

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 1461

Data de registre: 05/06/1998

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Podrà invertir entre 0% i 100% del patrimoni en accions i participacions d'IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. No té una definició precisa de la seva política d'inversió, i oscil·len els percentatges de ponderació de la renda variable o fixa, sectors i àrees geogràfiques.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió, amb el límit màxim del patrimoni net. 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	0,11	0,40	0,11	0,99
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,76	4,38	4,76	3,33

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 BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	4.638.627,71	4.908.156,60	Període	83.115	17,9180	Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni
Nº de participis	120	126	2023	81.969	16,7005	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	79.637	14,5464	Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta
			2021	54.711	16,4622	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,29	0,67	6,57	3,98	0,55	14,81	3,64	0,00	0,00
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual				Últim any		Últims 3 anys		
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-1,14	16-04-24	-1,14	16-04-24	6,57	26-11-21			
Rendibilitat màxima (%)	0,81	07-05-24	0,81	07-05-24	2,94	16-03-22			

* 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 (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	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	6,88	7,08	6,62	8,09	8,77	9,35	13,43		
5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%									

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

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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	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

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

* 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)

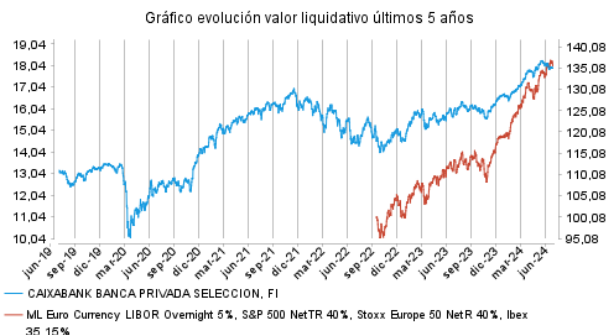
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI	0,52	0,26	0,26	0,24	0,25	1,01	1,11	0,78	0,65

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

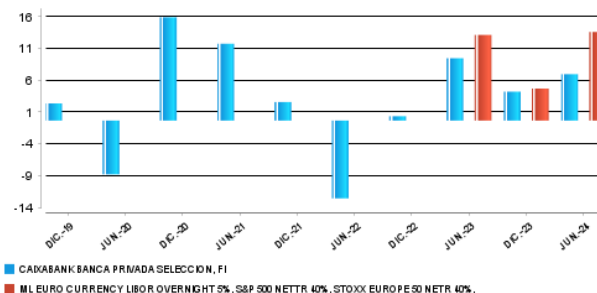
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de 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

*Mitjana.

(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	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
* Interessos cartera inversió	17	0,02	25.251	0,03
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.306	1,57	1.439.872	1,76
(+/-) RESTA	1.284	1,55	858.263	1,05
TOTAL PATRIMONI	83.115	100,00	81.968.899	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	81.969	88.204.284	81.968.899	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,70	-11,78	-5,70	-51,75
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,08	4,33	7,08	62,45
(+) Rendiments de gestió	7,40	4,58	7,40	60,50
+ Interessos	0,12	0,22	0,12	-47,13
+ Dividends	0,74	0,46	0,74	61,14
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-147,56
± Resultats en renda variable (fetes o no)	2,59	1,15	2,59	124,29
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,89	-0,06	-1,89	3.203,12
± Resultat en IIC (fetes o no)	5,79	2,85	5,79	102,87
± Altres resultats	0,05	-0,04	0,05	-232,86
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,35	-0,30	-0,35	14,89
- Comissió de gestió	-0,25	-0,25	-0,25	-1,61
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	-1,62
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-6,86
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	23,16
- Altres despeses repercutides	-0,07	-0,02	-0,07	227,16
(+) Ingressos	0,03	0,05	0,03	-40,47
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,03	0,05	0,03	-47,96
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-2.838,38
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	83.114.850	81.968.899	83.114.850	

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

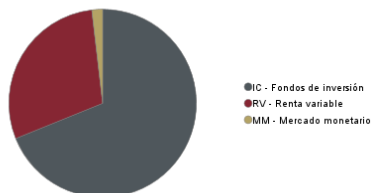
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-04-12	EUR	0	0,00	2.945	3,59
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	1.474	1,77	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		1.474	1,77	2.945	3,59
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.474	1,77	2.945	3,59
TOTAL RENDA FIXA		1.474	1,77	2.945	3,59
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
TOTAL RV COTITZADA		16.731	20,13	15.875	19,36
TOTAL RENDA VARIABLE		16.731	20,13	15.875	19,36
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		18.205	21,90	18.820	22,95
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
TOTAL RV COTITZADA		5.640	6,77	6.871	8,40
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		5.640	6,77	6.871	8,40
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
TOTAL IIC EXT		56.610	68,09	53.967	65,84
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		62.250	74,86	60.839	74,24
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		80.456	96,76	79.658	97,19

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	
Ibex 35	2.410	Inversió
S&P 500	2.820	Inversió
NASDAQ 100	3.346	Inversió
Eurostoxx 50	4.258	Inversió
MSCI Emerging Markets Asia USD	382	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable EUR/USD	13.217	
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	12.507	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	12.507	
INVESCO INVESCO ASIA	2.469	Inversió
INVESCO PAN EUROPE E	1.847	Inversió
ALLIANZ GLB METALS A	1.395	Inversió
NORDEA GLB CLIMATE A	1.103	Inversió
PARET VARIANZA CERVI	3.650	Inversió
VONTOBEL US EQ-G USD	417	Inversió
DWS INVEST GLB INFRS	1.267	Inversió
DWS FLOATING RATE NO	2.000	Inversió
ALLIANZ GLB ARTIFICI	2.248	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	16.397	
Total Operativa en Derivats Obligacions	42.120	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del 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

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) A la fi del període hi ha 4 participis amb 19.432.252,03, 19.432.252,03, 19.432.252,03, 19.432.252,03 euros, que representen el 23,38%, 23,38%, 23,38%, 23,38% del patrimoni, respectivament.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 220.132,66 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 743.128,38 €. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,78 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 FONDS.

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

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

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

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta 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'avanzament 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 lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

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 semestre mantenim el grau d'inversió en renda variable al voltant del 70%. Per a això, a mesura que es revalora el fons anem abaixant el pes en algunes accions i fons que s'han comportat de manera excepcional. Els tres sectors amb més pes en la cartera continuen sent financeres, tecnològiques i béns duradors. En relació amb les divises, estem exposats al dòlar en les inversions expressades en aquesta moneda excepte en la part que hem cobert amb futurs, que és el 15% del patrimoni. En renda fixa continuem constructius i mantenim posicions en deute públic i corporatiu amb durades superiors als 5 anys.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex Stoxx Europe 50 Net Return, de l'índex IBEX-35 Net Return (IBEXNR) i de l'índex S&P-500 Net Total Return Index (SPRT500N) per l'exposició a renda variable i de l'índex ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) per l'exposició a renda fixa. Aquests índexs únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participacions, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni del fons s'ha incrementat en un 1,40%.

El nombre de participacions ha disminuït 4,76%.

La rendibilitat del fons en el període ha estat 7,29%, i la rendibilitat de l'índex de referència ha estat de 13,93%, fet pel qual el fons obtenia rendibilitat inferior a la de l'índex

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 7,68%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el semestre hem dut a terme nombroses operacions amb fons i valors sobretot per mantenir l'exposició a la renda variable al voltant del 70%. Fem un canvi del fons de small caps americanes cap al T. Rowe des de William Blair pel seu més bon comportament històric. Reduïm pes en diversos fons com el Brown, BGF World Energy, Invesco Pan European i algun més. Quant a accions abaixem pes a Santander, LVMH i Unicredit i sortim íntegrament d'Antofagasta.

Quant a la rendibilitat l'aportació més gran ve per fons lligats a tecnologia i creixement com el Franklin Technology i l'US Opportunities, el Fidelity Technology o el de GS del Japó. En la banda negativa, òbviament les cobertures dels índexs ens resten rendibilitat així com els fons de BlackRock Global Future of Transport, Pictet Premium brans i el d'iShares Government Bond per part de la renda fixa.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

La cobertura amb derivats per zones geogràfiques se situa a prop de 15,9% a tancament del semestre. Tenim cobertures els índexs d'Espanya, Europa, els EUA (tant Nasdaq com S&P-500) i Àsia.

En divisa, mantenim la cobertura del dòlar, que establím en un 15% de l'exposició total a la divisa americana.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 34,31%.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 68,11% del fons, i les gestores més rellevants són Fidelity i BlackRock. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,76%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

Resta: N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, d'un 5,40%, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 6,78%, 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.

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. 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.

Mantenim el fons amb una important diversificació tant sectorial com geogràfica que ens hauria de beneficiar si el mercat manté el bon to durant el segon semestre. Veurem com evolucionen els resultats del 2T i 3T, les dades d'inflació, amb els possibles impactes geopolítics (sobretot les eleccions americanes) i l'actuació dels bancs centrals, i intentarem aprofitar els moviments del mercat mitjançant la reducció de les cobertures si hi ha cap caiguda significativa en els índexs.

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)