

# CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 1461

Fecha de registro: 05/06/1998

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. No tiene una definición precisa de su política de inversión, oscilando los porcentajes de ponderación de la renta variable o fija, sectores y áreas geográficas.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, con el límite máximo del patrimonio neto. 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	0,11	0,40	0,11	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,76	4,38	4,76	3,33

Nota: El período 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 BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	4.638.627,71	4.908.156,60	Periodo	83.115	17.9180	Comisión de gestión	0,25	0,25	Patrimonio
Nº de participes	120	126	2023	81.969	16.7005	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	79.637	14.5464	Comisión de gestión total	0,25	0,25	Mixta
			2021	54.711	16.4622	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	7,29	0,67	6,57	3,98	0,55	14,81	3,64	0,00	0,00

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	16-04-24	-1,14	16-04-24	6,57	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	0,81	07-05-24	0,81	07-05-24	2,94	16-03-22

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 período.

##### 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	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Currency LIBOR Overnight 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%	6,88	7,08	6,62	8,09	8,77	9,35	13,43		

\* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

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	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Currency LIBOR Overnight 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%	6,88	7,08	6,62	8,09	8,77	9,35	13,43		

#### CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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	5,40	5,74	4,99	5,71	6,22	8,13	10,43	0,00	0,00
VaR histórico **	9,73	9,73	9,73	9,73	9,73	9,73	0,00	0,00	0,00

\* 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)

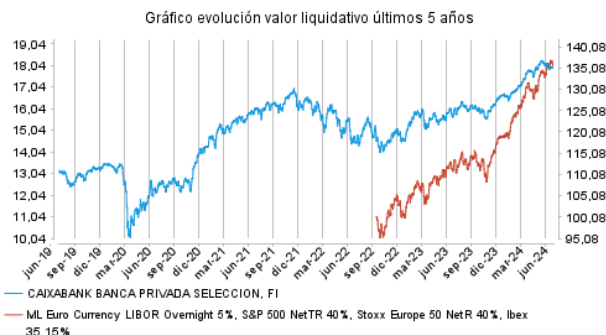
##### CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI	0,52	0,26	0,26	0,24	0,25	1,01	1,11	0,78	0,65

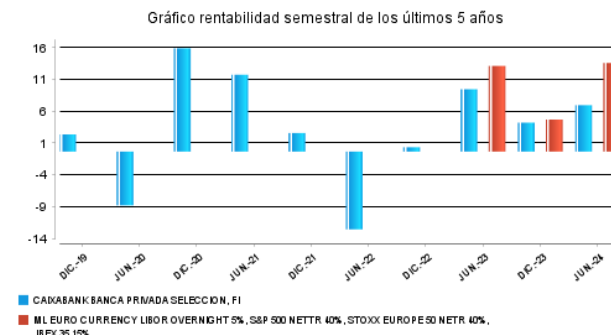
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 BANCA PRIVADA SELECCION, FI



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

\*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	80.525	96,88	79.670.764	97,20
* Cartera interior	18.210	21,91	18.818.418	22,96
* Cartera exterior	62.298	74,95	60.827.096	74,21
* Intereses cartera inversión	17	0,02	25.251	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.306	1,57	1.439.872	1,76
(+/-) RESTO	1.284	1,55	858.263	1,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>83.115</b>	<b>100,00</b>	<b>81.968.899</b>	<b>100,00</b>

Notas:  
El período 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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	81.968.899	88.204.284	81.968.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,70	-11,78	-5,70	-51,75
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,08	4,33	7,08	62,45
(+) Rendimientos de gestión	7,40	4,58	7,40	60,50
+ Intereses	0,12	0,22	0,12	-47,13
+ Dividendos	0,74	0,46	0,74	61,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-147,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,59	1,15	2,59	124,29
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,89	-0,06	-1,89	3.203,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,79	2,85	5,79	102,87
± Otros Resultados	0,05	-0,04	0,05	-232,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,30	-0,35	14,89
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-1,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-6,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,16
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	227,16
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-40,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-47,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-2.838,38
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>83.114.850</b>	<b>81.968.899</b>	<b>83.114.850</b>	

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

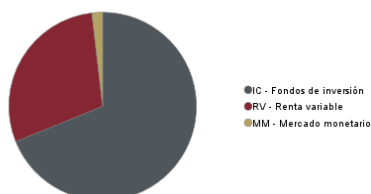
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-04-12	EUR	0	0,00	2.945	3,59
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	1.474	1,77	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>1.474</b>	<b>1,77</b>	<b>2.945</b>	<b>3,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.474</b>	<b>1,77</b>	<b>2.945</b>	<b>3,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.474</b>	<b>1,77</b>	<b>2.945</b>	<b>3,59</b>
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	5.834	7,02	5.827	7,11
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.257	1,51	1.106	1,35
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	444	0,53	337	0,41
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	8.120	9,77	7.748	9,45
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	603	0,73	455	0,55
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	473	0,57	402	0,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>16.731</b>	<b>20,13</b>	<b>15.875</b>	<b>19,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.731</b>	<b>20,13</b>	<b>15.875</b>	<b>19,36</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>18.205</b>	<b>21,90</b>	<b>18.820</b>	<b>22,95</b>
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.124	1,35	1.596	1,95
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	258	0,31	283	0,35
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	860	1,03	904	1,10
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	784	0,96
ACCIONES COCA-COLA EUROPA CFI	USD	2.626	3,16	2.333	2,85
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	461	0,55	647	0,79
ACCIONES MOWI ASA	NOK	311	0,37	325	0,40
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>5.640</b>	<b>6,77</b>	<b>6.871</b>	<b>8,40</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.640</b>	<b>6,77</b>	<b>6.871</b>	<b>8,40</b>
FONDO DPAM B EQ EUROPE SUS	EUR	634	0,76	572	0,70
ETF SHARES STOXX EUROPE	EUR	788	0,95	660	0,80
FONDO SHARES EURO GOVERN M	EUR	2.642	3,18	2.708	3,30
FONDO SHARES EURO IG CORP	EUR	2.657	3,20	2.650	3,23
FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	2.029	2,44	1.997	2,44

FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	1.898	2,28	1.892	2,31
FONDO ROBEKO GLB CONSUMER	EUR	1.228	1,48	1.267	1,55
FONDO SCHRODER ISF ASIAN O	EUR	908	1,09	818	1,00
FONDO PICTET JAPAN EQ OPOR	EUR	484	0,58	446	0,54
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	USD	649	0,78	637	0,78
FONDO CT LUX PAN EUROPE SM	EUR	905	1,09	909	1,11
FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	1.481	1,78	1.345	1,64
FONDO FRANKLIN TEMPLETON T	EUR	2.097	2,52	1.963	2,40
FONDO NORDEA NORTH AMERICA	USD	880	1,06	743	0,91
FONDO PARET VARIANZA CERVI	EUR	4.399	5,29	4.255	5,19
FONDO WILLIAM BLAIR SICAV	USD	0	0,00	683	0,83
FONDO EASTSPRING INVESTMEN	EUR	522	0,63	499	0,61
FONDO BNP AQUA-I EUR ACC	EUR	682	0,82	658	0,80
FONDO MAGALLANES VI UCITS	EUR	652	0,78	631	0,77
FONDO FIDELITY EUROPE DYNA	EUR	1.083	1,30	1.037	1,26
FONDO VONTOBEL US EQ-G USD	USD	542	0,65	486	0,59
FONDO DWS INVEST GLB INFRS	EUR	1.188	1,43	1.138	1,39
FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.092	2,52	2.041	2,49
FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	2.834	3,41	2.903	3,54
FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	EUR	4.451	5,36	4.305	5,25
FONDO T ROWE SICAV US SMAL	EUR	739	0,89	0	0,00
FONDO INVESCO INVESCO ASIA	USD	2.662	3,20	2.403	2,93
FONDO FIDELITY SUST ASIA E	USD	1.127	1,36	1.046	1,28
FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	1.549	1,86	1.401	1,71
FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	2.122	2,55	1.932	2,36
FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	2.296	2,76	2.536	3,09
FONDO BLACKROCK GLB FUTURE	EUR	558	0,67	579	0,71
FONDO BLACKROCK GLB WRLD H	EUR	2.497	3,00	2.174	2,65
FONDO FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	2.058	2,48	1.673	2,04
FONDO BELLEVUE LUX MEDTECH	EUR	1.048	1,26	952	1,16
FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	447	0,54	362	0,44
FONDO ALLIANZ GLB METALS A	EUR	1.392	1,67	1.326	1,62
ETF SHARES U.S. FINANCI	USD	388	0,47	340	0,42
<b>TOTAL IIC</b>		<b>56.610</b>	<b>68,09</b>	<b>53.967</b>	<b>65,84</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>62.250</b>	<b>74,86</b>	<b>60.839</b>	<b>74,24</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>80.456</b>	<b>96,76</b>	<b>79.658</b>	<b>97,19</b>

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
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>	<b>0</b>	
Ibex 35	2.410	Inversión
S&P 500	2.820	Inversión
NASDAQ 100	3.346	Inversión
Eurostoxx 50	4.258	Inversión
MSCI Emerging Markets Asia USD	382	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable EUR/USD</b>	<b>13.217</b>	
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	12.507	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio</b>	<b>12.507</b>	
INVESCO INVESCO ASIA	2.469	Inversión
INVESCO PAN EUROPE E	1.847	Inversión
ALLIANZ GLB METALS A	1.395	Inversión
NORDEA GLB CLIMATE A	1.103	Inversión
PARET VARIANZA CERVI	3.650	Inversión
VONTOBEL US EQ-G USD	417	Inversión
DWS INVEST GLB INFRS	1.267	Inversión
DWS FLOATING RATE NO	2.000	Inversión
ALLIANZ GLB ARTIFICI	2.248	Inversión
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones Otros</b>	<b>16.397</b>	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>	<b>42.120</b>	

#### 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

- a) Al finalizar el periodo existen 4 participes con 19.432.252,03, 19.432.252,03, 19.432.252,03, 19.432.252,03, euros que representan el 23,38%, 23,38%, 23,38%, 23,38%, del patrimonio respectivamente.
- d.2) El importe total de las ventas en el periodo es 220.132,66 EUR. La media de las operaciones de venta del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el periodo es 743.128,38 EUR. La media de las operaciones de adquisición del periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.
- 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 392,78 EUR. La media de este tipo de operaciones en el periodo 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 en 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 semestre mantenemos el grado de inversión en renta variable en torno al 70%. Para ello, a medida que se revaloriza el fondo vamos bajando el peso en algunas acciones y fondos que se han comportado de manera excepcional. Los tres sectores con mayor peso en la cartera siguen siendo financieras, tecnológicas y bienes duraderos. En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dicha moneda excepto en la parte que hemos cubierto con futuros que supone un 15% del patrimonio. En renta fija seguimos constructivos y mantenemos posiciones en deuda pública y corporativa con duraciones superiores a los 5 años.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 50 Net Return, del índice Ibex 35 Net Return (IBEXNR) y del índice S&P 500 Net Total Return Index (SPRT500N) por la exposición a renta variable y del índice ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en un 1,40%.

El número de participes ha disminuido en un 4,76%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 7,29%, y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 13,93%, por lo que el fondo obtenía rentabilidad inferior a la del índice

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 7,68%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre procedemos a realizar numerosas operaciones con fondos y valores sobre todo para mantener la exposición a la renta variable en torno al 70%. Hacemos un cambio del fondo de small caps americanas hacia el Trowe desde William Blair por su mejor comportamiento histórico. Reducimos peso en varios fondos como el Brown, BGF World energy, Invesco Pan european y alguno mas. En cuanto a acciones bajamos peso en Santander, LVMH y Unicredit y salimos en su totalidad de Antofagasta.

En cuanto a la rentabilidad la mayor aportación viene por fondos ligados a tecnología y crecimiento como el Franklin Technology y el US opportunities, el Fidelity Technology o el de GS de Japón. Por el lado negativo, obviamente las coberturas de los índices nos detraen rentabilidad así como los fondos de Blackrock global future of transport, Pictet premium brans y el de Ishares government bond por parte de la renta fija.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura por derivados por zonas geográficas se sitúa en torno al 15,9% a cierre del semestre. Tenemos coberturas los índices de España, Europa, USA (tanto Nasdaq como S&P500) y Asia.

En divisa, mantenemos la cobertura del dólar que establecemos en un 15% de la exposición total a la divisa americana.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 34,31%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 68,11% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Fidelity y Blackrock.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,76%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,40%, ha sido inferior a la de su índice de referencia 6,78% 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 reforcemos 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 positivización. 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.

Mantenemos el fondo con una importante diversificación tanto sectorial como geográfica que nos debería beneficiar si el mercado mantiene el buen tono durante el segundo semestre. Veremos cómo evolucionan los resultados del 2T y 3T, los datos de inflación, con los posibles impactos geopolíticos (sobre todo las elecciones americanas) y la actuación de los bancos centrales e intentaremos aprovechar los movimientos del mercado mediante la reducción de las coberturas si hay alguna caída significativa en los índices.

---

#### **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)**

---