

Núm. registre CNMV: 5395
Data de registre: 08/07/2019
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: La inversió és diversificada en actius de renda fixa, renda variable, i a priori no s'estableix una distribució fixa entre aquests actius. A mesura que transcorre el temps, s'anirà reduint progressivament l'exposició a actius de més risc i incrementant aquells que es perceben com a més conservadors, amb l'objectiu d'anar reduint la volatilitat del fons fins a aconseguir una exposició màxima en renda variable del 30% en l'horitzó temporal del 2026. No hi ha límit d'exposició a risc divisa, emissors, mercats, inclosos emergents, ni sectors.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Les operacions amb instruments derivats es duen a terme de manera directa d'acord amb els mitjans de la societat gestora i de manera indirecta per mitjà de les IIC en què inverteix. El fons té previst operar amb instruments financers 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	0,55	0,21	0,55	0,16
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,75	3,62	3,75	3,18

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.

CAIXABANK DESTINO 2026, 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	170.997,85	200.742,44	Període	1.284	7.5108	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de participacions	30	24	2023	1.429	7.1193	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.496	6.4962	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2021	10	7.1224	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK DESTINO 2026, 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	49.782.492,12	50.419.543,87	Període	343.408	6.8982	Comissió de gestió	0,80	0,80	Patrimoni
Nº de participacions	17.700	17.557	2023	331.607	6.5769	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	308.208	6.0726	Comissió de gestió total	0,80	0,80	Mixta
			2021	297.152	6.7367	Comissió de dipositari	0,07	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE PLUS

	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	47.269.768,05	44.698.517,58	Període	332.840	7.0413	Comissió de gestió	0,61	0,61	Patrimoni
Nº de participacions	4.070	3.773	2023	299.485	6.7001	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	283.736	6.1617	Comissió de gestió total	0,61	0,61	Mixta
			2021	274.459	6.8082	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK DESTINO 2026, 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	5,50	1,34	4,10	4,09	0,00	9,59	-8,79	12,04	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,62	16-04-24	-0,62	16-04-24	4,10	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,67	26-04-24	0,70	21-03-24	1,41	10-11-22		

CAIXABANK DESTINO 2026, 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	4,88	1,05	3,80	3,78	-0,29	8,30	-9,86	10,78	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,62	16-04-24	-0,62	16-04-24	3,80	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,66	26-04-24	0,69	21-03-24	1,41	10-11-22		

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,09	1,15	3,90	3,89	-0,19	8,74	-9,50	11,22	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,62	16-04-24	-0,62	16-04-24	3,90	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,66	26-04-24	0,70	21-03-24	1,41	10-11-22		

* 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
Volatilitat * de:									
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

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

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE ESTANDAR

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

CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE PLUS

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

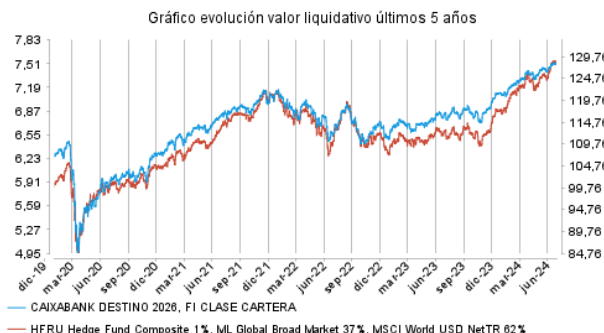
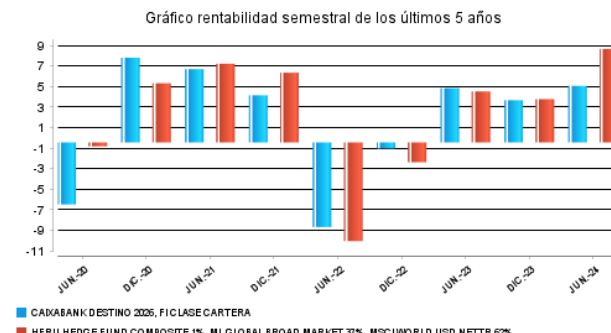
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

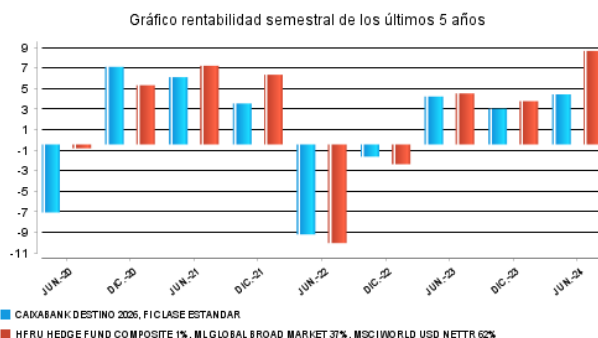
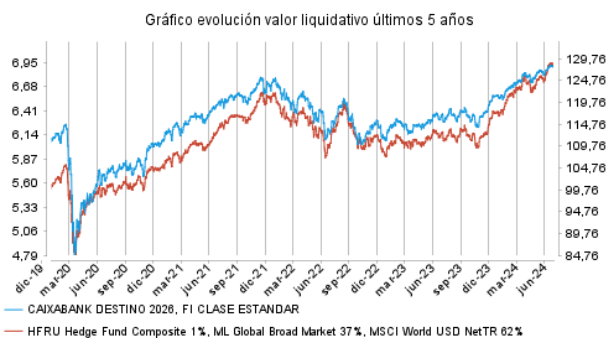
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK DESTINO 2026, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ràtio total de despeses *									
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

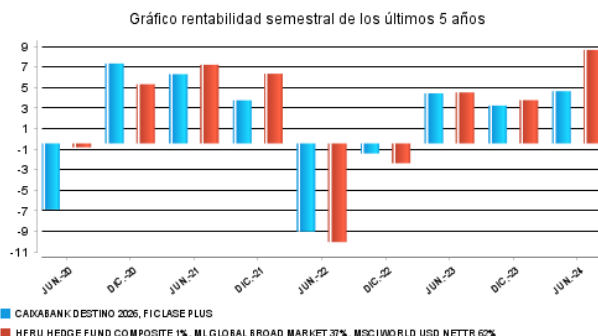
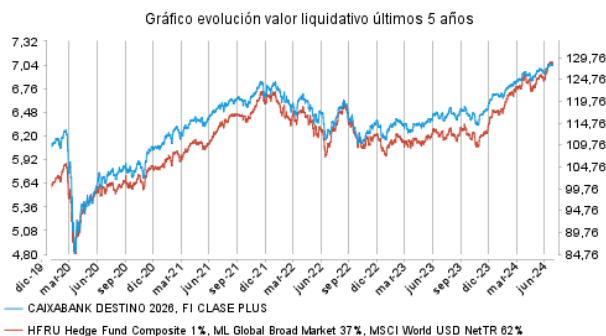
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 DESTINO 2026, FI CLASE CARTERA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK DESTINO 2026, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	582	0,09	1.109.330	0,18
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	53.920	7,96	34.918.580	5,52
(+/-) RESTA	3.412	0,50	8.536.108	1,35
TOTAL PATRIMONI	677.532	100,00	632.520.943	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	632.521	625.936.406	632.520.943	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	2,05	-2,46	2,05	-187,12
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,85	3,52	4,85	43,97
(+) Rendiments de gestió	5,69	4,36	5,69	36,40
+ Interessos	0,57	0,62	0,57	-3,91
+ Dividends	0,58	0,68	0,58	-10,52
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,13	-0,04	0,13	-478,38
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,28	0,11	0,28	172,87
± Resultat en IIC (fetes o no)	4,12	2,98	4,12	44,51
± Altres resultats	0,01	0,01	0,01	-23,97
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,84	-0,85	-0,84	3,76
- Comissió de gestió	-0,70	-0,72	-0,70	2,91
- Comissió de dipositarí	-0,07	-0,07	-0,07	2,98
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-14,40
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	6,55
- Altres despeses repercutides	-0,06	-0,05	-0,06	20,13
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,00	-99,04
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-84,79
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	677.532.480	632.520.943	677.532.480	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

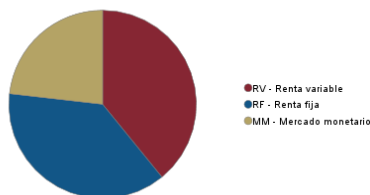
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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 deute públic cotitzat menys d'1 any		25.766	3,80	44.467	7,03
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		25.766	3,80	44.467	7,03
TOTAL RENDA FIXA		25.766	3,80	44.467	7,03
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 deute públic cotitzat menys d'1 any		117.534	17,34	80.763	12,76
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		117.534	17,34	80.763	12,76
TOTAL RENDA FIXA EXT		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 EURO P	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 EXT		476.292	70,31	462.705	73,16
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		593.826	87,65	543.467	85,92
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		619.592	91,45	587.934	92,95

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
S&P 500	2.820	Inversió
MSCI Emerging Markets USD	3.481	Inversió
Stoxx Europe 600 EUR	3.542	Inversió
Topix	6.996	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	16.839	
AMUNDI INDEX EURO CO	63.846	Inversió
AMUNDI INDEX FTSE EP	7.912	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	71.757	
Total Operativa en Derivats Obligacions	88.596	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a. Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c. La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d. S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h. Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.902.334,79 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- h) S'han fet 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 324,92 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 uns 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'avangament 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 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 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%.

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

Durant el període de referència es compra i ven renda variable, renda fixa i inversions alternatives ateses les subscripcions i reemborsaments de participis i als moviments relatius dels diferents mercats amb l'objectiu de mantenir la distribució d'actius establerta en l'any d'acord amb la seva política d'inversió.

c) Índex de referència.

MSCI World Index Net Total Return (NDDUWI Index) per a renda variable, Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market (GBMI Index) per a renda fixa i HFRU Hedge Fund Composite (HFRUHFC Index) per a la part invertida en IIC de gestió alternativa. La gestió pren com a referència la rendibilitat dels tres índexs 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 classes en un 3,56% (Estàndar), 11,14% (Plus) i -10,13% (Cartera), i el nombre de participis ha variat en un 0,81% (Estàndar), 7,87% (Plus) i 25% (Cartera). Les despeses del fons han estat de 0,937%, 0,737% i 0,35% per a les classes Estàndar, Plus i Cartera, de les quals despeses les indirectes són 0,058%, 0,058% i 0,058%, respectivament. La rendibilitat del fons ha estat 4,88%, 5,09% i 5,50% en la classe Estàndar, Plus i Cartera, inferior a la de l'índex de referència, 9,11%.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 7,68%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el període de referència es compra i ven renda variable, renda fixa i inversions alternatives ateses les subscripcions i reemborsaments de participis i als moviments significatius dels diferents mercats amb l'objectiu de mantenir la distribució d'actius establerta en l'any d'acord amb la seva política d'inversió. En renda variable, es fa un rebalanç de les posicions a Europa mitjançant la compravenda dels ETF iShares MSCI Europe i DB Xtrackers MSCI Europe així com de futurs del Stoxx 600; als Estats Units, mitjançant els ETF iShares Core S&P-500, iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF i iShares Core S&P-500 Ucit així com de futurs de l'S&P-500; al Japó, mitjançant l'ETF Nomura Topix; i en emergents, amb l'ETF iShares Core Emerging Markets. En renda fixa, la posició en governs europeus es fa rebalanç amb l'ETF iShares Barclays Euro Treasury Bond i l'iShares Euro Government Bond Climate UCITS ETF; en crèdit europeu, usem l'ETF iShares Core Euro Corporate Bond i l'Amundi Index Euro CORPORATE SRI - UCITS ETF DR; en alt rendiment americà, l'ETF iShares USD High Yield Corporate Bonds, i en renda fixa emergent, amb l'ETF iShares J. P. Morgan USD Emerging Markets Bond. Per a inversions alternatives, les operacions s'instrumenten per mitjà d'Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global UCITS ETF DR. Finalment, el posicionament de les matèries primeres s'instrumenta per mitjà de l'iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF. L'actiu que ha aportat més rendibilitat ha estat iShares Core S&P-500 ETF, seguit d'iShares Core S&P-500 UCITS ETF i Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF. Les línies que menys han aportat han estat iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF, iShares Core Euro Corp Bond UCITS ETF i Amundi Euro Government Bond - UCITS ETF.

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 1,33%.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 70,30% del fons, entre les quals destaquen BlackRock per a la construcció de la cartera en les principals àrees geogràfiques, Nomura Asset Management per a la construcció de la cartera del Japó i Pictet i BlackRock per a les inversions alternatives. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,75%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, d'un 3,56%, 3,56% i 3,56% per a les classes Estàndar, Plus i Cartera, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 5,74%, 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.

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

nostra visió.

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

L'estratègia del fons continuarà encaminada a mantenir la diversificació entre renda variable, renda fixa i inversions alternatives amb l'objectiu de controlar la volatilitat de la cartera durant l'any.

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)