

# CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 4744

Data de registre: 25/04/2014

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](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

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

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que reproduïx un índex; Vocació inversora: IIC que replica un índex; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Replicar l'Índex Standard & Poor's 500 Hedged TR Net (SPXUXEN)

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments 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	0,75	0,79	0,75	1,59
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	5,42	4,50	5,42	4,16

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

#### CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	331.630,82	244.811,74	Període	3.558	10,7273	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de participacions	44	44	2023	2.309	9,4308	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.894	7,7098	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2021	643	9,8013	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL ESTAND

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.921.631,07	3.005.788,06	Període	41.659	14,2589	Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
Nº de participacions	1.899	1.827	2023	37.837	12,5880	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	34.032	10,3733	Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
			2021	22.315	13,2932	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.009.522,86	959.792,59	Període	10.353	10,2555	Comissió de gestió	0,42	0,42	Patrimoni
Nº de participacions	42	37	2023	8.680	9,0440	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	8.460	7,4379	Comissió de gestió total	0,42	0,42	Mixta
			2021	4.475	9,5126	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	13,75	3,65	9,75	10,88	-4,00	22,32	-21,34	26,34	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,57	30-04-24	-1,57	30-04-24	9,75	13-09-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,24	03-05-24	2,07	22-02-24	5,41	10-11-22		

**CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL ESTAND**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	13,27	3,42	9,53	10,66	-4,19	21,35	-21,97	25,34	25,83
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,57	30-04-24	-1,57	30-04-24	9,53	13-09-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,23	03-05-24	2,07	22-02-24	5,41	10-11-22		

**CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	13,40	3,48	9,58	10,71	-4,14	21,59	-21,81	25,59	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,57	30-04-24	-1,57	30-04-24	9,58	13-09-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,23	03-05-24	2,07	22-02-24	5,41	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 (%)**

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	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
S&P 500 Hedged EUR Net Total Return 100%	10,65	10,47	10,86	12,08	10,75	12,93	24,00	12,94	

**CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL CARTERA**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	10,55	10,40	10,72	12,09	10,70	12,91	24,02	12,88	
VaR històric **	11,80	11,80	11,88	12,01	12,13	12,01	12,50	12,58	

**CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL ESTAND**

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	10,55	10,40	10,71	12,09	10,70	12,91	24,02	12,88	12,71
VaR històric **	11,87	11,87	11,87	11,87	11,87	11,87	12,24	12,58	9,46

**CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL EXTRA**

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	10,55	10,40	10,71	12,09	10,70	12,91	24,02	12,88	
VaR històric **	11,85	11,85	11,85	11,97	12,10	11,97	12,47	12,52	

\* 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.

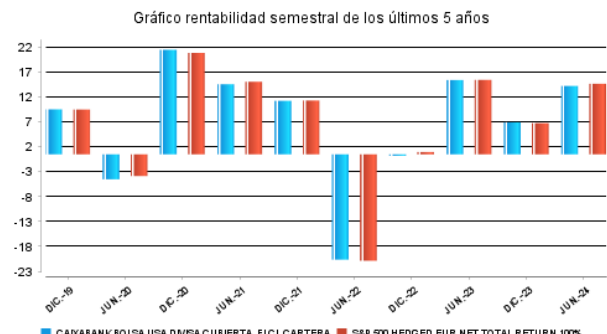
\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

**Despeses (% s/ patrimoni mitjà)**
**CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI**

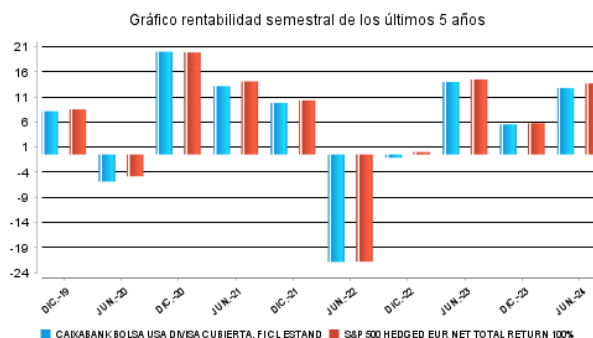
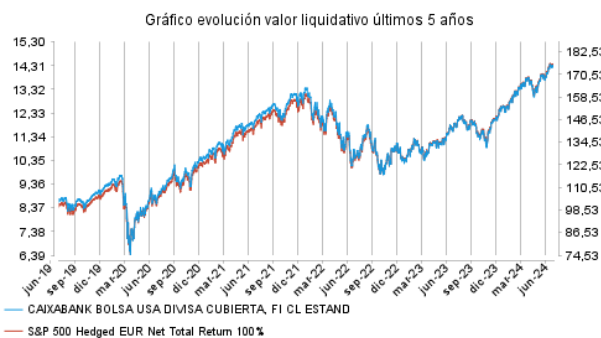
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CL CARTERA	0,20	0,11	0,09	0,08	0,08	0,35			
CL ESTAND	0,60	0,31	0,29	0,29	0,28	1,15			
CL EXTRA	0,50	0,26	0,24	0,23	0,23	0,95			

\* 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.

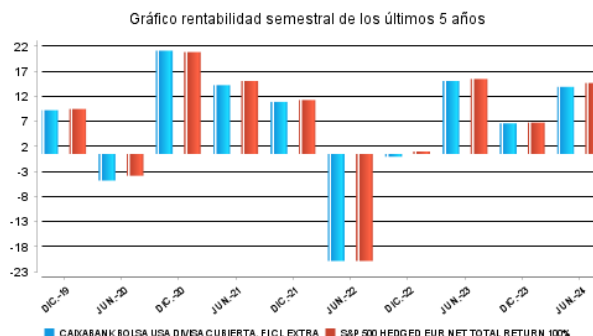
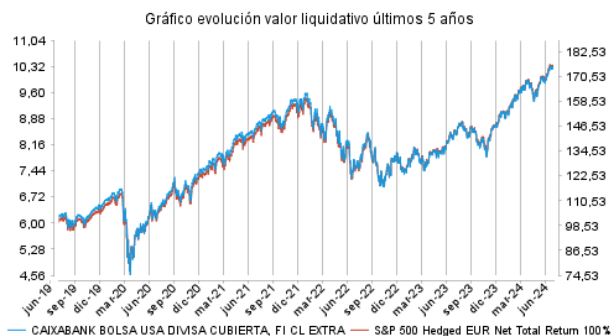
**Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys**
**CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL CARTERA**

**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**


### CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL ESTAND



### CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI CL EXTRA



### 2.2.2. Comparativa

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

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

\*Mitjanes.  
(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.  
\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	51.346	92,40	43.845.399	89,80
* Cartera interior	8.978	16,16	6.345.100	13,00
* Cartera exterior	42.257	76,04	37.421.230	76,64
* Interessos cartera inversió	111	0,20	79.070	0,16
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.507	4,51	3.241.476	6,64
(+/-) RESTA	1.716	3,09	1.739.130	3,56
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>55.570</b>	<b>100,00</b>	<b>48.826.005</b>	<b>100,00</b>

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

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>48.826</b>	<b>46.847.964</b>	<b>48.826.005</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	0,77	-1,76	0,77	-147,97
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	12,45	5,99	12,45	126,86
(+) Rendiments de gestió	13,04	6,54	13,04	117,51
+ Interessos	0,95	0,93	0,95	12,06
+ Dividends	0,18	0,24	0,18	-17,10
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,01	0,02	-0,01	-157,26
± 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)	4,41	2,50	4,41	92,51
± Resultat en IIC (fetes o no)	7,31	2,90	7,31	174,89
± Altres resultats	0,20	-0,05	0,20	-536,71
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,59	-0,56	-0,59	16,02
- Comissió de gestió	-0,48	-0,49	-0,48	7,36
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,01	7,70
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,01	-0,03	335,33
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	7,34
- Altres despeses repercutides	-0,07	-0,05	-0,07	45,97
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,00	-85,08
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,01	0,00	-85,08
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>55.570.010</b>	<b>48.826.005</b>	<b>55.570.010</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

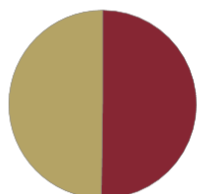
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.091	2,23
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-02-09	EUR	0	0,00	2.281	4,67
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-03-08	EUR	0	0,00	2.974	6,09
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-07-05	EUR	3.420	6,15	0	0,00
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-08-09	EUR	2.385	4,29	0	0,00
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	3.173	5,71	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>8.978</b>	<b>16,15</b>	<b>6.345</b>	<b>12,99</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>8.978</b>	<b>16,15</b>	<b>6.345</b>	<b>12,99</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>8.978</b>	<b>16,15</b>	<b>6.345</b>	<b>12,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>8.978</b>	<b>16,15</b>	<b>6.345</b>	<b>12,99</b>
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.776	5,69
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-02-14	EUR	0	0,00	5.258	10,77
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-03-14	EUR	0	0,00	5.158	10,56
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-12	EUR	2.975	5,35	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-01-31	EUR	0	0,00	596	1,22
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-08-14	EUR	4.261	7,67	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-13	EUR	3.272	5,89	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-03-28	EUR	0	0,00	396	0,81
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-31	EUR	3.551	6,39	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-30	EUR	2.356	4,24	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>16.415</b>	<b>29,54</b>	<b>14.184</b>	<b>29,05</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>16.415</b>	<b>29,54</b>	<b>14.184</b>	<b>29,05</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>16.415</b>	<b>29,54</b>	<b>14.184</b>	<b>29,05</b>
ETF XTRACKERS S&P 500 UC	EUR	10.492	18,88	9.359	19,17
ETF SHARES CORE S&P 500	USD	9.999	17,99	9.347	19,14
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	5.472	9,85	4.636	9,50
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>25.963</b>	<b>46,72</b>	<b>23.342</b>	<b>47,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>42.378</b>	<b>76,26</b>	<b>37.526</b>	<b>76,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>51.356</b>	<b>92,41</b>	<b>43.871</b>	<b>89,85</b>

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



● RV - Renta variable  
● MM - Mercado monetario

### 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
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>		<b>0</b>	
ITALY BUONI ORDINARI	CONTADO ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-	228	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		228	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	28.974	Inversió
S&P 500	FUTURO S&P 500 5 FÍSICA	463	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		29.437	
DIVISA EUR/USD	CONTADO DIVISA EUR/USD FÍSICA	233	Inversió
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 62500 FÍSICA	3.439	Inversió
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	15.264	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		18.937	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>48.602</b>	

### 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

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 1.847.730,57 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 5.655.425,00 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,06%.
- h) S'han fet 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 392,77 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 una dada de creixement del 4T als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, amb una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades, i això ha fet que al començament de l'any es reforci el sentiment del consumidor americà. En l'àmbit manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista i va reforçar el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i a unes dades de consum finals per sota de les expectatives. 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. 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.

Analizant 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.**

Com que és un fons que replica o reproduceix l'índex S&P-500 Net TR Hedge Euro no pren decisions d'inversió.

#### **c) Índex de referència.**

S&P-500 Net TR Hedge Euro. L'error de seguiment del fons ha estat 0,69%.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe 10,10% (Estàndar), 19,27% (Extra) i 54,09% (Cartera), i el nombre de participis ha variat 3,94% (Estàndar), 13,51% (Extra) i 0,00% (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,597%, 0,497% i 0,1986% per a les classes Estàndar, Extra i Cartera, de les quals despeses les indirectes són 0,0266%, 0,0266% i 0,0266%, respectivament.

La rendibilitat del fons ha estat 13,27%, 13,40% i 13,75% en la classe Estàndar, Extra i Cartera, inferior a la de l'índex de referència, 14,19%.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 14,00%.

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

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

L'estratègia del fons ha consistit a tractar de replicar l'índex S&P-500 Hedged TR, fent servir ETF i futurs. Quant a les operacions normals del fons, s'han fet compres i vendes d'ETF (de BlackRock, DWS i State Street) i futurs de l'S&P-500, el seu índex de referència, que, juntament amb l'evolució de la cartera, han donat un resultat positiu per al fons. Concretament, el fons ha tingut una inversió mitjana en ETF del 47% amb una contribució a la cartera que ha estat 7,936%, mentre que la inversió mitjana en futurs ha estat 53% amb una aportació pròxima a 6%. D'altra banda, la liquiditat invertida en lletres del tresor espanyol i italià ha aportat un 0,857% a causa del descens de tipus d'interès.

#### **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 per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 7,11%.

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

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 5,42%.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 46,72% del fons, i les gestores més rellevants són BlackRock, DWS i State Street.

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

N/A

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

La volatilitat, 10,55%, 10,55% i 10,55% en les classes Estàndar, Extra i Cartera, ha estat inferior a la del seu índex de referència, 10,65%, i a la de la lletra del tresor, que ha estat 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 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.

L'estratègia del fons continuarà centrada a replicar el comportament de l'índex S&P-500 Hedged TR, fent servir tant ETF com futurs.

## **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)**