

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5382

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'exposició a renda variable serà com a mínim del 75%, i d'aquest comunicat, almenys el 75% estarà emesa per entitats radicades als Estats Units, i es pot invertir en valors emesos per entitats radicades en altres països pertanyents a l'OCDE, inclosos mercats emergents, fins a un màxim del 15%. Habitualment l'exposició del fons a renda variable serà del 100%, però podrà variar segons les estimacions respecte a l'evolució del mercat, i es pot invertir en títols de baixa, mitjana o, fonamentalment, alta capitalització borsària. L'exposició màxima a risc divisa podrà superar el 30%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme 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	0,53	0,29	0,53	0,65
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,66	4,75	4,66	4,23

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.

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, 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	694.096.955,74	702.499.587,10	Període	8.504.064	12.2520	Comissió de gestió	0,24	0,24	Patrimoni
Nº de participis	340.956	356.157	2023	7.271.120	10.3504	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.290.201	8.4577	Comissió de gestió total	0,24	0,24	Mixta
			2021	4.894.796	9.7934	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	18,37	4,99	12,74	7,77	-0,33	22,38	-13,64		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,20	04-04-24	-1,32	31-01-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		1,44	05-06-24	2,17	22-02-24	--	--	--	--

* 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
lbex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		
MSCI USA USD NetTR (Open) 100%	11,21	10,70	11,71	12,40	11,74	13,60	21,52		

* 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		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		
MSCI USA USD NetTR (Open) 100%	11,21	10,70	11,71	12,40	11,74	13,60	21,52		

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, 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	10,38	9,68	11,05	10,98	10,57	12,71	20,98		
VaR històric **	7,77	7,77	10,45	10,58	10,71	10,58	8,21		

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

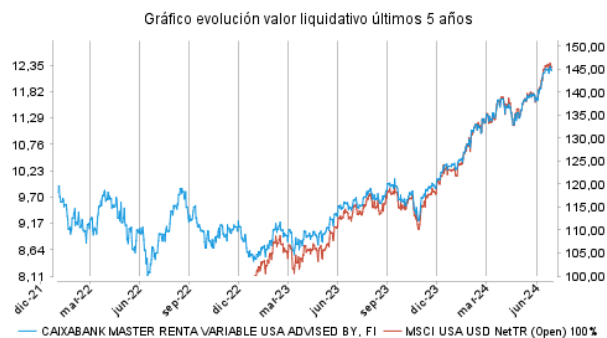
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

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
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,54	0,54	0,36

* 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.

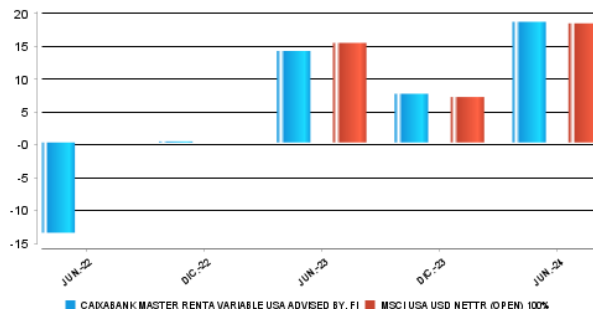
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, 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 partícpis*	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	7.808.208	91,82	6.841.865.977	94,10
* Cartera interior	0	0,00	350.997.081	4,83
* Cartera exterior	7.808.208	91,82	6.490.795.284	89,27
* Interessos cartera inversió	0	0,00	73.613	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	657.054	7,73	362.489.438	4,99
(+/-) RESTA	38.803	0,46	66.764.214	0,92
TOTAL PATRIMONI	8.504.064	100,00	7.271.119.629	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
	7.271.120	6.655.216.465	7.271.119.629	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-1,01	1,63	-1,01	-170,44
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	16,74	7,34	16,74	160,47
(+) Rendiments de gestió	17,21	7,76	17,21	0,00
+ Interessos	0,16	0,21	0,16	-10,79
+ Dividends	0,60	0,71	0,60	-4,28
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-96,49
± Resultats en renda variable (fetes o no)	15,69	6,00	15,69	198,39
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,67	0,83	0,67	-7,57
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,09	0,01	0,09	1.250,83
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,47	-0,42	-0,47	27,49
- Comissió de gestió	-0,24	-0,24	-0,24	12,59
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	12,59
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	8,58
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	17,14
- Altres despeses repercutides	-0,21	-0,16	-0,21	52,21
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	8.504.063.842	7.271.119.629	8.504.063.842	

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

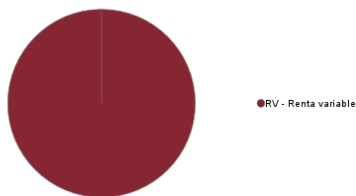
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	350.997	4,83
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	350.997	4,83
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	350.997	4,83
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	350.997	4,83
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	112.043	1,54
ACCIONES EATON CORP PLC	USD	146.040	1,72	162.362	2,23
ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	107.228	1,26	70.444	0,97
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY H	USD	58.954	0,69	36.731	0,51
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	71.857	0,84	0	0,00
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	156.201	1,84	0	0,00
ACCIONES ABBVIE INC	USD	178.009	2,09	168.979	2,32
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	30.031	0,35	92.600	1,27
ACCIONES ALPHABET INC	USD	260.473	3,06	188.850	2,60
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	367.557	4,32	312.381	4,30
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	178.570	2,10	152.027	2,09
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	126.625	1,49	187.836	2,58
ACCIONES APPLE INC	USD	609.388	7,17	328.310	4,52
ACCIONES AUTOZONE INC	USD	92.750	1,09	0	0,00
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	192.039	2,26	182.025	2,50
ACCIONES BIOGEN INC	USD	39.302	0,46	55.718	0,77
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	82.897	1,14
ACCIONES CSX CORP	USD	166.289	1,96	57.817	0,80
ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	80.947	0,95	0	0,00
ACCIONES COCA-COLA CO THE	USD	0	0,00	169.398	2,33
ACCIONES CORPAY INC	USD	46.829	0,55	0	0,00
ACCIONES DANAHER CORP	USD	79.357	0,93	71.288	0,98
ACCIONES DEERE & CO	USD	117.000	1,38	151.766	2,09
ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	40.060	0,55

ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	0	0,00	42.174	0,58
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	164.890	1,94	0	0,00
ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	260.455	3,06	187.590	2,58
ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	59.366	0,70	41.061	0,56
ACCIONES INTUIT INC	USD	101.468	1,19	57.387	0,79
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	79.572	0,94	38.536	0,53
ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	167.963	1,98	152.505	2,10
ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	62.032	0,73	43.573	0,60
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	49.160	0,58	0	0,00
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	177.149	2,08	147.364	2,03
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	149.811	1,76	174.087	2,39
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	756.484	8,90	617.417	8,49
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	81.360	0,96	0	0,00
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	110.478	1,30	0	0,00
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	155.354	1,83	205.522	2,83
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	114.638	1,35	153.012	2,10
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR	USD	0	0,00	106.422	1,46
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	588.806	6,92	212.406	2,92
ACCIONES ORACLE CORP	USD	119.356	1,40	99.910	1,37
ACCIONES PG&E CORP	USD	124.507	1,46	139.948	1,92
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	62.303	0,86
ACCIONES PIONEER NATURAL RESO	USD	0	0,00	111.390	1,53
ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	0	0,00	52.344	0,72
SOCIMI PROLOGIS INC	USD	106.332	1,25	155.080	2,13
ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	USD	51.851	0,61	45.378	0,62
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	178.893	2,10	131.545	1,81
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	33.337	0,39	134.121	1,84
ACCIONES BLOCK INC	USD	41.427	0,49	0	0,00
ACCIONES STRYKER CORP	USD	123.278	1,45	91.578	1,26
ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	81.838	0,96	67.651	0,93
ACCIONES TESLA INC	USD	0	0,00	47.085	0,65
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	24.436	0,34
ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	81.957	0,96	0	0,00
ACCIONES US BANCORP	USD	102.776	1,21	116.540	1,60
ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	54.406	0,75
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	176.055	2,07	210.032	2,89
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	95.473	1,12	65.565	0,90
ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	142.522	1,68	81.168	1,12
ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	164.225	1,93	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		7.808.264	91,81	6.493.071	89,29
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		7.808.264	91,81	6.493.071	89,29
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		7.808.264	91,81	6.493.071	89,29
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		7.808.264	91,81	6.844.068	94,12

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
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	93	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		93	
Total Operativa Derivats Drets		93	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	688.971	Inversió
FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	93	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		689.063	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	169.367	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		169.367	
Total Operativa en Derivats Obligacions		858.431	

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 full 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

	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 és 192.942.803,73 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 202.438.379,16 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01%.
f) L'import total de les adquisicions en el període és 11.406.679.118,89 €. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,80%.
g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% 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 324,91 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a 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 sobrevida 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 a la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han

estat els mercats emergents els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

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%.

Com que és un fons de renda variable internacional que inverteix en el mercat de renda variable dels EUA i renda variable estatunidenca ha tingut la una evolució positiva en el semestre, el fons, també. L'exposició a Nvidia ha contribuït de manera destacable a la rendibilitat del fons.

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

Fons de renda variable amb exposició almenys del 75% de la part invertida emesa per entitats radicades als Estats Units, que té l'assessorament de J. P. Morgan. En el semestre, el fons ha continuat centrat en una cartera activa de valors de gran capitalització, àmpliament diversificats i equilibrats entre creixement i valor i entre companyies defensives i cíclics, i ens centrem en les dades fonamentals de les companyies.

c) Índex de referència.

MSCI USA Net Return Index. 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 un 16,96% i el nombre de participis, en un -4,27%. Les despeses del fons han estat 0,263%, de les quals despeses les indirectes són 0,000%. La rendibilitat del fons ha estat 18,37%, superior a la de l'índex de referència, 18,15%.

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

La rendibilitat del fons ha estat 18,37%, superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 15,81%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

La cartera assessorada del fons aproximadament és un 92% del patrimoni a tancament del semestre. L'exposició a renda variable es completa fins al 100% mitjançant futurs de l'S&P-500. El fons continua centrat en una cartera activa de valors de gran capitalització àmpliament diversificats i equilibrats, entre creixement i valor i entre companyies defensives i cíclics, i ens centrem en les dades fonamentals de les companyies. L'elecció concreta d'accions tracta de minimitzar la incertesa econòmica, en un mercat amb una forta dispersió en la valoració entre les companyies més grans amb la resta de les companyies. Sectorialment, el fons està sobreponderat en financeres (grans bancs i brokers), semis i maquinari, i tecnologia mèdica i farmacèutica. Els sectors més infraponderats respecte al seu índex de referència són consum cíclic, consum bàsic i telecomunicacions. En el semestre es va eliminar la sobreponderació en serveis públics, i es va passar d'una posició infraponderada en semis i maquinari a una posició sobreponderada.

En el període s'ha pres exposició a Autozone Inc, Block Inc, Carrier Global Corp, Corpay Inc, Exxon Mobil Corp, Marvell Technology Inc, Medtronic Plc, Micron Technology Inc, Mondelez International Inc, NXP Semiconductors NV, The Travelers Cos Inc D'altra banda, s'ha eliminat l'exposició a Accenture Plc, Bristol-Myers Squibb Co, The Coca-Cola Co, Eastman Chemical Co, EOG Resources Inc, Norfolk Southern Corp, Pioneer Natural Resources Co, PPG Industries Inc, Progressive Corp, Tesla Inc, Texas Instruments Inc i Uber Technologies Inc.

En un semestre amb rendibilitat positiva, els actius que més han contribuït a la rendibilitat del fons han estat Nvidia Corp, Microsoft Corp, Amazon.com Inc, Meta Platforms Inc-Class A i Apple Inc. En la banda negativa, els actius que han drenat rendibilitat al fons han estat Prologis Inc Reit, Mcdonald's Corp, Accenture Plc-Cl A, Mondelez International Inc-A i Bristol-Myers Squibb Co.

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 renda variable i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,47%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,66%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 10,38%, inferior a la del seu índex de referència, 11,21%, i superior a 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 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 PREVISIBL DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. 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 dèficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desaceleració, 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.

Estructuralment mantindrem la cartera diversificada entre companyies de fort creixement i companyies amb valoracions barates, i entre companyies cíclics i defensives, per ajustar l'exposició sectorial a conseqüència de la selecció d'actius. Les decisions de la Fed en relació amb els tipus d'interès, les pròximes eleccions estatunidenques, i la publicació de resultats, seran alguns dels temes que caldrà vigilar de cara a noves oportunitats d'inversió.

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)