	2,02
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	EUR	0	0,00	122	1,61
FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	284	3,61	276	3,63
FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	EUR	0	0,00	231	3,04
FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	467	5,92	410	5,40
FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	311	3,94	170	2,23
FONDO PICTET ROBOTICS-I EU	EUR	194	2,46	165	2,17
FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	161	2,04	143	1,89
FONDO NATIXIS INT LUX I TH	EUR	187	2,37	166	2,19
FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	212	2,69	189	2,48
FONDO WELLINGTON GLB QUALI	EUR	169	2,15	149	1,96
ETF ISHARES U.S. TECHNOL	USD	241	3,06	191	2,51
TOTAL IIC EXT		4.435	56,22	4.118	54,18
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		6.253	79,27	5.489	72,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		7.262	92,07	6.415	84,41
ACCIONES NETCURRENTS INFORMAT	USD	0	0,00	0	0,00

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	
EUR/USD	1.001	Inversió
FUTURO EUR/USD 62500 FÍSICA	1.001	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	1.001	
DWS SMART INDUSTRIAL	125	Inversió
NORDEA GLB CLIMATE A	133	Inversió
ROBECO FINANCIAL INS	256	Inversió
SCHRODER ISF EURO CO	297	Inversió
ALLIANZ GLB ARTIFICI	70	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	881	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.881	

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 fullet 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

- a) A la fi del període hi ha 1 participi amb 3.709.086,97 euros, que representen el 47,02% del patrimoni, respectivament.
h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositori, compra/venta d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 368,70 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 primer trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant amb unes decebedores vendes detallistes, que a l'abril han caigut -0,2% i creixent al maig 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 descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar la seva determinació en la lluita contra la inflació, per no cometre un primer error com ja va ocórrer 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 lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el primer 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 aconseguíem 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.

Durant el primer semestre s'ha mantingut el nivell d'inversió en renda variable i el període acaba amb un pes del 73,68%. La inversió en aquest actiu s'actua des del 67,70% de final d'any.

En renda fixa incrementem la durada per sobre dels 3 anys (3,75 anys) amb preferència del crèdit sobre el deute públic i, finalment, en el dòlar s'ha mantingut l'exposició com a element addicional de diversificació.

c) Índex de referència.

L'índex de referència del fons és ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3 Years Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

En el tancament del període el patrimoni del fons és 7.888.317 euros, la qual cosa implica un augment de 287.972 euros. El nombre d'accionistes ha disminuït fins a 113.

El fons ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 10,70%. La rendibilitat en el període de la lletra del tresor a un any ha estat 1,71%. Les despeses directes del fons han estat 0,2884% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC, 0,1834%.

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

La rendibilitat del fons en el semestre és 10,70% respecte del seu índex de referència (9,50%). És més bona gràcies a l'exposició en renda variable, concretament en tecnologia. Els fons amb la mateixa vocació inversora gestionats en la gestora en el període van registrar una rendibilitat en el període de 5,41%. La rendibilitat del fons ha estat millor pel seu posicionament en determinats sectors de renda variable, principalment de creixement. La rendibilitat mitjana del semestre dels fons de la gestora ha estat 4,48%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el període l'exposició del fons en renda variable ha estat de prop 71-73% i tanca el semestre en 73,68%. Geogràficament, s'ha apujat l'exposició als EUA i Europa i s'ha mantingut la inversió en mercats emergents. Quant a les operacions normals del fons s'han fet compres i vendes de futurs de S&P-500. D'altra banda, cal destacar el manteniment l'increment de la inversió del sector tecnològic tant via fons com ETF de futur. S'ha invertit en el fons de DWS Smart Industrials Technologies, que es poden veure afavorits per la situació actual i que des del moment de la seva compra ha restat rendibilitat a la cartera i s'ha venut un fons de consum de grans marques (MS Global Brands) que ha tingut un comportament molt pobre durant el període.

Després del ral·li de mercat a principi de desembre es van obtenir beneficis en Siemens i Microsoft.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat de la cartera han estat els de baix creixement de renda variable, tant fons com accions: iShares US Technology ETF, fons d'intel·ligència artificial d'Allianz, Apple, Amazon, Microsoft i Alphabet, entre d'altres. En la banda contrària, el principal actiu que no ha aportat rendibilitat a la cartera ha estat la renda fixa, en què s'han comprat una lletra del tresor americà amb venciment 30.10.24 i se n'ha venuda una d'espanyola amb venciment 06.12.24. Finalment, la posició en dòlars estatunidencs ha tingut molt bon comportament positiu.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 9,93%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 56,22% del patrimoni, i destaquen BlackRock i Robeco.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC: 4,56%

La societat gestora té identificats els actius afectats per circumstàncies excepcionals, i en fa un seguiment, havent analitzat la informació pública disponible i dut a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta.

En relació amb l'emissió de les accions Netcurents Information Serv suspeses/excloeses de negociació. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del liquidatiu del fons en el període ha estat 6,59%, superior al del seu índex de referència (5,84%) i a la de la lletra del tresor 0,12%, a causa de mantenir en cartera actius amb més variabilitat: renda variable, renda fixa i divisa.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

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

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

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

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

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

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

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 primer 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.

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

Actualment la cartera està posicionada de cara als possibles moviments futurs dels bancs centrals que li permet ser flexible i poder actuar en moments de volatilitat. Davant la perspectiva de possibles baixades de tipus d'interès la cartera es veuria beneficiada per la seva exposició a renda variable principalment la part del sector creixement i el posicionament en renda fixa amb entre 3 i 4 anys.

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)