

CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE 0/30 RV, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2704

Data de registre: 28/02/2003

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Aquest fons promou característiques mediambientals o socials (article 8 Reglament (UE) 2019/2088). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex 15% MSCI World ESG Leaders Index Net Return (inclou la rendibilitat per dividendes) per l'exposició a renda variable i 15% LOEC i 70% ICE Bank of America Global Broad Market Index per l'exposició a renda fixa, i la ponderació dels índexs varia segons la distribució de la cartera en cada moment. L'índex de referència s'usa a l'efecte merament comparatiu. El fons tindrà una volatilitat màxima anual inferior al 5%. S'aplicaran criteris financers i extrafinancers o d'inversió socialment responsable (mediambientals, socials i de govern corporatiu). La majoria de la cartera compleix l'ideari ètic. Invertirà, almenys, un 50% del patrimoni en IIC financers (actiu apte, harmonitzades o no (màxim 30% en IIC no harmonitzades), de gestió tradicional o alternativa, pertanyents o no al grup de la gestora. Invertirà, directament o indirectament, menys del 30% (en condicions normals serà el 15%) de l'exposició total en renda variable de qualsevol capitalització i sector, i la resta, en renda fixa pública/privada (incloent-hi dipòsits, instruments del mercat monetari cotitzats o no, líquids i en bons verds i bons socials), amb almenys mitjana qualitat (mínim BBB-) a data de compra o, si és inferior, el ràting del Regne d'Espanya a cada moment, i fins a un 20% en baixa qualitat (inferior a BBB-) o sense ràting, amb durada mitjana de la cartera de renda fixa no predeterminada. Si hi ha baixades sobrevingudes de ràting, els actius podran mantenir-se en cartera. Els emissors/mercats seran de l'OCDE i fins a un 20% de l'exposició total en països emergents. La suma de les inversions en valors de renda variable emesos per entitats radicades fora de l'eurozona, més l'exposició a risc divisa, podrà superar el 30%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,30	0,38	0,30	1,07
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	7,02	4,34	7,02	3,29

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 SELEC. FUT. SOSTEN. 0/30 RV, FI CL CARTE

	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	25.677,54	32.548,65	Període	2.651	103,2436	Comissió de gestió	0,14	0,14	Patrimoni
Nº de participacions	39	53	2023	3.331	102,3342	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.809	96,8314	Comissió de gestió total	0,14	0,14	Mixta
			2021	1.572	106,4742	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK SELEC. FUT. SOSTEN. 0/30 RV, FI CL ESTAN

	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	3.815.210,11	4.537.624,45	Període	486.204	127,4385	Comissió de gestió	0,37	0,37	Patrimoni
Nº de participacions	25.435	28.858	2023	574.634	126,6377	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	745.315	120,4138	Comissió de gestió total	0,37	0,37	Mixta
			2021	1.016.413	133,0012	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE 0/30 RV, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK SELEC. FUT. SOSTEN. 0/30 RV, FI CL CARTE

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,00	-0,08							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,44	16-04-24	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,48	15-05-24	--	--	--	--	--	--

CAIXABANK SELEC. FUT. SOSTEN. 0/30 RV, FI CL ESTAN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,00	-0,20							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,45	16-04-24	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,48	15-05-24	--	--	--	--	--	--

* 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								
Letra Tesoro 1 año	0,12								
ML Global Broad Market 70%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 15%, MSCI World ESG Leaders NetTR 15%	0,00								

CAIXABANK SELEC. FUT. SOSTEN. 0/30 RV, FI CL CARTE

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	0,00								
VaR històric **	0,00								

CAIXABANK SELEC. FUT. SOSTEN. 0/30 RV, FI CL ESTAN

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	0,00								
VaR històric **	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 SELECCION FUTURO SOSTENIBLE 0/30 RV, 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 CARTE	0,34	0,17	0,18	0,18	0,19	0,78	0,82	0,57	0,90
CL ESTAN	0,60	0,29	0,31	0,31	0,32	1,27	1,27	1,02	1,35

* 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

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

CAIXABANK SELEC. FUT. SOSTEN. 0/30 RV, FI CL CARTE

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	470.558	96,26	553.257.862	95,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	470.558	96,26	553.257.862	95,73
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	15.912	3,25	24.743.515	4,28
(+/-) RESTA	2.385	0,49	-36.200	-0,01
TOTAL PATRIMONI	488.856	100,00	577.965.177	100,00

Notes:

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

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	577.965	673.160.143	577.965.177	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-17,39	-18,21	-17,39	-18,39
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,59	2,86	0,59	-82,74
(+) Rendiments de gestió	0,98	3,29	0,98	-74,58
+ Interessos	0,03	0,13	0,03	-77,97
+ Dividends	0,33	0,06	0,33	345,71
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-103,45
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	-0,20	0,00	-97,94
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,61	3,29	0,61	-84,03
± Altres resultats	0,01	0,01	0,01	-37,74
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,40	-0,44	-0,40	-19,76
- Comissió de gestió	-0,37	-0,38	-0,37	-15,75
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,05	-0,03	-40,67
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-32,20
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-82,68
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	0,94
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,01	0,01	-22,07
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	6.286,41
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	488.855.530	577.965.177	488.855.530	

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

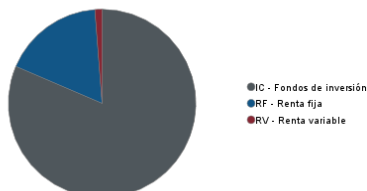
3. INVERSIONS FINANCERES

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	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
ETF DEKA MSCI EUROPE CLI	EUR	5.770	1,18	1.385	0,24
FONDO AMUNDI RESP INVEST J	EUR	16.354	3,35	22.401	3,88
FONDO AMUNDI RESP INVEST I	EUR	26.780	5,48	33.572	5,81
ETF AMUNDI S&P 500 CLIMA	EUR	0	0,00	3.501	0,61
FONDO FEDERATED HERMES IMP	EUR	0	0,00	2.827	0,49
FONDO BNY MELLON GLB PLCBN	EUR	17.410	3,56	0	0,00
FONDO GUINNESS PLC SUST EN	EUR	2.939	0,60	3.730	0,65
FONDO KBI ICAVKBI GLB SUST	EUR	6.015	1,23	1.554	0,27
FONDO BLACKROCK GLB IMPACT	EUR	0	0,00	2.875	0,50
FONDO NORDEA GLB STABLE EQ	EUR	0	0,00	2.784	0,48
FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	4.219	0,86	4.411	0,76
FONDO TEMPLETON GLB CLIMAT	EUR	2.984	0,61	4.891	0,85
FONDO PICTET HEALTH-I EUR	EUR	6.007	1,23	4.769	0,83
FONDO DPAM L BNDS GOVERNME	EUR	16.085	3,29	24.059	4,16
FONDO PICTET TIMBER-I EUR	EUR	2.366	0,48	3.571	0,62
FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	3.577	0,73	4.842	0,84
FONDO PICTETSMARTCITY-I EU	EUR	2.442	0,50	2.656	0,46
FONDO BNP AQUA-I EUR ACC	EUR	4.011	0,82	4.601	0,80
FONDO BNP SMART FOOD-I EUR	EUR	2.975	0,61	4.158	0,72
FONDO GOLDMAN SACHS GREEN	EUR	25.599	5,24	38.304	6,63
FONDO CANDRIAM SUST EQ EME	EUR	4.825	0,99	5.135	0,89
FONDO CANDRIAM SUST MONEY	EUR	30.476	6,23	21.055	3,64
FONDO LO GLB CLIMATE BND-S	EUR	18.605	3,81	25.061	4,34
FONDO FIDELITY SUST HEALTH	EUR	3.111	0,64	0	0,00
FONDO EURIZON ABS GREEN BN	EUR	25.541	5,22	37.580	6,50
FONDO ROBECOSAM GLB SDG CR	EUR	17.397	3,56	55.865	9,67
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	29.583	6,05	36.644	6,34
FONDO BLACKROCK GLB FUTURE	EUR	0	0,00	4.680	0,81
FONDO ODDO BHF ARTIFICIAL	EUR	3.228	0,66	0	0,00
FONDO NINETYONE GLB STGY G	EUR	0	0,00	3.734	0,65
FONDO CPR INVEST EDUCATION	USD	2.091	0,43	2.376	0,41
FONDO DPAM LDPAM L BNDS CL	EUR	14.156	2,90	22.604	3,91
ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	52.016	10,64	50.199	8,69
FONDO BLACKROCK GLB CIRCUL	EUR	2.898	0,59	3.975	0,69
FONDO CT LUX EUROPE SOCIAL	EUR	12.849	2,63	17.394	3,01
FONDO SCHRODER ISF GLB CLI	USD	2.696	0,55	4.652	0,80
FONDO PICTET CLEAN ENERGY	EUR	4.066	0,83	4.809	0,83
FONDO CANDRIAM SUST BND EU	EUR	52.006	10,64	48.936	8,47
FONDO FTIF FRANKLIN EURO S	EUR	44.166	9,03	31.864	5,51
FONDO CPR INVESTHYDROGEN-I	EUR	1.571	0,32	2.284	0,40
FONDO CANDRIAM EQ L ROBOTI	EUR	3.748	0,77	3.519	0,61
TOTAL IIC EXT		470.564	96,26	553.258	95,77
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		470.564	96,26	553.258	95,77

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	
FTSE 100	3.008	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	3.008	
EUR/GBP	3.004	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	3.004	
CANDRIAM SUST BND EU	50.515	Inversió
AMUNDI RESP INVEST J	15.559	Inversió
AMUNDI RESP INVEST I	25.591	Inversió
ROBECO CAPITAL GROWT	3.569	Inversió
NORDEA GLB CLIMATE A	2.451	Inversió
LO GLB CLIMATE BND-I	18.176	Inversió
EURIZON ABS GREEN BN	23.851	Inversió
ROBECOSAM GLB SDG CR	16.555	Inversió
CPR INVEST EDUCATION	1.724	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	157.990	
Total Operativa en Derivats Obligacions	164.002	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Es va verificar i registrar a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, l'actualització del fullet de CaixaBank Evolució Sostenible 15, FI (inscrit en el registre administratiu de fons d'inversió de caràcter financer amb el número 2704), a fi de modificar-ne la política d'inversió, elevar les comissions indirectes de dipositari, redenominar la classe Universal, que ara es diu classe Estàndar, i elevar la inversió mínima inicial i establir una inversió mínima per mantenir per a la classe Estàndar.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

Es va inscriure el canvi de la denominació de la institució que passa a ser CaixaBank Selecció Futuro Sostenible 0/30 RV, FI.

d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.664.553,44 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.

h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, 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 FONS.

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

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

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb 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 descarriar 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 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%.

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

En renda fixa, s'ha continuat potenciant la inversió en la part curta de la corba, i augmenta el pes en fons de curt termini. Aquest moviment s'ha anat fent al llarg de tot el període, però s'ha accelerat al juny, mes en què es va reduir la posició en fons amb durades més llargues i es va vendre una part dels fons de bons verds, govern i crèdit global. Amb això es reduïa lleugerament la durada, encara que es manté en nivells moderats. Aquesta decisió ha tingut un impacte positiu en el període, especialment fins a la fi del mes de maig, i les TIR s'amplien significativament. En la cartera s'ha mantingut un important nivell en deute corporatiu respecte de deute governamental. Addicionalment, al març s'inclouïa un nou fons de renda fixa que inverteix en deute emès per ajuntaments als Estats Units, especialment en projectes d'infraestructures sostenibles. En renda variable, s'ha anat incrementant el pes en tecnologia des del començament de l'any, i s'ha apostat per un fons d'intel·ligència artificial que ha tingut molt bon comportament en el període. Ja al maig, s'incrementava l'exposició al sector salut i al sector d'infraestructures, sectors més defensius. El moviment cap al sector salut ha tingut una molt bona evolució respecte d'un sector d'infraestructures, que no s'ha comportat tan bé. Addicionalment, s'ha incrementat el pes a Europa i el Regne Unit respecte dels Estats Units a la fi de maig i s'han venut les idees de transport del futur i els fons d'impacte.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons s'ha vist reduït en el període en un -22,59%. També ho ha fet el nombre de participis, que ha disminuït en el període en un -27,38%. Si detallem el desglossament de les classes, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis	
Classe Universal	-27,34%		-22,57%
Classe Cartera	-34,24%		-32,76%

La rendibilitat neta que ha obtingut el participi en el període ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Universal ha estat de 0,63%, i la de la classe Cartera del 0,89%. La dada concreta de rendibilitat és diferent per a cada classe a causa de les comissions aplicades a la cartera del fons per a cadascuna de les classes comercialitzades.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes del període per la classe Universal són el 0,41% del patrimoni, i del 0,16% per a la classe Cartera, mentre que les despeses indirectes han estat 0,19% per a totes dues classes.

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

Respecte a la rendibilitat comparada amb els altres fons de la gestora que comparteixen la mateixa vocació inversora, renda fixa mixta internacional, cal assenyalar que cap de les classes no ha pogut superar la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat +2,35%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En renda fixa, l'evolució dels actius ha estat desigual, amb més bona evolució dels fons amb menys durada i més crèdit. El fons s'ha beneficiat de més exposició a fons de curta durada, igual que l'elevada inversió en crèdit, que també afavoria el fons en el període amb un estrenyiment de diferencials, especialment a Europa. En concret, les posicions en fons de curta durada eren les que aportaven més rendibilitat a la cartera de renda fixa. Destacava BNP Easy Corporate Bond SRI PAB 1-3 Years per la seva inversió més gran en crèdit europeu, però també Franklin Euro Short Duration Bond i Candriam Sustainable Bond Euro Short Term mostraven un bon comportament i més resistència respecte de l'ampliació de TIR. El millor fons dins del bloc de renda fixa era Candriam Sustainable Money Market Euro que no es veia perjudicat per l'increment de les TIR amb una durada molt

pròxima a zero. Dins del repte de canvi climàtic, Amundi Just Transition for Climate i DPAM Bonds Climate Trends Sustainable també contribuïen, encara que amb rendibilitats una mica inferiors. Les alternatives amb més durada es quedaven enrere en el semestre, molt perjudicades per la seva durada i, destacaven els bons verds i el fons de governs sostenible per la seva negativa evolució. Durant el semestre es continuava incrementant l'exposició en fons de curt termini, i s'ha potenciat l'aposta en la part curta de la corba de tipus d'interès a Europa. Pel que fa a renda fixa americana s'incloua un nou al març, BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund, fons que inverteix en bons municipals dels Estats Units que principalment destinen el capital a la inversió en infraestructures sostenibles. Al juny s'incrementava de nou l'exposició a fons de curt termini, en aquest cas, reduint el pes en els tres fons de bons verds, Eurizon Absolute Green Bonds, Goldman Sachs Green Bonds i Amundi ARI Green Bonds i també en governs, DPAM Bonds Government Sustainable i en crèdit global, Robeco Global SDG Credits.

En renda variable, l'evolució ha estat positiva per a la pràctica totalitat dels fons en cartera, encara que destacaven en la banda positiva aquelles més vinculades al sector tecnològic com Candriam Robotics & Innovative Technology o ODDO Artificial Intelligence, aquest últim incorporat a la cartera al març. Amb una inversió molt important en semiconductors, també aportava molt de valor el fons Pictet Clean Energy d'energies netes. D'altra banda, també destacaven els fons de canvi climàtic de Nordea i Schroders o la idea d'economia circular de BlackRock, així com el fons de renda variable emergent Candriam Sustainable Equity Emerging Markets.

En el període s'ha anat incrementant el pes en tecnologia, incloent-hi un fons d'intel·ligència artificial ODDO Artificial Intelligence i reduint el pes en els fons de canvi climàtic. Ja al maig, s'incrementava l'exposició al sector salut i al sector d'infraestructures, sectors més defensius. S'incorporava un nou fons per a això, Fidelity Sustainable Healthcare, i s'incrementava el pes substancialment en KBI Global Sustainable Infrastructure. Per dur a terme aquest moviment es reemborsaven cinc fons de renda variable, Federated Hermès Global Impact Opportunities, BlackRock Global Impact Equity, Nordea Global Stable Equity, BlackRock Global Future of Transports i Ninety One Global Environment Fund. Addicionalment, s'ha incrementat el pes a Europa i el Regne Unit respecte dels Estats Units a la fi de maig. Per a això s'augmentava l'exposició a Deka MSCI Europe Climate Change ESG i es compraven futurs sobre l'índex britànic FTSE100 i es reemborsava l'ETF Amundi S&P-500 Climate Net Zero Ambition PAB.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 17,90%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva de tercers gestores és el 96,26% al tancament del període. Es destaquen les posicions en Candriam, Amundi i BNP Paribas.

La rendibilitat mitjana anualitzada de la liquiditat de la cartera en el període ha estat 7,02%.

Aquest fons pot invertir fins a un 20% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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. Això ens ha portat a reforçar la inversió en el segment, i augmenta significativament l'exposició a fons de curt termini. 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.

Anirem gestionant el nivell de risc aprofitant les oportunitats que ofereix el mercat. Continuarem buscant oportunitats sostenibles que es puguin anar adaptant a l'evolució dels mercats. En renda variable continuem posicionant la cartera en sectors més vinculats a la temàtica de sostenibilitat. Destaquen els industrials, els materials i els serveis públics. Malgrat això, s'ha incrementat també l'exposició al sector salut, al sector d'infraestructures i al sector tecnològic. En la part de renda fixa, creiem que diversificar les carteres és encertat. Continuem mantenint, però, una important posició en bons verds. La durada s'ha mantingut en nivells moderats però es potencia la part curta de la corba i augmenta l'exposició a fons de curta durada.

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)