

Nº Registro CNMV: 5395
 Fecha de registro: 08/07/2019
 Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
 Depositario: CECABANK
 Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA
 Rating Depositario: BBB+
 Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: La inversión es diversificada en activos de renta fija, renta variable, no estableciéndose a priori una distribución fija entre estos activos. A medida que transcurre el tiempo, se irá reduciendo progresivamente la exposición a activos de mayor riesgo e incrementando aquellos que se perciben como más conservadores, con el objetivo de ir reduciendo la volatilidad del Fondo hasta alcanzar una exposición máxima en renta variable del 30% en el horizonte temporal de 2026. No existe límite de exposición a riesgo divisa, emisores, mercados, incluidos emergentes, ni sectores.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La operativa con instrumentos derivados se realiza de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de forma indirecta a través de las IIC en las que invierte. El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,21	0,55	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,75	3,62	3,75	3,18

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

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	170.997,85	200.742,44	Periodo	1.284	7,5108	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
Nº de partícipes	30	24	2023	1.429	7,1193	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.496	6,4962	Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
			2021	10	7,1224	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	49.782.492,12	50.419.543,87	Periodo	343.408	6,8982	Comisión de gestión	0,80	0,80	Patrimonio
Nº de partícipes	17.700	17.557	2023	331.607	6,5769	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	308.208	6,0726	Comisión de gestión total	0,80	0,80	Mixta
			2021	297.152	6,7367	Comisión de despositario	0,07	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	47.269.768,05	44.698.517,58	Periodo	332.840	7,0413	Comisión de gestión	0,61	0,61	Patrimonio
Nº de partícipes	4.070	3.773	2023	299.485	6,7001	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	283.736	6,1617	Comisión de gestión total	0,61	0,61	Mixta
			2021	274.459	6,8082	Comisión de despositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK DESTINO 2026, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,50	1,34	4,10	4,09	0,00	9,59	-8,79	12,04	

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	16-04-24	-0,62	16-04-24	4,10	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	0,67	26-04-24	0,70	21-03-24	1,41	10-11-22

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,88	1,05	3,80	3,78	-0,29	8,30	-9,86	10,78	
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad mínima (%)		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad máxima (%)		-0,62	16-04-24	-0,62	16-04-24	3,80	26-11-21	1,41	10-11-22
		0,66	26-04-24	0,69	21-03-24				

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,09	1,15	3,90	3,89	-0,19	8,74	-9,50	11,22	
Rentabilidad extremas*		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad mínima (%)		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad máxima (%)		-0,62	16-04-24	-0,62	16-04-24	3,90	26-11-21	1,41	10-11-22
		0,66	26-04-24	0,70	21-03-24				

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	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	
HFRU Hedge Fund Composite 1%, ML Global Broad Market 37%, MSCI World USD NetTR 62%	5,74	5,47	5,97	6,03	6,31	6,52	8,89	5,99	

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	3,56	3,54	3,58	4,30	4,89	4,72	7,86	5,83	
VaR histórico **	7,31	7,31	7,48	7,65	7,82	7,65	8,33	9,01	

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	3,56	3,54	3,58	4,30	4,89	4,72	7,86	5,83	
VaR histórico **	7,40	7,40	7,57	7,74	7,91	7,74	8,43	9,12	

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	3,56	3,54	3,58	4,30	4,89	4,72	7,86	5,83	
VaR histórico **	7,37	7,37	7,54	7,71	7,88	7,71	8,40	9,08	

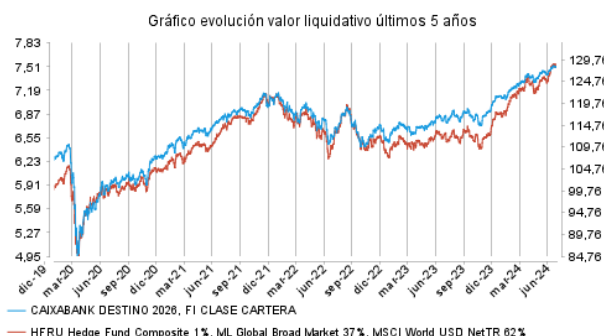
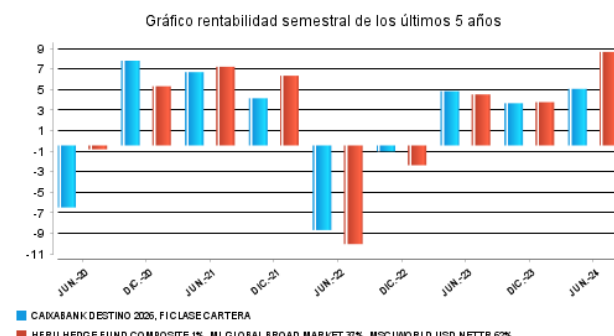
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

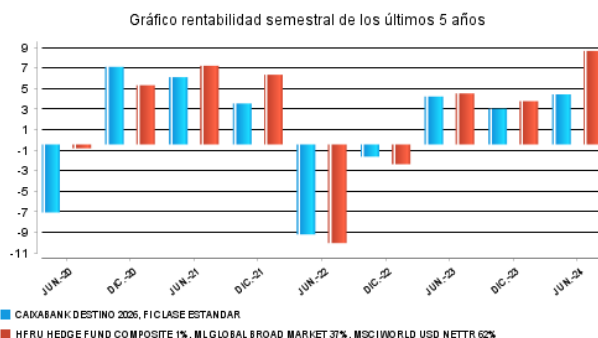
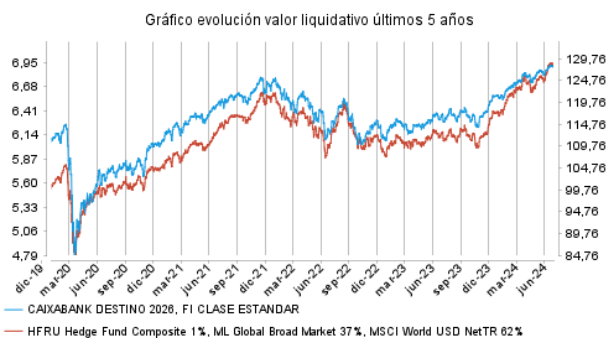
Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK DESTINO 2026, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,35	0,17	0,18	0,18	0,17	0,69	0,73	0,75	0,37
CLASE ESTANDAR	0,94	0,46	0,47	0,48	0,47	1,87	1,91	1,93	1,00
CLASE PLUS	0,74	0,36	0,37	0,37	0,37	1,47	1,51	1,53	0,80

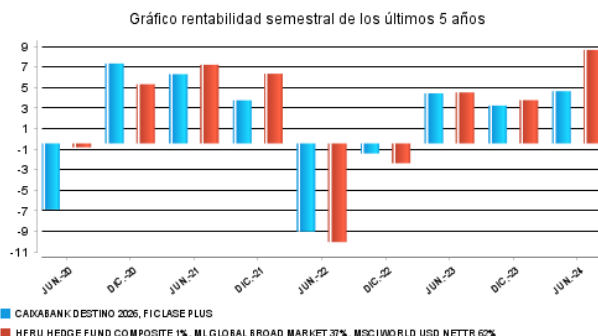
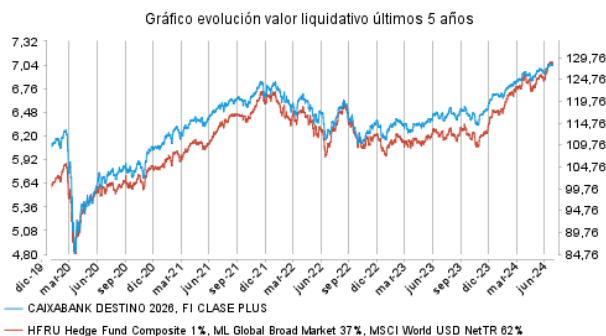
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años
CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE CARTERA

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años


CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	620.200	91,54	589.066.256	93,13
* Cartera interior	25.766	3,80	44.466.641	7,03
* Cartera exterior	593.852	87,65	543.490.284	85,92
* Intereses cartera inversión	582	0,09	1.109.330	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	53.920	7,96	34.918.580	5,52
(+/-) RESTO	3.412	0,50	8.536.108	1,35
TOTAL PATRIMONIO	677.532	100,00	632.520.943	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	632.520.943	625.936.406	632.520.943	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,05	-2,46	2,05	-187,12
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,85	3,52	4,85	43,97
(+) Rendimientos de gestión	5,69	4,36	5,69	36,40
+ Intereses	0,57	0,62	0,57	-3,91
+ Dividendos	0,58	0,68	0,58	-10,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,04	0,13	-478,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,11	0,28	172,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,12	2,98	4,12	44,51
± Otros Resultados	0,01	0,01	0,01	-23,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,85	-0,84	3,76
- Comisión de gestión	-0,70	-0,72	-0,70	2,91
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,07	2,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,55
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	20,13
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	677.532.480	632.520.943	677.532.480	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

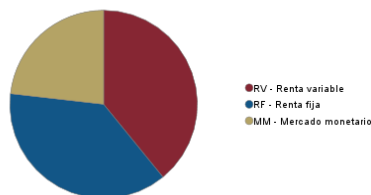
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-01-12	EUR	0	0,00	44.467	7,03
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	25.766	3,80	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		25.766	3,80	44.467	7,03
TOTAL RENTA FIJA		25.766	3,80	44.467	7,03
TOTAL RENTA FIJA		25.766	3,80	44.467	7,03
TOTAL INTERIOR		25.766	3,80	44.467	7,03
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-01-31	EUR	0	0,00	48.414	7,65
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-13	EUR	25.746	3,80	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-03-28	EUR	0	0,00	9.885	1,56
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-10-14	EUR	11.865	1,75	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-30	EUR	42.282	6,24	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-01-11	USD	0	0,00	22.464	3,55
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-09-05	USD	9.164	1,35	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-10-15	USD	28.478	4,20	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		117.534	17,34	80.763	12,76
TOTAL RENTA FIJA		117.534	17,34	80.763	12,76
TOTAL RENTA FIJA		117.534	17,34	80.763	12,76
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	39.725	5,86	41.079	6,49
ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	45.705	6,75	47.828	7,56
ETN ISHARES USD HIGH YIE	USD	32.473	4,79	28.707	4,54
ETN ISHARES CORE EUR GOV	EUR	36.369	5,37	37.454	5,92
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	26.121	3,86	28.394	4,49
ETF ISHARES MSCI USA ESG	USD	4.131	0,61	1.425	0,23
ETF ISHARES CORE MSCI EM	USD	37.203	5,49	36.675	5,80
ETN ISHARES EURO GOVT BO	EUR	4.108	0,61	0	0,00
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	18.294	2,70	18.100	2,86
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	46.943	6,93	48.678	7,70
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	65.991	9,74	55.115	8,71
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	13.484	1,99	0	0,00
ETF AMUNDI INDEX FTSE EP	USD	7.985	1,18	8.776	1,39
ETF AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	0	0,00	13.764	2,18
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	62.104	9,17	64.657	10,22
ETN ISHARES J.P. MORGAN	USD	35.655	5,26	32.053	5,07
TOTAL IIC		476.292	70,31	462.705	73,16
TOTAL EXTERIOR		593.826	87,65	543.467	85,92
TOTAL INVERSION FINANCIERA		619.592	91,45	587.934	92,95

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
S&P 500	2.820	Inversión
MSCI Emerging Markets USD	3.481	Inversión
Stoxx Europe 600 EUR	3.542	Inversión
Topix	6.996	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	16.839	
AMUNDI INDEX EURO CO	63.846	Inversión
AMUNDI INDEX FTSE EP	7.912	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	71.757	
Total Operativa Derivados Obligaciones	88.596	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.902.334,79 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 324,92 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy

positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

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

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

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

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

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

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia se compra y vende Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas atendiendo a las suscripciones y reembolsos de partícipes y a los movimientos relativos de los diferentes mercados con el objetivo de mantener la distribución de activos establecida en el año acorde a su política de inversión.

c) Índice de referencia.

MSCI World Index Net Total Return (NDDUWI Index) para renta variable, BofA Merrill Lynch Global Broad Market (GBMI Index) para renta fija y HFRU Hedge Fund Composite (HFRUHFC Index) para la parte invertida en IIC de gestión alternativa. La gestión toma como referencia la rentabilidad de los tres índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 3,56% (Estándar), 11,14% (Plus) y -10,13% (Cartera) y el número de partícipes ha variado en un 0,81% (Estándar), 7,87% (Plus) y 25% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,937%, 0,737% y 0,35% para las clases Estándar, Plus y Cartera de los cuales los gastos indirectos son 0,058%, 0,058% y 0,058% respectivamente. La rentabilidad del fondo ha sido del 4,88%, 5,09% y 5,50% en la clase Estándar, Plus y Cartera, inferior a la del índice de referencia de 9,11%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 7,68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo de referencia se compra y vende Renta Variable, Renta Fija e Inversiones Alternativas atendiendo a las suscripciones y reembolsos de partícipes y a los movimientos significativos de los diferentes mercados con el objetivo de mantener la distribución de activos establecida en el año acorde a su política de inversión. En Renta Variable, se rebalancean las posiciones en Europa mediante la compra-venta de los ETFs IShares MSCI Europe y DB Xtrackers MSCI Europe así como de futuros del Stoxx 600; en Estados Unidos, mediante los ETFs IShares Core S&P 500, IShares MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF e IShares Core S&P 500 Ucit así como de futuros del S&P 500; en Japón, mediante el ETF Nomura Topix; y en Emergentes, con el ETF IShares Core Emerging Markets. En Renta Fija, la posición en gobiernos europeos se rebalancea con el ETF IShares Barclays Euro Treasury Bond y el ISHARES EURO GOVT BOND CLIMATE UCITS ETF; en crédito europeo, usamos el ETF IShares Core Euro Corporate Bond y el AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI - UCITS ETF DR; en High Yield americano, el ETF IShares USD High Yield Corporate Bonds; y en renta fija emergente, con el ETF IShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond. Para Inversiones Alternativas, las operaciones se instrumentan a través de AMUNDI INDEX FTSE EPRA NAREIT GLOBAL UCITS ETF DR. Por último, el posicionamiento de las materias primas se instrumenta a través del iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF. El activo que ha aportado mayor rentabilidad ha sido IShares Core S&P 500 ETF, seguido de IShares Core S&P 500 UCITS ETF y Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF. Las líneas que menos han aportado han sido IShares Core EUR Govt Bond UCITS ETF, iShares Core EUR Corp Bond UCITS ETF y AMUNDI EURO GOVERNMENT BOND - UCITS ETF

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,33%

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 70,30% del fondo, destacando entre ellas Blackrock para la construcción de la cartera en las principales áreas geográficas, Nomura Asset Management para la construcción de la cartera de Japón y Pictet y Blackrock para las Inversiones Alternativas. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,75%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 3,56%, 3,56% y 3,56% para las clases Estándar, Plus y Cartera ha sido inferior a la de su índice de referencia 5,74% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzamos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo

que es la base de nuestra visión.

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

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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