

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 1461

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/06/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir un mínimo del 50% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. No tiene una definición precisa de su política de inversión, oscilando los porcentajes de ponderación de la renta variable o fija, sectores y áreas geográficas.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,25	0,59	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	3,41	0,04	1,74

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	5.522.054,53	5.474.684,77
Nº de Partícipes	126	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	88.204	15,9731
2022	79.637	14,5464
2021	54.711	16,4622
2020	47.574	14,2713

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,81	2,48	7,15	3,64					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	25-04-2023	-1,89	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-06-2023	1,69	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,87	7,82	11,61	10,43					
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21					
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02					
BK - CB BANCA PRIVADA SELECCION	10,13	8,35	11,73	13,04					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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.

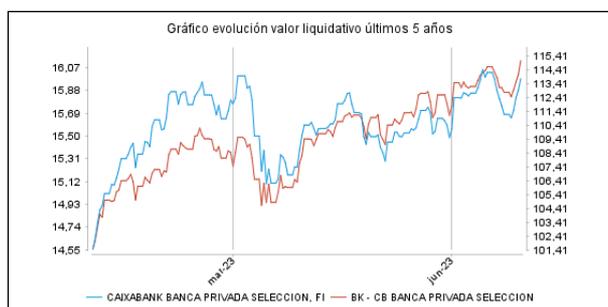
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,25	0,27	0,28	0,28	1,11	0,78	0,81	0,60

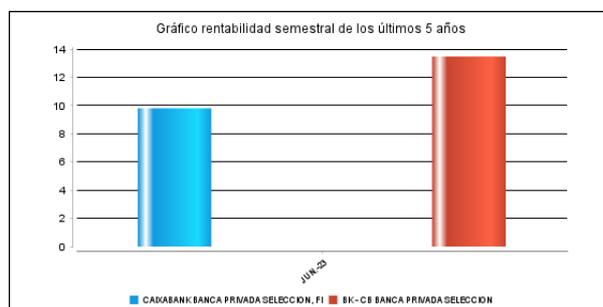
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 16/09/2022 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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.789	94,99	67.661	84,96
* Cartera interior	23.613	26,77	13.769	17,29
* Cartera exterior	60.108	68,15	53.892	67,67
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,08	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.759	4,26	11.459	14,39
(+/-) RESTO	656	0,74	517	0,65
TOTAL PATRIMONIO	88.204	100,00 %	79.637	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	79.637	47.986	79.637	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,87	47,40	0,87	-97,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,13	-1,28	9,13	-987,35
(+) Rendimientos de gestión	9,38	-1,07	9,38	-1.201,17
+ Intereses	0,15	0,04	0,15	404,87
+ Dividendos	0,71	0,45	0,71	95,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	210,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,23	1,10	3,23	266,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,70	-0,07	-0,70	1.206,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,00	-2,48	6,00	-402,48
± Otros resultados	-0,01	-0,11	-0,01	-84,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,26	-0,31	50,37
- Comisión de gestión	-0,25	-0,22	-0,25	43,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-41,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-6,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,59
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	1.302,03
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	42,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	28,25
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	833,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.204	79.637	88.204	

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

3. Inversiones financieras

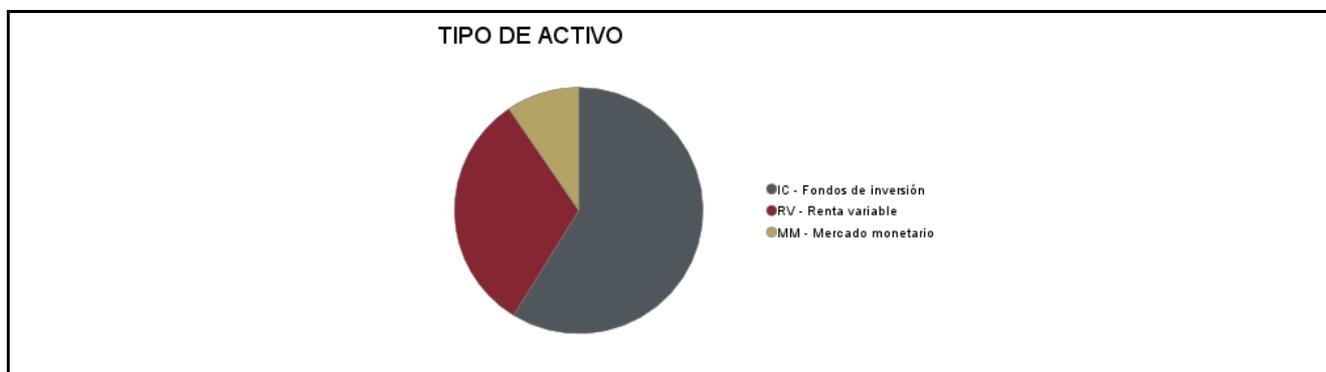
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.907	8,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.907	8,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	15.725	17,82	13.326	16,74
TOTAL RENTA VARIABLE	15.725	17,82	13.326	16,74
TOTAL IIC	0	0,00	445	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.632	26,79	13.771	17,30
TOTAL RV COTIZADA	9.272	10,50	7.186	9,03
TOTAL RENTA VARIABLE	9.272	10,50	7.186	9,03
TOTAL IIC	50.838	57,59	46.672	58,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.110	68,09	53.858	67,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.742	94,88	67.629	84,96

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
TOTAL DERECHOS		0	
FUT IBEX 35	FUTURO FUT IBEX 35 10	844	Inversión
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	1.010	Inversión
NASDAQ 100 FUTURE NDX	FUTURO NASDA Q 100 FUTURE NDX 20	822	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	1.146	Inversión
Total subyacente renta variable		3821	
EUR/USD	FUTURO EUR/US D 125000	6.286	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6286	
INVES GT SI/LX	FONDO INVES GT SI/LX	2.267	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	627	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	2.106	Inversión
ALLIANZ GL INV	FONDO ALLIANZ GL INV	664	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	1.944	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	680	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	1.128	Inversión
PARETURN	FONDO PARETURN	3.650	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	1.267	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	2.512	Inversión
INVESCO	FONDO INVESCO	1.734	Inversión
Total otros subyacentes		18579	
TOTAL OBLIGACIONES		28686	

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	

	SI	NO
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

<p>a) Al finalizar el periodo existen 4 partícipes con 20.458.187,57, 20.460.589,07, 20.45.9425,31, 20.454.744,51, euros que representan el 23,19%, 23,20%, 23,20%, 23,19%, del patrimonio respectivamente.</p> <p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 466.518,87 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 914.794,92 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>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 391,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.</p> <p>Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.</p> <p>Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con los niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma</p>

estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continua por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continua en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio ideosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Varios cambios se han realizado durante el semestre. Pese a que mantenemos el grado de inversión en renta variable en

torno al 80% hemos realizado cambios de fondos y variaciones sectoriales alguna de ellas importantes. Tecnología se ha convertido en el segundo sector en peso en la cartera aunque el liderazgo se sigue manteniendo para el sector financiero. En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dicha moneda excepto en la parte que hemos cubierto con futuros que supone un 7% del patrimonio. Las inversiones en renta variable (tanto fondos como acciones) han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor volatilidad y rentabilidad durante el período.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 50 Net Return, del índice Ibox 35 Net Return (IBEXNR) y del índice S&P 500 Net Total Return Index (SPRT500N) por la exposición a renta variable y del índice ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en un 9,81%. El número de partícipes ha disminuido en un 2,32%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 9,81% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de +13,48%.

Los gastos directos soportados en el periodo suponen el 0,274% del patrimonio. Los gastos indirectos fueron de 0,243% durante el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 6,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre procedemos a realizar numerosas operaciones con fondos, algunas de ellas encaminadas al cambio de clase del fondo y otras (la mayoría) para reajustar exposiciones en la cartera. Subimos tecnología, bienes duraderos e industriales en detrimento sobre todo de consumo doméstico, telecomunicaciones y, en menor medida materiales y energía. Financieras se mantienen como nuestra mayor exposición.

En cuanto a valores concretos salimos de AXA, Antofagasta y Telefónica para dar entrada a Coca Cola Europacific Partners y compras puntuales de Ebro.

Para rentabilizar la liquidez compramos letras del Tesoro a cuatro y seis meses.

Como no podía ser de otro modo los fondos que han aportado una mayor contribución positiva han sido los tecnológicos, liderados por Franklin technology y Allianz Artificial Tech, y los de crecimiento como el Brown Advisory sustainable growth. Por el lado negativo energía (Blackrock world mining y Blackrock world energy) y emergentes (Pictet China y Mirae Asia).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura con derivados por zonas geográficas se sitúa en torno al 4%. Tenemos coberturas los índices de España, Europa, USA (tanto Nasdaq como S&P500). Deshacemos la cobertura que teníamos en Asia por la reapertura China.

En divisa, aprovechando la fortaleza del dólar, cubrimos la exposición a la moneda americana comprando futuros por un 7% del patrimonio.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 28,09%

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 58,63% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Fidelity y Blackrock.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de +0,04%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 9,87%, ha sido inferior a la de su índice de referencia 10,13% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

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 este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectaran a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa ya que, a pesar de que la inflación esta menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

Mantenemos el fondo con una importante diversificación tanto sectorial como geográfica que nos debería beneficiar si el mercado mantiene el buen tono del primer semestre. Veremos cómo evolucionan los datos de inflación y la actuación de los bancos centrales e intentar aprovechar los movimientos del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,615 2023-07-07	EUR	3.956	4,49	0	0,00
ES0L02309083 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,168 2023-09-08	EUR	3.950	4,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.907	8,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.907	8,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.907	8,97	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	6.067	6,88	5.064	6,36
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	945	1,07	757	0,95
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	327	0,37	365	0,46
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	7.471	8,47	6.185	7,77
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	462	0,52	448	0,56
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	452	0,51	317	0,40
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	190	0,24
TOTAL RV COTIZADA		15.725	17,82	13.326	16,74
TOTAL RENTA VARIABLE		15.725	17,82	13.326	16,74
ES0137381036 - FONDO GESCONSULT	EUR	0	0,00	445	0,56
TOTAL IIC		0	0,00	445	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.632	26,79	13.771	17,30
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	138	0,16	152	0,19
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	0	0,00	234	0,29
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNE	EUR	1.053	1,19	829	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	280	0,32	277	0,35
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	834	0,95	769	0,97
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	859	0,97	1.155	1,45
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS	GBP	254	0,29	256	0,32
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	555	0,63	778	0,98
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROP	USD	2.279	2,58	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	338	0,38	292	0,37
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	560	0,63	349	0,44
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR	EUR	1.327	1,50	1.308	1,64
NL0011821202 - ACCIONES INGGROEP	EUR	505	0,57	466	0,59
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	291	0,33	318	0,40
TOTAL RV COTIZADA		9.272	10,50	7.186	9,03
TOTAL RENTA VARIABLE		9.272	10,50	7.186	9,03
BE0948484184 - FONDO DPAM INVEST B/B	EUR	0	0,00	493	0,62
BE0948492260 - FONDO DPAM INVEST B/B	EUR	557	0,63	0	0,00
DE000A0F5UJ7 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	1.253	1,42	1.096	1,38
FR0010251108 - FONDO ODDO ASSET MANA	EUR	0	0,00	307	0,39
FR0010589325 - FONDO GROUPAMA	EUR	0	0,00	378	0,47
IE0002639775 - FONDO VANG SERIES PLC	USD	1.111	1,26	971	1,22
IE00B3K93X10 - FONDO POLAR CAPITAL	USD	0	0,00	901	1,13
IE00B42N9S52 - FONDO POLAR CAPITAL	EUR	0	0,00	1.211	1,52
IE00BF5H4G47 - FONDO SEILERN INTERNA	USD	0	0,00	996	1,25
IE00BG0R3256 - FONDO BROWN PLC IRL	USD	2.011	2,28	1.053	1,32
LU0094555157 - FONDO MFS INTERNAT	USD	0	0,00	630	0,79
LU0158903558 - FONDO WALLBERG INVEST	EUR	0	0,00	1.064	1,34
LU0171301533 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.783	2,02	2.377	2,98
LU0172157280 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	721	0,82	754	0,95
LU0187079347 - FONDO ROBECCO LUX	EUR	1.342	1,52	1.120	1,41
LU0217390730 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	457	0,52	419	0,53
LU0219424487 - FONDO MFS INTERNAT	EUR	0	0,00	1.185	1,49
LU0234572450 - FONDO GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	504	0,63
LU0248184466 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	845	0,96	841	1,06
LU0255979238 - FONDO PICTET FUNDS EU	EUR	428	0,49	0	0,00
LU0255980244 - FONDO PICTET LUX	USD	0	0,00	435	0,55
LU0260870075 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	818	1,03
LU0278092605 - FONDO VTBL FUNDS LU	USD	0	0,00	397	0,50
LU0280433417 - FONDO PICTET LUX	USD	636	0,72	0	0,00
LU0282719219 - FONDO THREADNEEDLE S	EUR	876	0,99	821	1,03
LU0336299408 - FONDO MIRAE	USD	1.197	1,36	183	0,23
LU0348927095 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	1.340	1,52	1.252	1,57
LU0366762994 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	2.421	2,74	1.783	2,24
LU0376438312 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	376	0,47
LU0594300500 - FONDO FIDELITY FUNDS	USD	0	0,00	492	0,62
LU0604768290 - FONDO ALLIANZ GL INV	EUR	0	0,00	623	0,78
LU0625736946 - FONDO PICTET LUX	USD	675	0,76	371	0,47
LU0740822621 - FONDO DWS SICAV	EUR	1.187	1,35	0	0,00
LU0772957808 - FONDO NORDEA INVESTME	USD	701	0,79	0	0,00
LU0907323314 - FONDO PARETURN	EUR	4.068	4,61	3.899	4,90
LU0943624824 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	0	0,00	632	0,79
LU0955863252 - FONDO INVES GT SI/LX	EUR	0	0,00	444	0,56
LU0995404943 - FONDO WILLIAM BLAIR	USD	965	1,09	601	0,75
LU1011999676 - FONDO AB SICAV I/LUX	USD	0	0,00	654	0,82
LU1031141283 - FONDO ABERDEEN SICAV	EUR	0	0,00	396	0,50
LU1127229638 - FONDO EASTSPRING INVE	EUR	483	0,55	0	0,00
LU1165135952 - FONDO PARVESTFUNDS	EUR	617	0,70	129	0,16
LU1330191542 - FONDO MAGALLANES UCI	EUR	595	0,67	522	0,66
LU1330191898 - FONDO MAGALLANES UCI	EUR	0	0,00	4	0,00
LU1353442731 - FONDO FIL FUND	EUR	1.008	1,14	892	1,12
LU1378878604 - FONDO MORGAN STA SICA	USD	0	0,00	300	0,38
LU1428951294 - FONDO VTBL FUNDS LU	USD	451	0,51	0	0,00
LU1466055321 - FONDO DWS SICAV	EUR	1.133	1,28	1.156	1,45
LU1548499711 - FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	2.738	3,10	1.749	2,20
LU1642889601 - FONDO FIL FUND	EUR	4.886	5,54	2.336	2,93
LU1725387895 - FONDO BELLEVUE ASSET	EUR	0	0,00	928	1,16
LU1767066605 - FONDO VTBL FUNDS LU	USD	0	0,00	299	0,38
LU1770939988 - FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	0	0,00	614	0,77
LU1775950634 - FONDO INVECO	USD	1.706	1,93	0	0,00
LU1777188829 - FONDO FIL FUND	USD	641	0,73	0	0,00
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	1.307	1,48	0	0,00
LU1819479939 - FONDO ECHIQUIER SA/F	EUR	0	0,00	278	0,35
LU1834997006 - FONDO HENDESON HORIZ	EUR	1.881	2,13	1.072	1,35
LU1848768336 - FONDO INVES GT SI/LX	EUR	2.596	2,94	2.335	2,93
LU1917164698 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	621	0,70	541	0,68
LU1960219571 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	2.163	2,45	1.569	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2035228431 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	1.520	1,72	410	0,51
LU2060767121 - FONDO BLACK ROCK LUXE	USD	0	0,00	756	0,95
LU2194372426 - FONDO BELLEVUE ASSET	EUR	1.008	1,14	0	0,00
LU2488821740 - FONDO ALLIANZ GL INV	EUR	612	0,69	0	0,00
US4642877884 - ETF ISHARES ETFS/US	USD	301	0,34	310	0,39
TOTAL IIC		50.838	57,59	46.672	58,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.110	68,09	53.858	67,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.742	94,88	67.629	84,96

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)