

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 4822

Data de registre: 31/10/2014

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: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix més del 50% del seu patrimoni en IIC, principalment en IIC de repartiment. No hi haurà predeterminació ni quant al tipus d'actiu, ni en percentatges de distribució de la cartera per capitalització, emissors/mercats (públic/privat), divises, durada, ràting. En condicions normals l'exposició total a renda variable, directament o indirectament per mitjà d'IIC, serà del 20% (que pot oscil·lar del 0% al 30%).

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot operar amb instruments derivats amb la finalitat de 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 fulllet 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 fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	1,62	1,30	1,62	1,58
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,86	3,71	3,86	2,36

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 MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	33.177,59	39.918,66	Període	3.157	95,1427	Comissió de gestió	0,16	0,16	Patrimoni
Nº de participis	15	16	2023	3.742	93,7370	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	1,40	1,36	2022	4.037	91,0138	Comissió de gestió total	0,16	0,16	Mixta
			2021	3.371	105,6831	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	528.813,00	305.209,32	Període	4.183	7,9109	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de participis	330	238	2023	2.387	7,8216	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,12	0,11	2022	925	7,6474	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2021	2.035	8,9404	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	33.920.219,78	39.614.138,12	Període	282.614	8,3317	Comissió de gestió	0,40	0,40	Patrimoni
Nº de participis	8.935	10.375	2023	326.002	8,2294	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,12	0,12	2022	438.772	8,0300	Comissió de gestió total	0,40	0,40	Mixta
			2021	622.649	9,3691	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,00	0,52	2,47	4,55	-0,41	6,00	-11,13	5,22	6,82
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-1,12	02-04-24	-1,12	02-04-24	2,47	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,37	15-05-24	0,38	29-01-24	0,98	10-11-22		

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,65	0,36	2,29	4,37	-0,59	5,28	-11,72	4,73	9,06
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,13	02-04-24	-1,13	02-04-24	2,29	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,37	15-05-24	0,38	29-01-24	0,98	10-11-22		

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,76	0,41	2,34	4,42	-0,54	5,48	-11,55	4,75	9,14
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,13	02-04-24	-1,13	02-04-24	2,34	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,37	15-05-24	0,38	29-01-24	0,98	10-11-22		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, MSCI AC World Index USD NetTR 20%, ML Global HY Constrained EUR Hedged 33%, ML 1-5y Euro Govt 42%	2,55	2,61	2,51	3,12	3,22	3,34	5,29		

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,50	3,81	3,17	4,51	4,09	4,02	5,27	0,00	2,75
VaR històric **	7,27	7,27	7,27	7,27	7,27	7,27	0,00	0,00	1,44

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,50	3,81	3,17	4,51	4,09	4,02	5,27	0,00	2,75
VaR històric **	7,32	7,32	7,32	7,32	7,32	7,32	0,00	0,00	2,25

CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,50	3,81	3,17	4,51	4,09	4,02	5,27	0,00	2,75
VaR històric **	7,31	7,31	7,31	7,31	7,31	7,31	0,00	0,00	2,23

* 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 MIXTO DIVIDENDOS, FI

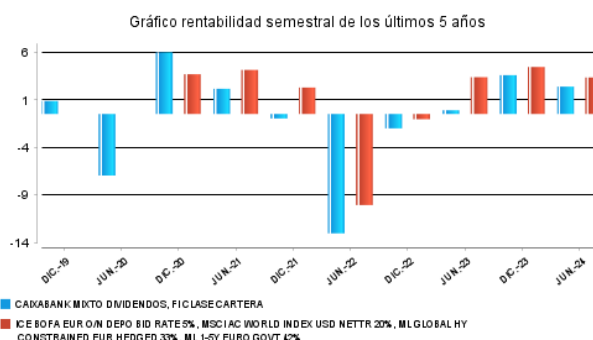
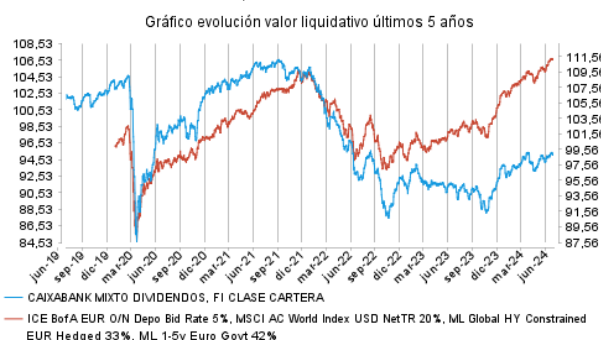
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ràtio total de despeses *									
CLASE CARTERA	0,49	0,26	0,24	0,14	0,25	1,02			0,97
CLASE ESTANDAR	0,84	0,43	0,41	0,31	0,43	1,72			1,64
CLASE PLUS	0,75	0,39	0,36	0,26	0,38	1,52			1,44

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

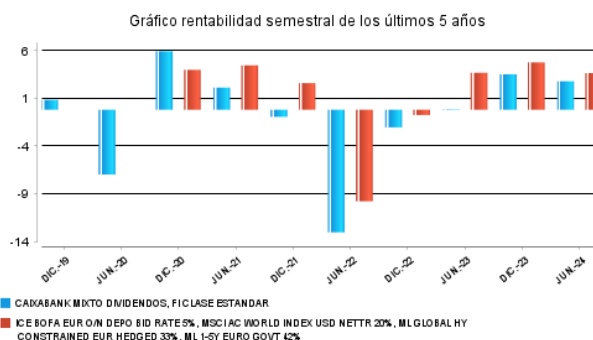
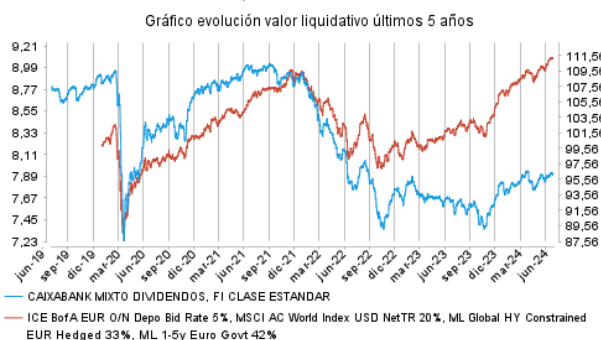
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

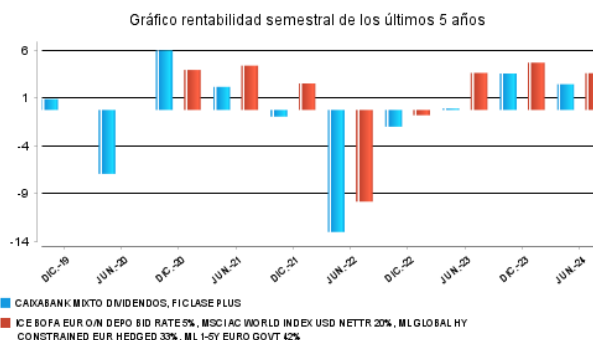
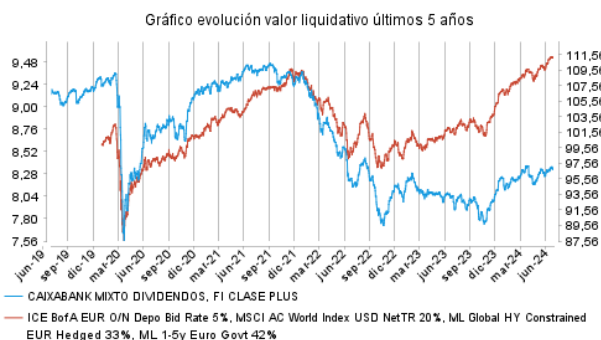
CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK MIXTO DIVIDENDOS, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	273.263	94,24	304.812.343	91,77
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	273.263	94,24	304.812.343	91,77
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	14.094	4,86	20.646.939	6,22
(+/-) RESTA	2.598	0,90	6.671.896	2,01
TOTAL PATRIMONI	289.954	100,00	332.131.179	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
	332.131	398.177.320	332.131.179	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-14,84	-20,17	-14,84	-36,90
Beneficis bruts distribuïts	-1,57	-1,59	-1,57	-15,49
± Rendiments nets	2,74	3,41	2,74	-31,02
(+) Rendiments de gestió	3,06	3,71	3,06	-29,41
+ Interessos	0,05	0,05	0,05	-18,88
+ Dividends	0,84	1,39	0,84	-48,26
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,30
± 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	0,00	0,00	0,00
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,17	2,27	2,17	-18,06
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,44	-0,45	-0,44	-16,24
- Comissió de gestió	-0,40	-0,40	-0,40	-15,30
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,03	-0,02	-15,46
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-33,20
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-33,44
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	-37,64
(+) Ingressos	0,12	0,15	0,12	-26,55
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,12	0,15	0,12	-26,55
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	1.050,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	289.954.363	332.131.179	289.954.363	

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

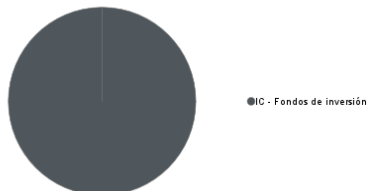
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDOJMAN GLG JAPAN COREAL	EUR	6.184	2,13	0	0,00
FONDOJTROJAN-O EUR ACC	EUR	23.528	8,11	17.250	5,19
FONDOJPIIMCO GLB INVESTORS	EUR	7.578	2,61	9.504	2,86
FONDOJMUZINICH EMERGINGMKT	EUR	20.209	6,97	0	0,00
FONDOJJP M GLB FOCUS-AAEUR	EUR	21.169	7,30	16.650	5,01
FONDOJNORDEA STABLE RET-BI	EUR	0	0,00	17.164	5,17
FONDOJJP M EU GOVERNMENT BN	EUR	0	0,00	20.430	6,15
FONDOJAMUNDI IDX SOLUTIONS	EUR	0	0,00	17.280	5,20
FONDOJJP M INVESTMENT GLB I	EUR	17.932	6,18	19.252	5,80
FONDOJJP M EURO GOVERNMENT	EUR	24.195	8,34	0	0,00
FONDOJJP M EURO GOVERNMENT	EUR	0	0,00	23.404	7,05
FONDOJALLIANZ EUROPE EQ DI	EUR	6.486	2,24	0	0,00
FONDOJNORDEA EUROPE COVERE	EUR	16.947	5,84	0	0,00
FONDOJROBECO FINANCIAL INS	EUR	13.035	4,50	0	0,00
FONDOJPICTET EUR ST HY-P E	EUR	5.000	1,72	0	0,00
FONDOJDPAM L BNDS EMERGMKT	EUR	0	0,00	5.009	1,51
FONDOJPICTET MULTI ASSET G	EUR	23.595	8,14	18.784	5,66
FONDOJSCHRODER ISF EURO CO	EUR	0	0,00	19.914	6,00
FONDOJMFS MERIDIAN PRUDENT	EUR	14.271	4,92	18.708	5,63
FONDOJDWS INVEST GLB INFRS	EUR	0	0,00	7.327	2,21
FONDOJDWS FLOATING RATE NO	EUR	10.019	3,46	16.506	4,97
FONDOJM&G LUX LUX DYNAMIC	EUR	17.941	6,19	0	0,00
FONDOJM&G LUX LUX OPTIMAL	EUR	0	0,00	18.185	5,48
FONDOJNINETYONE GLB STGY G	EUR	0	0,00	17.416	5,24
FONDOJSCHRODER ISF EURO HY	EUR	18.013	6,21	24.981	7,52
FONDOJM&G LUX LUX GLB DIVI	EUR	15.179	5,24	17.048	5,13
FONDOJPICTET EUR ST HY-P E	EUR	11.981	4,13	0	0,00

TOTAL IIC EXT	273.263	94,23	304.812	91,78
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	273.263	94,23	304.812	91,78
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	273.263	94,23	304.812	91,78

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	
MAN GLG JAPAN COREAL	5.952	Inversió
PIMCO GLB INVESTORS	9.841	Inversió
SCHRODER ISF EURO HY	18.647	Inversió
M&G LUX LUX GLB DIVI	13.937	Inversió
PICTET EUR ST HY-P E	11.972	Inversió
JPM INVESTMENT GLB I	19.519	Inversió
ALLIANZ EUROPE EQ DI	6.091	Inversió
NORDEA EUROPE COVERE	17.000	Inversió
ROBECO FINANCIAL INS	13.000	Inversió
PICTET EUR ST HY-P E	5.000	Inversió
PICTET MULTI ASSET G	22.202	Inversió
DWS FLOATING RATE NO	9.979	Inversió
M&G LUX LUX DYNAMIC	17.414	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	170.554	
Total Operativa en Derivats Obligacions	170.554	

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 full informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que els partícips de les tres classes, Estándar, Plus i Cartera, del fons CaixaBank Mixto Dividendos, FI, que ho fossin el 31 de març de 2024, segons el que es disposa en fulllet, han rebut amb data 2 d'abril de 2024, en concepte de dividend, un import net en euros per cada participació, després d'aplicar la retenció a compte de 19% a l'import brut, segons la relació següent:

Partícips classe Estándar:

— Import brut: 0,05956716 euros
— Import net: 0,04824940 euros

Partícips classe Plus:

— Import brut: 0,06270434 euros
— Import net: 0,05079051 euros

Partícips classe Cartera:

— Import brut: 0,70013601 euros
— Import net: 0,56711017 euros

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que els partícips de les tres classes, Estándar, Plus i Cartera, del fons CaixaBank Mixto Dividendos, FI, que ho fossin el 30 de juny del 2024, segons el que es disposa en fulllet, han rebut amb data 3 de juliol del 2024, en concepte de dividend, un import net en euros per cada participació, després d'aplicar la retenció a compte de 19% a l'import brut, segons la relació següent:

Partícips classe Estándar:

— Import brut: 0,05933205 euros
— Import net: 0,04805896 euros

Participis classe Plus:

— Import brut: 0,06248803 euros
— Import net: 0,05061530 euros

Participis classe Cartera:

— Import brut: 0,71357000 euros
— Import net: 0,57799170 euros

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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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

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 67,86 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL 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 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 descarillar 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.

A més, 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 lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 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%. L'escenari ha estat propici per als fons multiactiu per la seva combinació de factors i actius, sobre la base del seu perfil de risc moderat. En el semestre, l'exposició a renda variable global els ha beneficiats especialment per les accions d'estil creixement, mentre que els components de renda fixa i renda variable estil valor i alt dividend han quedat enrere.

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

Al llarg del semestre hem aprofitat per fer rotació d'algunes posicions i reduir exposició a fons mixtos. L'estratègia de fons no ha canviat, aprofitem oportunitats amb una certa

prudència, tant en renda fixa com en renda variable, i dediquem un espai a fons mixtos per diversificar, i els canvis atenen ajustaments progressius a la situació dels mercats.

Les inversions en fons monetaris es mantenen, i hem aprofitat el millor comportament relatiu de bons flotants (DWS Floating Rate Notes) per traspasar una part a renda fixa a curt termini (J. P. Morgan Euro Government Short Duration). Hem reduït exposició en alguns fons mixtos (M&G Optimal Income, Ninety One Global Income i Nordea Stable Return) i renda fixa governs (J. P. Morgan Euro Government Bond i Amundi J. P. Morgan Global Government Bonds) per implementar diferents estratègies de crèdit en la cartera (Robeco Financial Institutions Bonds, Nordea European Covered Bonds, Pictet Euro Short Term Yield i Muzinich Short Duration Emerging Market Debt).

Quant a renda variable, els ajustaments han estat simbòlics a favor de renda variable europea estil dividend (Allianz European Equity Dividend).

c) Índex de referència.

L'índex de referència es fa servir únicament a l'efecte informatiu i comparatiu. És una combinació d'índexs que engloba un 20% de renda variable global, 42% de deute governamental europeu i 33% de deute d'alt rendiment global.

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

En el període, el patrimoni de la classe Estàndar ha augmentat en un 75,22%, en la classe Plus ha disminuït un -13,31% i en la classe Cartera un -15,63%. Respecte al nombre de participis, en la classe Estàndar han augmentat en un 38,66%, mentre que en la classe Plus i Cartera ha disminuït un -13,88% i -6,25%, respectivament.

La rendibilitat neta obtinguda per la classe Estàndar ha estat de +2,65%, la classe Plus 2,76% i la classe Cartera ha obtingut una rendibilitat de +3,00%. Aquesta rendibilitat inclou el pagament de dos dividends trimestrals de 0,75% bruts. Aquestes rendibilitats són inferiors a la de l'índex de referència en el mateix període, +3,85%. Les dades de rendibilitat són diferents en les classes comercialitzades a causa de la diferència de comissions.

Les despeses directes del període per la classe Estàndar són el 0,52% del patrimoni, en la classe Plus el 0,43% i en la classe Cartera el 0,18%. Les despeses indirectes per a totes les classes han estat 0,32% durant el període.

El fons ha obtingut rendibilitat positiva tant dels components de renda variable com de renda fixa. Dit això, ha quedat darrere del seu índex de referència. Les grans divergències de comportament per estil, qualitat creditícia o regió han fet que no totes inversions pugin al mateix ritme. Així doncs, mantenir una cartera més diversificada que l'índex ha suavitzat el moviment de pujada conjunt. Els actius amb més bon comportament han estat els fons amb més pes en accions tecnològiques i crèdit alt rendiment en euros i, tot i que tots dos segments formen part de la cartera, mantenim cert equilibri amb altres inversions d'estil dividend i grau d'inversió que han pujat de manera més suau.

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 les tres classes tenen una rendibilitat superior a la mitjana de fons en aquesta categoria: la classe Estàndar ha obtingut una rendibilitat de 2,65%, la classe Plus 2,76% i la classe Cartera de 3,00%, respecte del 2,35% de la mitjana.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En el període, hem estat dinàmics, encara que amb un rumb molt concret, i hem reduït exposició a durada de governs i fons mixtos per invertir-ho de manera diversificada en crèdit. Hem mantingut el pes en fons monetaris i de curt termini en espera de noves oportunitats, i estem còmodes amb la inversió en renda variable.

Hem sortit de diversos fons durant el període, fons mixtos (M&G Optimal Income, Ninety One Global Income i Nordea Stable Return) i en renda fixa governs (J. P. Morgan Euro Government Bond i Amundi J. P. Morgan Global Government Bonds).

I hem entrat en diversos fons de crèdit: Robeco Financial Institutions Bonds, Pictet Euro Short Term Yield i Muzinich Short Duration Emerging Market Debt. A més, el fons de deute amb garantia de pagament Nordea European Covered Bonds.

Els principals contribuïdors a la rendibilitat en el semestre han estat els fons de renda variable global (1,42%) J. P. Morgan Global Focus i M&G Global Dividend, i els fons mixtos Pictet Multi Asset Global Opportunities, M&G Dynamic Allocation i Trojan Fund (0,73%). Mentre que els detractors han estat menys rellevants en magnitud, destaca la posició que ha mantingut més durada en el semestre M&G Optimal Income (-0,22%).

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

Al llarg del període la inversió s'ha mantingut al voltant del 94,24%.

El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 51,78%.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 94,24% del fons, i les gestores més rellevants són J. P. Morgan i Pictet AM. El fons està diversificat en 6 pilars d'inversió: mercat monetari, renda fixa govern, crèdit, mixtos, renda variable global i renda variable regional. La diversificació és més gran que la de l'índex de referència, atès que dediquem aproximadament un 12% de la inversió a actius del mercat monetari, diversifiquem amb fons mixtos al voltant d'1/3 de la cartera i mantenim un 4% de renda variable regional (Europa estil dividend i el Japó estil valor).

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,86%.

Aquest fons pot invertir un percentatge del 100% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, fet pel qual té un risc de crèdit molt elevat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual del fons durant el període ha estat de 3,50% per a les classes Estàndar, Plus i Cartera, respectivament, superior a la de l'índex de referència, que ha estat de 2,55%, i clarament superior a la de la lletra del tresor, que ha estat de 0,12%.

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 dèficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). 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.

El fons manté el nucli de les seves inversions en crèdit i renda variable. També té posició rellevant en fons monetaris i renda fixa a curt termini amb rendibilitat atractiva, que usarem en cas de sorgir oportunitats d'inversió més atractives. L'objectiu de la cartera és aconseguir rendiments estables sobre la base de la capitalització de cupons i dividends de qualitat.

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)