

**Núm. registre CNMV:** 1783  
**Data de registre:** 09/04/1999  
**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](http://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](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix en renda variable entre un 20% i un 60%. La resta de la cartera s'inverteix en renda fixa pública i privada, sense una durada determinada. El fons té una exposició a divisa no euro i, a més, inverteix tenint en compte criteris ètics empresarials definits per una comissió ètica. La gestió pren com a referència l'índex únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments 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	0,05	0,05	0,05	0,15
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,53	4,67	4,53	3,89

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.

#### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

	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	10.076.798,01	10.595.696,90	Període	100.679	9,9911	Comissió de gestió	0,72	0,72	Patrimoni
Nº de participis	4.341	4.516	2023	100.184	9,4552	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	101.138	8,5362	Comissió de gestió total	0,72	0,72	Mixta
			2021	132.684	9,6418	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA

	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	4.194.730,54	4.195.640,92	Període	31.910	7,6071	Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
Nº de participis	94	93	2023	30.143	7,1844	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	31.008	6,4597	Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
			2021	36.947	7,2661	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

#### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA

	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	1.386.686,75	1.430.348,53	Període	10.696	7,7130	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de participis	115	112	2023	10.389	7,2630	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	8.343	6,4917	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2021	7.386	7,2588	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - MICROBANK FONDO ETICO, FI. Divisa EUR

##### Rendibilitat (% anualitzat)

#### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,67	0,88	4,74	6,21	-1,68	10,77	-11,47	9,54	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,63	13-06-24	-0,63	13-06-24	4,74	24-01-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,82	12-06-24	0,89	07-03-24	2,05	09-03-22		

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,88	0,99	4,85	6,32	-1,58	11,22	-11,10	9,98	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,63	13-06-24	-0,63	13-06-24	4,85	24-01-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,83	12-06-24	0,89	07-03-24	2,05	09-03-22		

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	6,20	1,14	5,00	6,48	-1,43	11,88	-10,57	10,63	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,63	13-06-24	-0,63	13-06-24	5,00	24-01-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,83	12-06-24	0,89	07-03-24	2,05	09-03-22		

\* 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 (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
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 Large Cap (Open) 35%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 25%, MSCI Europe SRI NetR EUR 40%	4,81	5,03	4,59	4,96	6,00	5,29	8,43	5,03	

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	5,09	5,46	4,70	5,01	5,48	5,19	8,53	5,80	
VaR històric **	4,73	4,73	4,78	4,84	4,91	4,84	5,11	5,25	

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	5,09	5,46	4,70	5,01	5,48	5,19	8,53	5,80	
VaR històric **	4,70	4,70	4,74	4,81	4,87	4,81	5,07	5,22	

**MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	5,09	5,46	4,70	5,01	5,48	5,19	8,53	5,80	
VaR històric **	4,65	4,65	4,69	4,76	4,82	4,76	5,02	5,17	

\* 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)**
**MICROBANK FONDO ETICO, FI**

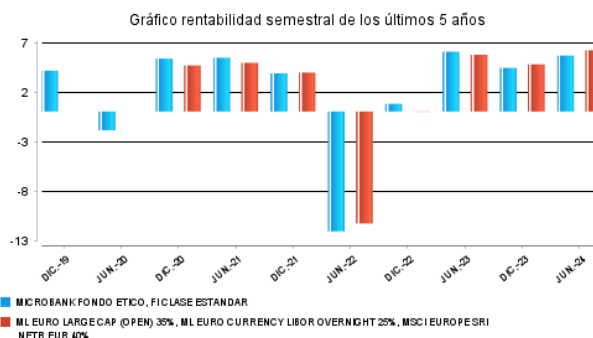
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Ràtio total de despeses *</b>									
CLASE ESTANDAR	0,79	0,39	0,40	0,40	0,00	1,59			
CLASE EXTRA	0,59	0,29	0,29	0,30	0,00	1,18			
CLASE CARTERA	0,29	0,14	0,15	0,15	0,00	0,58			

\* 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.

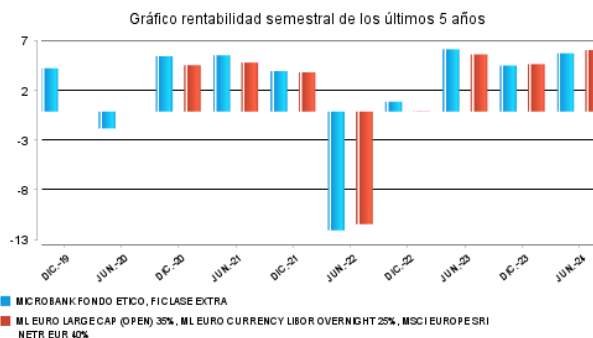
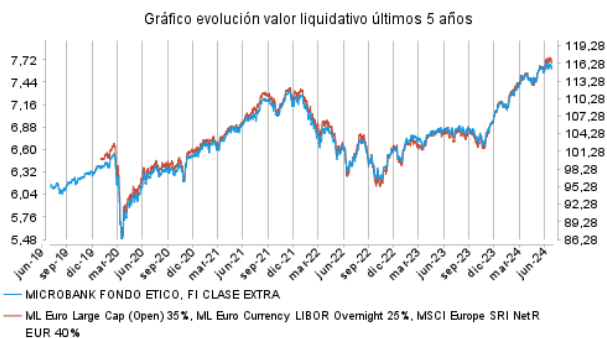
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

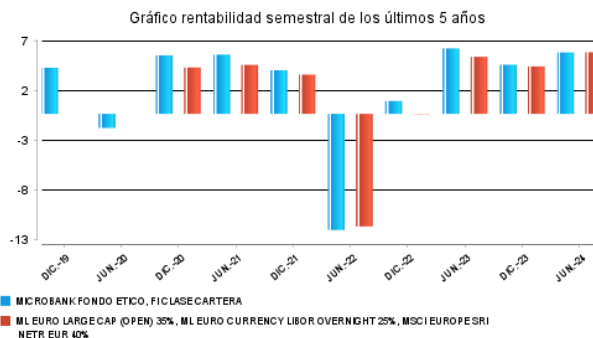
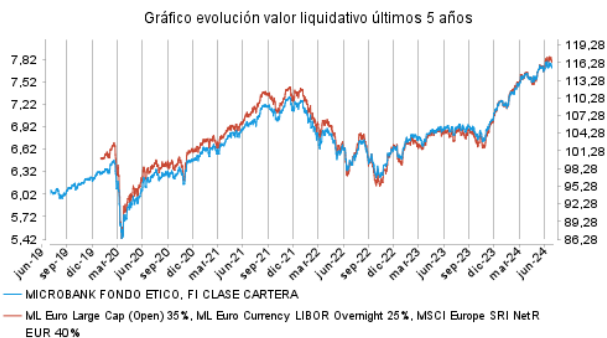
### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE ESTANDAR



### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE EXTRA



### MICROBANK FONDO ETICO, FI CLASE CARTERA



## 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
<b>Total Fons</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*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	135.207	94,36	131.598.408	93,52
* Cartera interior	16.769	11,70	15.535.842	11,04
* Cartera exterior	118.505	82,71	116.287.392	82,64
* Interessos cartera inversió	-67	-0,05	-224.826	-0,16
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	7.551	5,27	8.882.807	6,31
(+/-) RESTA	526	0,37	234.947	0,17
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>143.284</b>	<b>100,00</b>	<b>140.716.163</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.  
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

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
	140.716	144.042.113	140.716.163	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-3,73	-6,68	-3,73	-43,53
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,55	4,29	5,55	30,46
(+) Rendiments de gestió	6,30	5,04	6,30	26,57
+ Interessos	0,59	0,63	0,59	-4,05
+ Dividends	0,85	0,28	0,85	204,69
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,02	2,25	0,02	-99,21
± Resultats en renda variable (fetes o no)	4,94	1,74	4,94	187,90
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,28	0,13	-0,28	-314,41
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,10	0,04	0,10	132,14
± Altres resultats	0,08	-0,03	0,08	-412,31
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,76	-0,75	-0,76	4,21
- Comissió de gestió	-0,64	-0,66	-0,64	-0,64
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,05	-0,66
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-2,85
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	10,52
- Altres despeses repercutides	-0,06	-0,03	-0,06	139,15
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	28,74
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	28,74
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>143.284.062</b>	<b>140.716.163</b>	<b>143.284.062</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	2.474	1,73	1.311	0,93
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,850 2037-07-30	EUR	2.938	2,05	3.064	2,18
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	3.352	2,34	3.451	2,45
BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,827 2027-07-3	EUR	925	0,65	372	0,26
BONOS OBLIGA. XUNTA DE GALICIA 0,084 2027-07-30	EUR	894	0,62	895	0,64
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>10.582</b>	<b>7,39</b>	<b>9.094</b>	<b>6,46</b>
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	655	0,46	660	0,47
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>655</b>	<b>0,46</b>	<b>660</b>	<b>0,47</b>
BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	727	0,51	729	0,52
BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	907	0,63	892	0,63
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 0,750 2029-06-22	EUR	519	0,36	518	0,37
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>2.152</b>	<b>1,50</b>	<b>2.139</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>13.389</b>	<b>9,35</b>	<b>11.892</b>	<b>8,45</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>13.389</b>	<b>9,35</b>	<b>11.892</b>	<b>8,45</b>
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	719	0,50	1.050	0,75
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	715	0,50	839	0,60
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.947	1,36	1.755	1,25
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>3.381</b>	<b>2,36</b>	<b>3.644</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>3.381</b>	<b>2,36</b>	<b>3.644</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>16.770</b>	<b>11,71</b>	<b>15.536</b>	<b>11,05</b>
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	2.985	2,08	2.474	1,76
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,250 2026-12-01	EUR	2.385	1,66	2.010	1,43
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,450 2033-09-01	EUR	1.419	0,99	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	2.430	1,70	2.443	1,74
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2028-02-01	EUR	1.602	1,12	1.610	1,14
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,771 2029-04-15	EUR	3.283	2,29	3.284	2,33
DEUDA UNITED STATES TREASU 0,750 2026-08-31	USD	2.049	1,43	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>16.152</b>	<b>11,27</b>	<b>11.822</b>	<b>8,40</b>

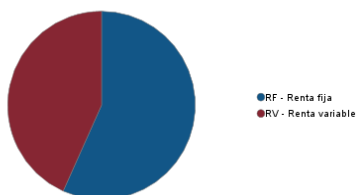
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	239	0,17
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	692	0,48	684	0,49
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,450 2025-05-15	EUR	2.152	1,50	2.134	1,52
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>2.844</b>	<b>1,98</b>	<b>3.056</b>	<b>2,18</b>
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,875 2027-05-13	EUR	657	0,46	653	0,46
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,625 2031-09-08	EUR	514	0,36	487	0,35
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	705	0,49	699	0,50
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	1.040	0,73	1.056	0,75
BONOS ALLIANZ SE 3,375 2199-12-31	EUR	0	0,00	977	0,69
BONOS HAMBURG COMMERCIAL BJ 0,500 2026-09-22	EUR	1.133	0,79	1.109	0,79
BONOS ORANGE SA 2,375 2199-12-31	EUR	205	0,14	1.009	0,72
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	451	0,31	454	0,32
BONOS ORANGE SA 0,125 2029-09-16	EUR	582	0,41	599	0,43
BONOS ORANGE SA 1,750 2199-12-31	EUR	892	0,62	889	0,63
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	1.026	0,72	1.012	0,72
BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-05-30	EUR	999	0,70	995	0,71
BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	480	0,33	483	0,34
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	212	0,15	212	0,15
BONOS VMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	300	0,21	306	0,22
BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2028-06-11	EUR	551	0,38	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	1.043	0,73	467	0,33
BONOS INN GROUP NV 4,500 2199-12-31	EUR	735	0,51	722	0,51
BONOS ASR NEDERLAND NV 5,125 2045-09-29	EUR	1.025	0,72	1.012	0,72
BONOS RELX FINANCE BV 1,375 2026-05-12	EUR	0	0,00	500	0,36
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 2,375 2026-03-24	EUR	501	0,35	501	0,36
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 3,000 2199-12-31	EUR	0	0,00	516	0,37
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	1.294	0,90	1.285	0,91
BONOS GRAND CITY PROPERTIES 1,500 2027-02-22	EUR	357	0,25	344	0,24
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.327	0,94
BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,875 2028-05-05	EUR	1.298	0,91	832	0,59
BONOS VERIZON COMMUNICATIONS 1,300 2033-05-18	EUR	551	0,38	558	0,40
BONOS LINDE FINANCE BV 0,250 2027-05-19	EUR	458	0,32	734	0,52
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	485	0,34	481	0,34
BONOS GENERALI 2,429 2031-07-14	EUR	729	0,51	727	0,52
BONOS DIAGEO CAPITAL BV 0,125 2028-09-28	EUR	366	0,26	368	0,26
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	404	0,28	411	0,29
BONOS COCA-COLA EUROPA F 0,200 2028-12-02	EUR	547	0,38	552	0,39
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	623	0,43	608	0,43
BONOS ORSTED AS 1,500 3021-02-18	EUR	437	0,30	423	0,30
BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	445	0,31	441	0,31
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	662	0,46	657	0,47
BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	634	0,44	630	0,45
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	1.130	0,79	1.117	0,79
BONOS BANK OF IRELAND GROUP 0,375 2027-05-10	EUR	989	0,69	978	0,70
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	517	0,36	515	0,37
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	1.631	1,14	1.641	1,17
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2199-12-31	EUR	707	0,49	697	0,50
BONOS NORDEA BANK ABP 0,500 2031-03-19	EUR	212	0,15	214	0,15
BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	EUR	908	0,63	904	0,64
BONOS E.ON SE 0,600 2032-10-01	EUR	442	0,31	451	0,32
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	951	0,66	945	0,67
BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	276	0,19	277	0,20
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	529	0,37	519	0,37
BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	1.092	0,76	1.261	0,90
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	879	0,61	873	0,62
BONOS GENERALI 1,713 2032-06-30	EUR	636	0,44	620	0,44
BONOS MUNCHENER RUECKVERS 1,000 2042-05-26	EUR	1.011	0,71	1.016	0,72
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2199-12-31	EUR	749	0,52	730	0,52
BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	705	0,49	693	0,49
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2028-01-21	EUR	1.394	0,97	1.383	0,98
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	1.147	0,80	1.151	0,82
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,625 2030-10-16	EUR	1.016	0,71	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	261	0,18	0	0,00
BONOS NORDEA BANK ABP 4,125 2035-05-29	EUR	401	0,28	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>39.926</b>	<b>27,83</b>	<b>41.019</b>	<b>29,16</b>
BONOS AYVENS SA 4,380 2025-02-21	EUR	402	0,28	402	0,29
BONOS BNP PARIBAS SA 3,800 2024-01-10	USD	0	0,00	274	0,19
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,762 2024-05-22	EUR	0	0,00	807	0,57
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	762	0,53	762	0,54
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 1,125 2025-04-23	EUR	496	0,35	488	0,35
BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	296	0,21	293	0,21
BONOS CA AUTO BANK SPA IRE 2024-04-16	EUR	0	0,00	1.087	0,77
BONOS BANCO SANTANDER SA 4,974 2024-05-05	EUR	0	0,00	1.317	0,94
BONOS AT&T INC 4,362 2025-03-06	EUR	966	0,67	965	0,69
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2025-03-17	EUR	1.281	0,89	1.280	0,91
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>4.202</b>	<b>2,93</b>	<b>7.674</b>	<b>5,46</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>63.124</b>	<b>44,01</b>	<b>63.571</b>	<b>45,20</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>63.124</b>	<b>44,01</b>	<b>63.571</b>	<b>45,20</b>
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	566	0,40	470	0,33
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	1.694	1,18	1.509	1,07
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.984	1,39	1.342	0,95

ACCIONES ABB LTD	CHF	2.219	1,55	1.715	1,22
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1.080	0,75	806	0,57
ACCIONES NESTLE SA	CHF	362	0,25	0	0,00
ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	0	0,00	319	0,23
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	559	0,39	487	0,35
ACCIONES SGS SA	CHF	0	0,00	263	0,19
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	792	0,55	738	0,52
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.200	0,84	991	0,70
ACCIONES ORSTED AS	DKK	716	0,50	723	0,51
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	862	0,61
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	6.571	4,59	5.753	4,09
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.103	0,77	1.565	1,11
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.253	0,87	1.549	1,10
ACCIONES MANDATUM OYJ	EUR	0	0,00	159	0,11
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.956	1,36	2.139	1,52
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	671	0,48
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	4.228	2,95	4.962	3,53
ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.097	0,77	1.095	0,78
ACCIONES AXA SA	EUR	2.351	1,64	2.645	1,88
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	471	0,33
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.370	0,96	1.497	1,06
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	3.035	2,12	2.732	1,94
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	1.801	1,26	1.831	1,30
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.280	0,89	1.309	0,93
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
ACCIONES RELX PLC	GBP	2.940	2,05	2.454	1,74
SOCIMI SEGRO PLC	GBP	477	0,33	460	0,33
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	525	0,37	509	0,36
ACCIONES CRH PLC	GBP	1.483	1,03	1.329	0,94
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	469	0,33	488	0,35
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3.516	2,45	2.678	1,90
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	6.947	4,85	4.721	3,35
ACCIONES PROSUS NV	EUR	366	0,26	0	0,00
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>53.939</b>	<b>37,65</b>	<b>51.241</b>	<b>36,38</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>53.939</b>	<b>37,65</b>	<b>51.241</b>	<b>36,38</b>
ETF UBS LUX FUND SOLUTIO	USD	802	0,56	794	0,56
ETF UBS LUX FUND SOLUTIO	JPY	657	0,46	692	0,49
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>1.459</b>	<b>1,02</b>	<b>1.486</b>	<b>1,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>118.522</b>	<b>82,68</b>	<b>116.298</b>	<b>82,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>135.292</b>	<b>94,39</b>	<b>131.833</b>	<b>93,68</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
UNITED STATES TREASU	1.035	Inversió
INMOBILIARIA COLONIA	522	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	2.488	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	24.987	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	29.031	
DIVISA CHF/EUR	967	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	967	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>29.997</b>	

#### 4. FETS RELLEVANTS

	Si	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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. S'ha fet amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquesta mena de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Dinamarca torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 4.595,9 euros.

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	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.1) L'import total de les adquisicions en el període es 1.908.983,73 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.456.344,27 euros. a) La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions i despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 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 mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

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

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500

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

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

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

Durant el període, l'exposició a renda variable ha fluctuat al voltant del 41%. En renda fixa hem continuat pujant lleugerament la durada, amb els terminis curts de la corba.

#### **c) Índex de referència.**

40% MSCI Europe SRI Net Return Index + 35% Bank of America Merrill Lynch Euro Large Cap Index + 25% Bank of America Merrill Lynch Euro Currency (Leco).

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.**

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe 0,49% (Estàndar), 5,86% (Extra) i 2,95% (Cartera), i el nombre de participis ha variat -3,88% (Estàndar), 1,08% (Extra) i 2,68% (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,791%, 0,587% i 0,291% en les classes Estàndar, Extra i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,001% en cadascuna de les classes. La rendibilitat del fons ha estat 5,67%, 5,88% i 6,20% en la classe Estàndar, Extra i Cartera, inferiors a la de l'índex de referència, 6,21%.

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

La rendibilitat del fons ha estat 5,67%, 5,88% i 6,20% en la classe Estàndar, Extra i Cartera, superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a la qual pertany el fons, 5,41%.

### **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

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

L'exposició a renda fixa s'ha mantingut en el període en percentatges que s'han mogut al voltant del 53%. Hem continuat amb l'estratègia de períodes anteriors, d'apujar progressivament la durada del fons, principalment amb la compra de futurs de bons del govern alemany i bons de comptat amb venciments de 2 i 3 anys, tant de crèdit com en menys grau de deute públic italià.

Quant a renda variable, la inversió mitjana ha fluctuat entre el 40% i el 42% en el període. Sectorialment destaca més exposició al sector de la tecnologia i de la salut, pel bon comportament d'algunes de les companyies d'aquests sectors en què està invertit el fons, i menys exposició al sector del consum estable. S'han venut les posicions de Pernod Ricard, SGS, Vestas i Carrefour, per finançar altres posicions, ja que han defraudat en la publicació dels seus resultats i s'ha venut Coca-Cola, pel seu bon comportament en un sector que ho ha fet molt malament. S'han iniciat posicions en Prosus i Nestlé, companyia de gran qualitat.

L'exposició a divisa s'ha mantingut en nivells semblants al període anterior, i destaca l'exposició a corona danesa.

En un semestre amb rendibilitat positiva, els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat les accions de Novo Nordisk A/S-B, ASML Holding NV, Intesa Sanpaolo, Schneider Electric SE i ABB LTD-REG. En la banda negativa, els actius que més rendibilitat han drenat al fons han estat les accions d'EDP Renovaveis SA, L'Oréal, Acciona Energías Renovables i Vestas Wind Systems A/S, i els futurs de renda fixa alemanya.

Quant a les operacions normals del fons s'han fet compres i vendes de bons, accions i futurs, que, juntament amb l'evolució de la cartera, han donat un resultat positiu per al fons en el període.

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

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 11,03%.

#### **d) Més informació sobre inversions.**

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,53%.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és l'1,02% del fons, i la gestora més rellevant és UBS.

Aquest fons pot invertir un percentatge del 25% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

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

N/A

### **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat, de 5,09%, 5,09% i 5,09% en les classes Estàndar, Extra i Cartera ha estat superior a la del seu índex de referència, de 4,81%, i superior a la de la lletra del tresor.

### **5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

### **6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

### **7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A AQUESTES.**

De les comissions carregades al fons, l'any 2023 s'han fet les següents donacions a entitats solidàries: Fundació Alboan (65.068,88 euros), Càrites Espanya (67.015,99 euros), Creu Roja Espanyola (66.445,16 euros), Fundació Entreculturas (65.425,31 euros), Federacion Espanyola d'Esclerosi (65.433,54 euros), Fundació Intermón Oxfam (127.950,77 euros) i Metges sense Fronteres Espanya (68.482,06 euros). Total donat: 525.821,71 euros.

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

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

En renda fixa mantindrem la preferència per terminis curts, entre 18 mesos i tres anys, i aprofitarem les oportunitats que sorgeixin per continuar comprant bons verds, sostenibles i socials en mercat primari.

En renda variable, després del bon comportament d'algunes companyies del sector de la salut, continuarem fent rotació cap a companyies del mateix sector, que han tingut més mal comportament durant els últims anys. D'altra banda, vigilarem el comportament del consumidor i com pot afectar el consum cíclic, si cal fer rotació cap a companyies més defensives. Respecte al sector tecnològic, hi continuarem invertits, com una posició estructural de llarg termini.

## **10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**



