

## INVERTRES FONDO I, FI

Nº Registro CNMV: 1121

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

**Grupo Gestora:** LA CAIXA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/08/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0% y un 100% del patrimonio en IIC financieras que sean activos aptos, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,33	0,21	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,56	4,23	4,56	3,73

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	422.695,79	450.858,96
Nº de Partícipes	113	103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.888	18,6619
2023	7.600	16,8575
2022	9.502	14,3336
2021	11.406	17,0458

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,70	2,64	7,85	5,41	-0,86	17,61	-15,91	14,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	16-04-2024	-1,10	16-04-2024	-2,47	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,56	26-04-2024	1,56	26-04-2024	2,73	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,59	6,79	6,37	6,37	7,01	7,87	13,39	9,14	
Ibex-35	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	
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%	5,84	5,79	5,89	6,83	6,35	7,05	12,88	7,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,01	6,01	6,03	6,06	6,08	6,06	6,16	2,45	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

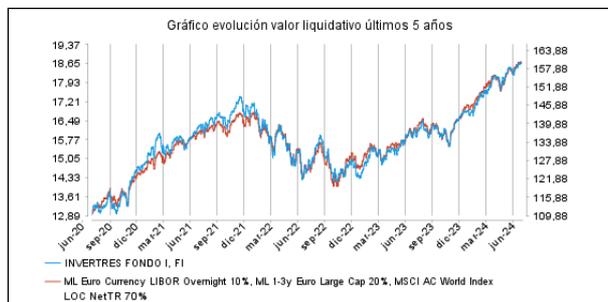
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,23	0,22	0,22	0,89	0,92		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

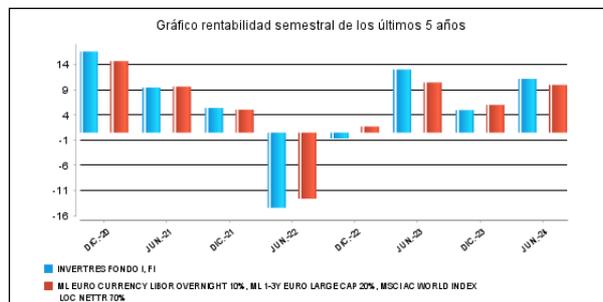
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 27/03/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	13.046.624	242.206	1,71
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que Replica un Índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	631.441	25.150	1,74
<b>Total fondos</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.273	92,20	6.414	84,39
* Cartera interior	1.009	12,79	926	12,18
* Cartera exterior	6.253	79,27	5.486	72,18
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,13	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	355	4,50	1.104	14,53
(+/-) RESTO	261	3,31	83	1,09
TOTAL PATRIMONIO	7.888	100,00 %	7.600	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.600	10.572	7.600	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,31	-32,94	-6,31	-86,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,09	4,46	10,09	63,87
(+) Rendimientos de gestión	10,38	4,76	10,38	58,60
+ Intereses	0,20	0,35	0,20	-58,11
+ Dividendos	0,47	0,28	0,47	21,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,03	0,12	-422,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,75	1,96	4,75	76,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,00	-0,43	12.472,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,20	2,14	5,20	77,15
± Otros resultados	0,07	0,06	0,07	-19,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	-24,88
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-28,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-28,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	11,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-43,89
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	-26,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-36,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.171,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.888	7.600	7.888	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

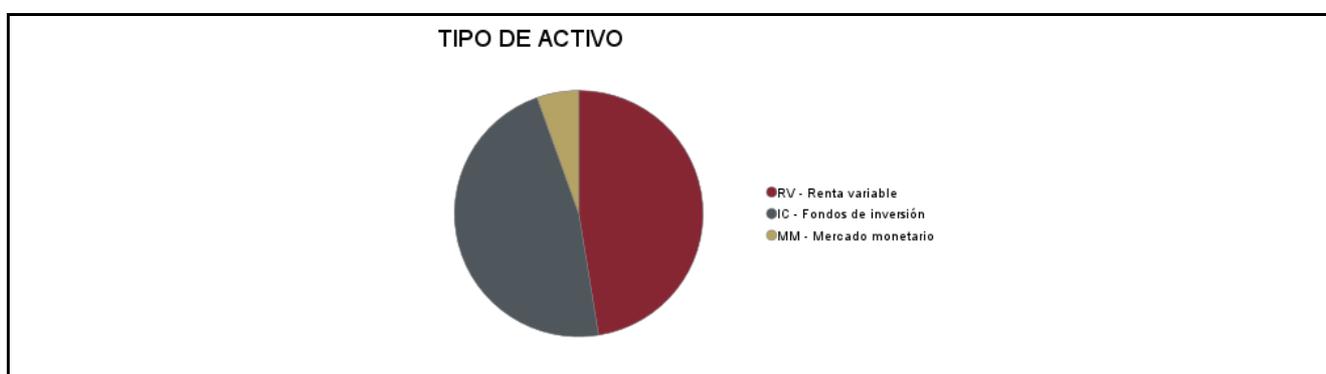
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.009	12,80	926	12,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.009	12,80	926	12,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.009	12,80	926	12,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	385	4,88	217	2,85
TOTAL RENTA FIJA	385	4,88	217	2,85
TOTAL RV COTIZADA	1.432	18,17	1.154	15,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.432	18,17	1.154	15,19
TOTAL IIC	4.435	56,22	4.118	54,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.253	79,27	5.489	72,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.262	92,07	6.415	84,41

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 62500 FÍSICA	1.001	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1001	
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	125	Inversión
NORDEA GLB CLIMATE A	FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	133	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	256	Inversión
SCHRODER ISF EURO CO	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	297	Inversión
ALLIANZ GLB ARTIFICI	FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	70	Inversión
Total otros subyacentes		881	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1881	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 3.709.086,97, euros que representan el 47,02%, del patrimonio respectivamente.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 368,70 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el primer trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un primer error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la

bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el primer trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre se ha mantenido el nivel de inversión en renta variable terminando el periodo con un peso del 73,68%, incrementándose la inversión en este activo desde el 67,70% de final de año.

En renta fija incrementamos la duración por encima de los 3 años (3,75 años) con preferencia del crédito sobre la deuda pública y, por último, en el dólar se ha mantenido la exposición como elemento adicional de diversificación

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo al cierre del período es de 7.888.317 euros, lo que supone un aumento de 287.972 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 113 accionistas.

El fondo ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 10,70%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,71% Los gastos directos soportados por el fondo han supuesto un 0,2884% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1834%

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

La rentabilidad del fondo en el semestre es 10,70% vs su índice de referencia (9,50%) es mejor debido a la exposición en renta variable y concretamente en tecnología. Los fondos con la misma vocación inversora gestionados en la gestora en el periodo registraron una rentabilidad en el periodo de 5,41%. La rentabilidad del fondo ha sido mejor por su posicionamiento en determinados sectores de renta variable, principalmente de crecimiento. La rentabilidad media del semestre de los fondos de la gestora ha sido 4,48%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el periodo la exposición del fondo en Renta Variable ha estado entorno al 71-73% cerrando el semestre en el 73,68%. Geográficamente se ha subido la exposición en EEUU y Europa manteniéndose la inversión en mercados emergentes. Dentro de la operativa normal del fondo se han realizado compras y ventas de futuros de S&P500. Por otro lado, hay que destacar el mantenimiento el incremento de la inversión del sector tecnológico tanto vía Fondos como ETFs de futuro. Se ha invertido en el fondo de DWS Smart Industrials Technologies que se puede ver favorecidos por la situación actual y que desde el momento de su compra ha restado rentabilidad a la cartera y se ha vendido un fondo de consumo de grandes marcas (MS Global Brands) que ha tenido un comportamiento muy pobre durante el periodo

Tras el rally de mercado a principio de diciembre se realizaron beneficios en Siemens y Microsoft.

Los activos que más han aportado a la rentabilidad de la cartera han sido los de sesgo crecimiento de renta variable, tanto

fondos como acciones: Ishares US Technology ETF, Fondo de inteligencia artificial de Allianz, Apple, Amazon, Microsoft y Alphabet entre otros. En el lado contrario, el principal activo que no ha aportado rentabilidad a la cartera ha sido la renta fija, donde se han comprado una Letra del Tesoro americano con vencimiento 30.10.24 y vendido una española con vencimiento 06.12.24. Por último, la posición en USD ha tenido muy buen comportamiento positivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 9.93%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 56.22% del patrimonio destacando BlackRock y Robeco.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC: 4,56%

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada.

En relación con la emisión de las acciones Netcurrents Information Serv suspendidas/excluidas de negociación, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del liquidativo del fondo en el periodo ha sido 6.59% superior al de su índice de referencia (5.84%) y a la de la Letra del Tesoro 0,12%, debido a mantener en cartera activos con más variabilidad: Renta variable, renta fija y divisa.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

Actualmente la cartera está posicionada de cara a los posibles movimientos futuros de los bancos centrales que le permite ser flexible y poder actuar en momentos de volatilidad. Ante la perspectiva de posibles bajadas de tipos de interés la cartera se vería beneficiada por su exposición a renta variable principalmente la parte del sector crecimiento y el posicionamiento en renta fija con entre 3 y 4 años.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	288	3,65	253	3,33
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	222	2,81	193	2,55
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	84	1,07	93	1,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	137	1,74	134	1,76
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	204	2,58	186	2,45
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	75	0,95	67	0,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.009	12,80	926	12,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.009	12,80	926	12,19
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.009	12,80	926	12,19
US912797HE00 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-10-31	USD	385	4,88	217	2,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		385	4,88	217	2,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		385	4,88	217	2,85
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		385	4,88	217	2,85
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	120	1,52	104	1,37
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	72	0,92	59	0,77
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	347	4,40	258	3,40
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	289	3,66	220	2,90
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	272	3,45	241	3,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	333	4,22	271	3,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.432	18,17	1.154	15,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.432	18,17	1.154	15,19
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	123	1,55	0	0,00
IE0007471471 - FONDO VANGUARD US GOVERNME	EUR	236	3,00	240	3,16
IE00B441G979 - ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	318	4,03	339	4,46
IE00B4L5YC18 - ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	449	5,69	404	5,32
IE00BDRK7J14 - FONDO ISHARES EURO IG CORP	EUR	233	2,95	136	1,78
LU0210529656 - FONDO JPM EMERGMKTS EQ-AA	USD	363	4,60	338	4,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0226954369 - FONDO ROBECO BP U.S. PREMI	USD	317	4,02	295	3,88
LU0348927095 - FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	169	2,14	153	2,02
LU0360483019 - FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	EUR	0	0,00	122	1,61
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	284	3,61	276	3,63
LU0712124089 - FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	EUR	0	0,00	231	3,04
LU0888974473 - FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	467	5,92	410	5,40
LU1078767826 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	311	3,94	170	2,23
LU1279334053 - FONDO PICTET ROBOTICS-I EU	EUR	194	2,46	165	2,17
LU1548499711 - FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	161	2,04	143	1,89
LU1951225801 - FONDO NATIXIS INT LUX I TH	EUR	187	2,37	166	2,19
LU2133220520 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	212	2,69	189	2,48
LU2242744915 - FONDO WELLINGTON GLB QUALI	EUR	169	2,15	149	1,96
US4642877215 - ETF ISHARES U.S. TECHNOL	USD	241	3,06	191	2,51
<b>TOTAL IIC</b>		4.435	56,22	4.118	54,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.253	79,27	5.489	72,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.262	92,07	6.415	84,41
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US64111M1036 - ACCIONES NETCURRENTS INFORMAT	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)