

# MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 4582

Data de registre: 05/04/2013

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

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

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Podrà invertir amb un màxim del 40% en altres IIC financeres que siguin actiu apte.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura. 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	1,05	0,54	1,05	1,19
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,56	4,06	4,56	3,17

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.

#### MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PREMIUM

	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	263.959,24	336.096,14	Període	1.692	6.4084	Comissió de gestió	0,75	0,75	Patrimoni
Nº de participis	4	5	2023	2.028	6,0349	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.889	5,8469	Comissió de gestió total	0,75	0,75	Mixta
			2021	3.952	7,4811	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

#### MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL 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	1.256.062,95	1.734.955,71	Període	7.930	6,3131	Comissió de gestió	0,90	0,90	Patrimoni
Nº de participis	122	166	2023	10.330	5,9540	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	22.467	5,7859	Comissió de gestió total	0,90	0,90	Mixta
			2021	39.991	7,4270	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL 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	51.904,90	152.386,01	Període	299	5,7541	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participis	17	31	2023	822	5,3919	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.990	5,1720	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### MICROBANK SI IMPACTO RV, FI CL 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	2.062.253,79	2.675.101,27	Període	25.308	12,2722	Comissió de gestió	1,10	1,10	Patrimoni
Nº de participis	2.425	3.128	2023	31.024	11,5971	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	50.527	11,3149	Comissió de gestió total	1,10	1,10	Mixta
			2021	76.357	14,5849	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

**MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	6,19	1,36	4,76	5,88	-5,28	3,22			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,30	02-04-24	-1,41	03-01-24				--
Rendibilitat màxima (%)		1,56	05-06-24	1,56	05-06-24				--

**MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	6,03	1,28	4,69	5,80	-5,35	2,91			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,30	02-04-24	-1,41	03-01-24				--
Rendibilitat màxima (%)		1,56	05-06-24	1,56	05-06-24				--

**MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	6,72	1,61	5,03	6,15	-5,04	4,25			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,29	02-04-24	-1,40	03-01-24				--
Rendibilitat màxima (%)		1,56	05-06-24	1,56	05-06-24				--

**MICROBANK SI IMPACTO RV, FI CL ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,82	1,18	4,58	5,69	-5,45	2,49			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,30	02-04-24	-1,41	03-01-24				--
Rendibilitat màxima (%)		1,55	05-06-24	1,55	05-06-24				--

\* 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
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11			
ML Euro Currency LIBOR Overnight 3%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 97%	8,24	7,93	8,52	9,04	9,26	10,01			

**MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PREMIUM**

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	8,70	8,67	8,76	10,82	9,82	10,98			
VaR històric **	8,20	8,20	8,22	8,24	8,26	8,24			

**MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PLUS**

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	8,70	8,67	8,76	10,82	9,82	10,98			
VaR històric **	8,22	8,22	8,24	8,27	8,29	8,27			

**MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL CARTERA**

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	8,70	8,67	8,76	10,82	9,82	10,98			
VaR històric **	8,11	8,11	8,14	8,16	8,18	8,16			

**MICROBANK SI IMPACTO RV, FI CL ESTANDAR**

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	8,70	8,67	8,76	10,82	9,82	10,98			
VaR històric **	8,26	8,26	8,28	8,30	8,32	8,30			

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

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

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

#### MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, 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
CL PREMIUM	0,84	0,42	0,42	0,42	0,43	1,68	1,71		
CL PLUS	0,99	0,50	0,50	0,50	0,50	1,98	2,04		
CL CARTERA	0,35	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69		
CL ESTANDAR	1,19	0,60	0,60	0,60	0,60	2,38	2,45		

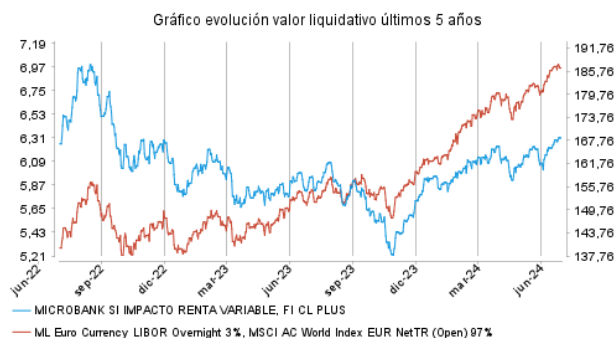
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

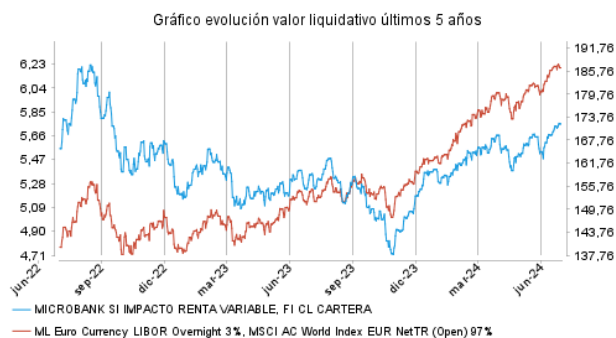
##### MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PREMIUM



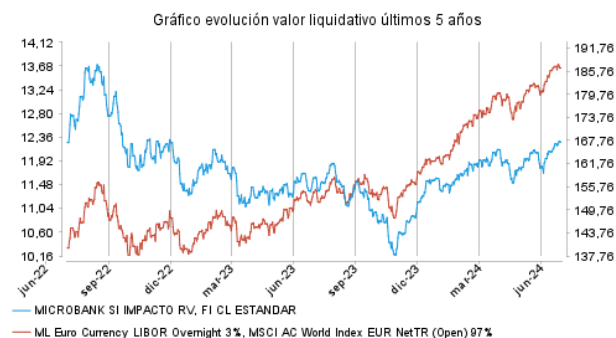
##### MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PLUS



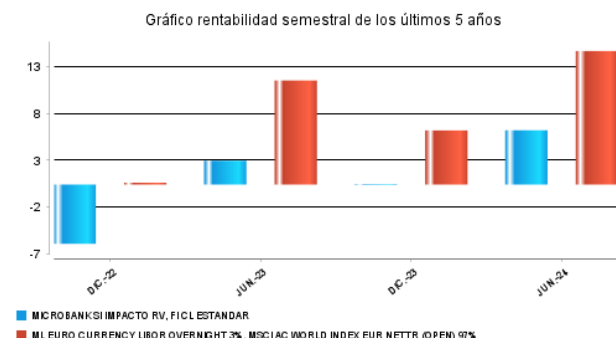
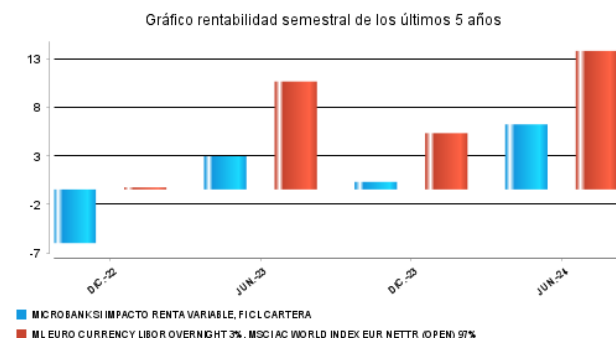
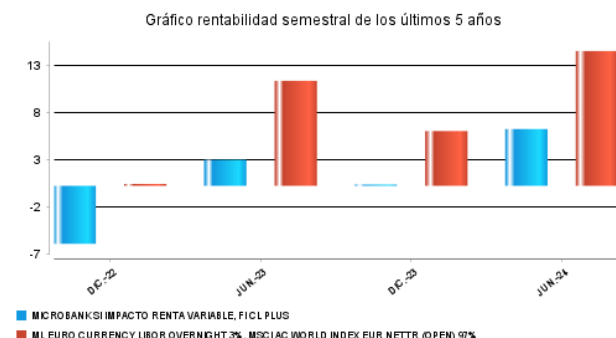
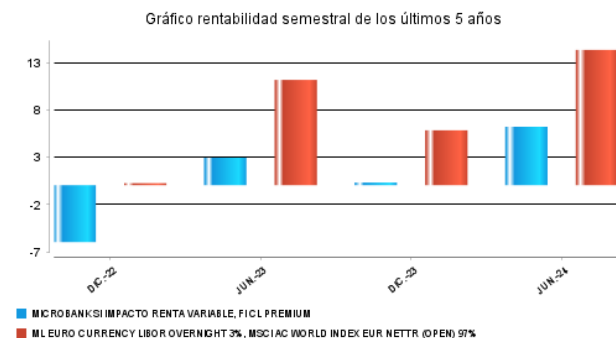
##### MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL CARTERA



##### MICROBANK SI IMPACTO RV, FI CL ESTANDAR



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



## 2.2.2. Comparativa

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

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

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	34.292	97,34	42.675.807	96,54
* Cartera interior	378	1,07	391.437	0,89
* Cartera exterior	33.914	96,27	42.284.370	95,66
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	771	2,19	1.436.875	3,25
(+/-) RESTA	165	0,47	90.761	0,21
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>35.228</b>	<b>100,00</b>	<b>44.203.443</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>44.203</b>	<b>60.939.889</b>	<b>44.203.443</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-28,73	-31,23	-28,73	-30,38
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,56	-1,49	5,56	-381,20
(+) Rendiments de gestió	6,77	-0,33	6,77	-1.651,69
+ Interessos	0,04	0,04	0,04	-26,48
+ Dividends	0,60	0,54	0,60	-15,76
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	-0,01	0,00	-71,44
± Resultats en renda variable (fetes o no)	6,11	-0,91	6,11	-605,78
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,02	0,01	0,02	20,83
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-159,83
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,21	-1,16	-1,21	-21,43
- Comissió de gestió	-1,02	-1,03	-1,02	-24,62
- Comissió de dipositari	-0,06	-0,06	-0,06	-24,74
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,03	-13,87
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	7,79
- Altres despeses repercutides	-0,09	-0,04	-0,09	48,94
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-89,22
+ 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	-89,22
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>35.228.168</b>	<b>44.203.443</b>	<b>35.228.168</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

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

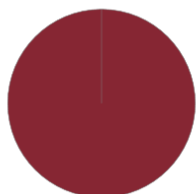
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	378	1,07	391	0,89
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>378</b>	<b>1,07</b>	<b>391</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>378</b>	<b>1,07</b>	<b>391</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>378</b>	<b>1,07</b>	<b>391</b>	<b>0,89</b>
ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	189	0,54	326	0,74
ACCIONES UMICORE SA	EUR	66	0,19	281	0,64
ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA	BRL	119	0,34	468	1,06
ACCIONES CIA DE SANEAMIENTO BA	BRL	271	0,77	0	0,00
ACCIONES BROOKFIELD RENEWABLE	CAD	72	0,21	686	1,55
ACCIONES SHOPIFY INC	CAD	153	0,43	0	0,00
ACCIONES SHOPIFY INC	USD	0	0,00	262	0,59
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	514	1,46	562	1,27
ACCIONES LANDIS+GYR GROUP AG	CHF	229	0,65	522	1,18
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	184	0,52	761	1,72
ACCIONES CHINA YANGTZE POWER	CNY	0	0,00	491	1,11
ACCIONES BYD CO LTD	CNY	0	0,00	119	0,27
ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	HKD	401	1,14	0	0,00
ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	CNY	508	1,44	0	0,00
ACCIONES CHINA THREE GORGES R	CNY	0	0,00	245	0,55
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	696	1,58
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	188	0,53	408	0,92
ACCIONES LEG IMMOBILIEN SE	EUR	0	0,00	264	0,60
ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	0	0,00	540	1,22
ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES)	DKK	458	1,30	0	0,00
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	496	1,41	0	0,00
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	217	0,62	677	1,53
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	637	1,81	987	2,23
ACCIONES HALMA PLC	GBP	207	0,59	556	1,26
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	574	1,63	664	1,50
ACCIONES RELX PLC	GBP	697	1,98	1.050	2,37
ACCIONES WISE PLC	GBP	225	0,64	695	1,57
ACCIONES ROYALTY PHARMA PLC	USD	154	0,44	740	1,67
ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	158	0,45	1.176	2,66
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	213	0,61	281	0,64
ACCIONES STERIS PLC	USD	0	0,00	313	0,71
ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	812	2,30	116	0,26
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	79	0,22	171	0,39
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	122	0,35	191	0,43
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	303	0,86	472	1,07
ACCIONES SVN LTD	INR	257	0,73	0	0,00
ACCIONES HDFC BANK LTD	INR	170	0,48	242	0,55
ACCIONES BHARTI AIRTEL LTD	INR	966	2,74	0	0,00
ACCIONES BANDHAN BANK LTD	INR	343	0,98	566	1,28
ACCIONES ENEL SPA	EUR	189	0,54	0	0,00
ACCIONES APTIV PLC	USD	0	0,00	363	0,82
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	170	0,48	374	0,85
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LT	JPY	0	0,00	485	1,10
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	236	0,67	0	0,00
ACCIONES NIDEC CORP	JPY	1	0,00	1	0,00
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	365	1,04	728	1,65
ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	144	0,41	446	1,01
ACCIONES ORBIA ADVANCE CORP S	MXN	188	0,53	355	0,80
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.052	2,99	572	1,29
ACCIONES MOWI ASA	NOK	150	0,43	0	0,00
ACCIONES DINO POLSKA SA	PLN	411	1,17	627	1,42
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	1.311	3,72	1.566	3,54
ACCIONES MEMORY TECHNOLOGY I	TWD	83	0,24	0	0,00
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	163	0,46	0	0,00
ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	163	0,46	0	0,00
ACCIONES ADTALEM GLOBAL EDUCA	USD	154	0,44	0	0,00
ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	85	0,24	228	0,52
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	84	0,24	0	0,00
SOCIM ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	384	1,09	0	0,00
ACCIONES AUTODESK INC	USD	249	0,71	701	1,59
ACCIONES AVANGRID INC	USD	774	2,20	133	0,30
ACCIONES AZEK CO INC/THE	USD	92	0,26	132	0,30
ACCIONES BADGER METER INC	USD	134	0,38	149	0,34
ACCIONES BALL CORP	USD	421	1,19	0	0,00
SOCIM BXP INC	USD	103	0,29	347	0,79
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	897	2,55	1.176	2,66
ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	93	0,26	0	0,00
ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	147	0,42	618	1,40
ACCIONES COMMERCIAL METALS CO	USD	480	1,36	0	0,00
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	1.046	2,97	0	0,00
ACCIONES CROWN HOLDINGS INC	USD	74	0,21	1.043	2,36

ACCIONES DANAHER CORP	USD	94	0,27	927	2,10
ACCIONES DARLING INGREDIENTS	USD	0	0,00	135	0,31
ACCIONES DEXCOM INC	USD	96	0,27	443	1,00
ACCIONES DUOLINGO INC	USD	0	0,00	212	0,48
ACCIONES ECOLAB INC	USD	818	2,32	646	1,46
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	163	0,46	0	0,00
ACCIONES ENCOMPASS HEALTH COR	USD	0	0,00	605	1,37
ACCIONES ETSY INC	USD	0	0,00	190	0,43
ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	96	0,27	164	0,37
ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	152	0,34
ACCIONES FORTINET INC	USD	624	1,77	372	0,84
ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	665	1,89	398	0,90
ACCIONES GRAND CANYON EDUCATI	USD	476	1,35	529	1,20
ACCIONES GROCERY OUTLET HOLDI	USD	261	0,74	311	0,70
ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	769	2,18	106	0,24
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	98	0,28	255	0,58
ACCIONES ICF INTERNATIONAL IN	USD	195	0,55	430	0,97
ACCIONES INSTRUCTURE HOLDINGS	USD	279	0,79	456	1,03
ACCIONES INTUIT INC	USD	877	2,49	682	1,54
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	195	0,55	383	0,87
ACCIONES IQVIA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	223	0,50
ADR LI AUTO INC	USD	80	0,23	0	0,00
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1.298	3,69	0	0,00
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	460	1,31	814	1,84
ACCIONES MOBILEYE GLOBAL INC	USD	76	0,22	179	0,40
ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	174	0,49	0	0,00
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	553	1,25
ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	120	0,34	0	0,00
ACCIONES OKTA INC	USD	0	0,00	202	0,46
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	149	0,42	0	0,00
ACCIONES PACIFIC BIOSCIENCES	USD	0	0,00	117	0,27
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	883	2,51	341	0,77
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	319	0,91	0	0,00
ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	444	1,26	918	2,08
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	107	0,31	211	0,48
ADR SEA LTD	USD	317	0,90	0	0,00
ACCIONES BLOCK INC	USD	183	0,52	199	0,45
ACCIONES STRIDE INC	USD	538	1,53	191	0,43
ACCIONES STRYKER CORP	USD	525	1,49	238	0,54
ACCIONES TENABLE HOLDINGS INC	USD	168	0,48	0	0,00
ACCIONES TESLA INC	USD	190	0,54	513	1,16
ACCIONES TOAST INC	USD	103	0,29	0	0,00
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	481	1,37	555	1,25
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	148	0,42	284	0,64
ACCIONES VERALTO CORP	USD	102	0,29	132	0,30
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	162	0,46	526	1,19
ACCIONES WATTS WATER TECHNOLO	USD	72	0,21	356	0,80
ACCIONES JOHN WILEY & SONS IN	USD	91	0,26	0	0,00
ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	631	1,79	417	0,94
ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDIN	USD	0	0,00	201	0,45
ACCIONES ZOETIS INC	USD	0	0,00	663	1,50
ACCIONES ZSCALER INC	USD	80	0,23	0	0,00
ACCIONES ZURN ELKAY WATER SOL	USD	0	0,00	270	0,61
ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	382	1,08	702	1,59
ACCIONES VODACOM GROUP LTD	ZAR	99	0,28	511	1,16
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>33.914</b>	<b>96,32</b>	<b>42.284</b>	<b>95,65</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>33.914</b>	<b>96,32</b>	<b>42.284</b>	<b>95,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR</b>		<b>33.914</b>	<b>96,32</b>	<b>42.284</b>	<b>95,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCIERES</b>		<b>34.292</b>	<b>97,39</b>	<b>42.676</b>	<b>96,54</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable

### 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	
Total Operativa en Derivats Obligacions	0	

### 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 fulllet 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.Partípcis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 1.072.810,15 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 4.875.570,08 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,07%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 502.951,96 €. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió llibre 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 67,86 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

#### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

Centrant-nos en l'economia mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del 4T als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, amb una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que va contribuir 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 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%.

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.**

L'objectiu del fons és dual, atès que se centra tant en la rendibilitat de la cartera com tenir un impacte positiu en la societat i el planeta. Per això busca actius que tinguin potencial de revalorar-se però que també contribueixin als objectius de desenvolupament sostenible (ODS) de les Nacions Unides. El posicionament en ODS se centra en el 9, indústria, innovació i infraestructura, el 3, salut i benestar, i el 8, treball decent i creixement econòmic. En el període augmenta la ponderació dels ODS 9 i 1, fi de la pobresa. En canvi, disminueix el pes de l'ODS 7, energia assequible i no contaminant. Aquesta variació es reflecteix en un augment de les temàtiques relacionades amb persones, que passen a tenir una posició significativa respecte al posicionament en planeta.

Sectorialment, augment de l'exposició a tecnologia, al sector financer i serveis de comunicació. D'altra banda, disminució del pes en salut, industrials i consum discrecional. El posicionament és de sobreponderació en salut, industrials, béns bàsics i materials.

Les principals temàtiques d'impacte a les quals la cartera està exposada són inclusió digital i financera (Bharti Airtel i Intuit), eficiència, electrificació i digitalització (Exemple: Taiwan Semiconductor, ASML Holding) i sanitat pública (per exemple, Eli Lilly i Boston Scientific). En el període, augmentem l'exposició a inclusió digital i financera, així com a seguretat; en canvi, disminuïm eficiència, electrificació i digitalització i també alimentació sostenible i aigua i energies verdes.

#### **c) Índex de referència.**

En el primer trimestre de 2022 es va dur a terme el canvi de política d'inversió. El nou índex de referència és MSCI AC World Index Euro Net (NDEEWNR) en un 97% i l'ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index en un 3% (LECO). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni de la classe Cartera ha disminuït 64%, la classe Plus 23%, la Premium 17% i l'Estàndar 18%.

El nombre de participis de la classe Cartera ha disminuït 45%, la classe Plus 27%, la Premium 20% i l'Estàndar 22%.

La rendibilitat de la classe Cartera ha estat 6,72%, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de 6,03%, la Premium 6,19% i l'Estàndar 5,82% i la rendibilitat de l'índex de referència ha estat 14,32%, per la qual cosa totes les classes han obtingut rendibilitats inferiors a les de l'índex.

Les despeses directes del període en la classe Cartera són el 0,35% del patrimoni, en la classe Plus han estat 0,99%, en la Premium 0,84% i 1,19% en l'Estàndar. Totes les despeses són directes, ja que no hi ha despeses indirectes en cap classe del fons.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat 15,81%.

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

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

En el semestre es fa una rotació significativa de la cartera i s'incorpora un gran nombre de posicions, en què destaquen Eli Lilly, CrowdStrike Holdings i Bharti Airtel. Adicionalment, s'augmenta l'exposició a Trane Technologies, Jack Henry & Assoc. i Avangrid. Pel que fa a les vendes, es tanquen les posicions en Infineon, Zoetis i Encompass Health. Respecte a les vendes parcials de posicions destaquen Bank Rakyat, Crown Holdings i Danaher Corp.

Els valors que més han contribuït a la rendibilitat de la cartera, de manera relativa, han estat Taiwan Semiconductor, Boston Scientific i ASML Holding. En canvi, han il·lustrat de manera destacada no tenir posició en Nvidia així com no estar invertits en Microsoft i Amazon.

Per sectors, contribució positiva respecte a l'índex d'industrials i salut; en canvi, tecnologia i financeres empijoren la rendibilitat. Les temàtiques amb més contribució de rendibilitat absoluta en el període han estat eficiència, electrificació i digitalització i sanitat pública.

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

N/A

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

El fons no ha fet operacions amb instruments derivats. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0%.

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

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,56%.

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

N/A

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

La volatilitat del fons ha estat 8,7% en totes les classes, una volatilitat superior a la del seu índex de referència, 8,24% (MSCI AC World Index EUR Net (NDEEWNR) en un 97% i l'ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index 3% (LECO)) i superior a la de la lletra del tresor, 0,12%.

## **5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

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

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

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

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

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

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

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



N/A

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

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

En l'assignació d'actius el panorama per al 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.

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 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), en particular l'Índia i Taiwan. Aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn.

Mantenim el compromís d'invertir en el fons en empreses de qualitat els productes i els serveis de la qual abordin grans problemes mundials. Creiem que els governs i les empreses continuaran buscant maneres d'abordar la desigualtat salarial i el canvi climàtic.

**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)**