

CAIXABANK SELECCION FUTURO SOSTENIBLE 0/60 RV, FI

Nº Registro CNMV: 3443

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.

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

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: 21/04/2006

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% MSCI World ESG Leaders Index Net Return (incluye la rentabilidad por dividendos) por la exposición a renta variable y 10% LOEC y 60% ICE BofA GLOBAL BROAD MARKET INDEX por la exposición a renta fija, variando la ponderación de los índices en función de la distribución de la cartera en cada momento. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo tendrá una volatilidad máxima anual inferior al 10%.

Se aplicarán criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable (Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). La mayoría de la cartera cumple con el ideario ético. Invertirá, al menos, un 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), de gestión tradicional o alternativa, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Invertirá, directa o indirectamente, entre el 30% y el 60% (en condiciones normales será el 30%) de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y en bonos verdes y bonos sociales), con al menos mediana calidad (mínimo BBB-) a fecha de compra o, si es inferior, el rating del R. España en cada momento, y hasta un 20% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating, con duración media de la cartera de renta fija no predeterminada. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Los emisores/mercados serán de la OCDE y hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,43	0,36	0,43	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,87	4,27	4,87	3,22

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	448.799,67	541.200,86	3.242	3.709	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CARTERA	2.279,72	3.237,23	9	12	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ESTÁNDAR	EUR	50.071	59.168	79.528	111.795
CARTERA	EUR	243	336	129	696

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ESTÁNDAR	EUR	111,5666	109,3277	103,7658	117,3054
CARTERA	EUR	106,3765	103,8220	97,8343	109,8031

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	0,00	-0,25							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	16-04-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,78	26-04-2024				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00								
Ibex-35	13,10								
Letra Tesoro 1 año	0,12								
ML Global Broad Market 60%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 10%, MSCI World ESG Leaders NetTR 30%	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,44	0,46	0,46	0,47	1,86	1,75	1,47	1,88

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 19/04/2024 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"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	0,00	-0,03							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	16-04-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,78	26-04-2024				

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00								
Ibex-35	13,10								
Letra Tesoro 1 año	0,12								
ML Global Broad Market 60%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 10%, MSCI World ESG Leaders NetTR 30%	0,00								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,22	0,28	0,28	0,29	1,14	1,05	0,75	1,16

(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

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

El 19/04/2024 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
Total fondos	85.867.218	6.290.038	4,48

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.987	95,38	56.640	95,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	47.987	95,38	56.640	95,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.854	3,68	2.871	4,82
(+/-) RESTO	473	0,94	-6	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	50.314	100,00 %	59.504	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59.504	70.253	59.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,88	-18,47	-18,88	-13,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	1,69	2,01	1,52
(+) Rendimientos de gestión	2,64	2,35	2,64	-4,14
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-27,48
+ Dividendos	0,25	0,05	0,25	330,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3.795,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,13	-0,01	-93,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,33	2,36	2,33	-15,69
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	18,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,67	-0,64	-17,95
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-16,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-41,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	109,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-69,83
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	17,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-11,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.680,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.314	59.504	50.314	

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

3. Inversiones financieras

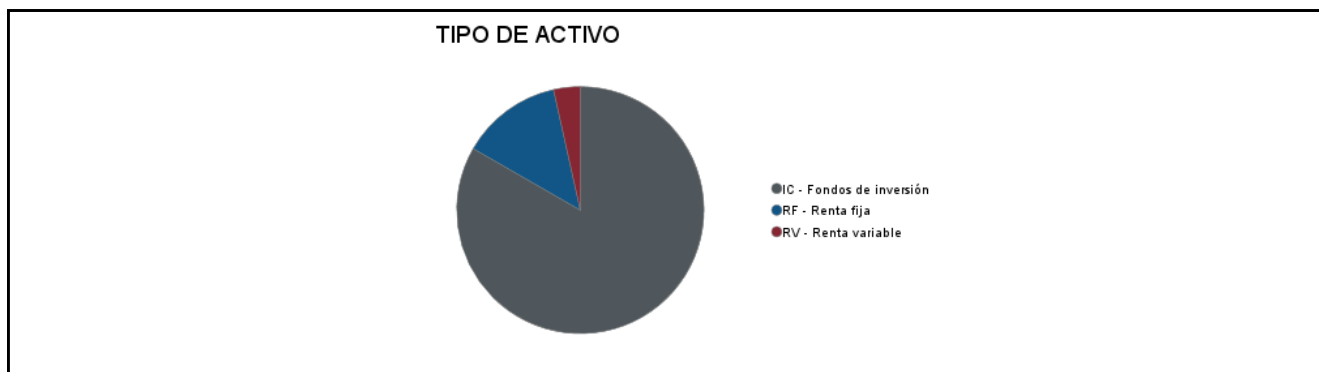
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	47.989	95,38	56.640	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.989	95,38	56.640	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.989	95,38	56.640	95,19

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	
FTSE 100	FUTURO FTSE 100 10 FÍSICA	970	Inversión
Total subyacente renta variable		970	
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	876	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		876	
CANDRIAM SUST BND EU	FONDO CANDRIAM SUST BND EU	3.935	Inversión
AMUNDI RESP INVEST J	FONDO AMUNDI RESP INVEST J	1.238	Inversión
AMUNDI RESP INVEST I	FONDO AMUNDI RESP INVEST I	1.970	Inversión
ROBEKO CAPITAL GROWT	FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	997	Inversión
NORDEA GLB CLIMATE A	FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	774	Inversión
LO GLB CLIMATE BND-I	FONDO LO GLB CLIMATE BND-I	1.396	Inversión
EURIZON ABS GREEN BN	FONDO EURIZON ABS GREEN BN	1.840	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ROBECOSAM GLB SDG CR	FONDO ROBECO SAM GLB SDG CR	1.255	Inversión
CPR INVEST EDUCATION	FONDO CPR INVEST EDUCATION	466	Inversión
Total otros subyacentes		13870	
TOTAL OBLIGACIONES		15717	

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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK EVOLUCION SOSTENIBLE 30, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3443), al objeto de modificar su política de inversión, elevar las comisiones indirectas de depositario, redenominar la clase UNIVERSAL que pasa a denominarse clase ESTÁNDAR y elevar la inversión mínima inicial y establecer una inversión mínima a mantener para la clase ESTÁNDAR.
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser CAIXABANK SELECCIÓN FUTURO SOS-TENIBLE 0/60 RV, FI.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 302.473,79 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 392,78 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 segundo 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 segundo 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 segundo 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, se ha continuado potenciando la inversión en la parte corta de la curva, aumentando peso en fondos de corto plazo. Este movimiento se ha ido realizando a lo largo de todo el periodo, pero se ha acelerado en junio, mes en el que se redujo la posición en fondos con duraciones más largas, vendiendo parte de los fondos de bonos verdes, gobierno y crédito global. Con ello se reducía ligeramente la duración, aunque se mantiene en niveles moderados. Esta decisión ha tenido un impacto positivo en el periodo, especialmente hasta finales del mes de mayo, mientras que las tires se ampliaban significativamente. En la cartera se mantenía un importante nivel en deuda corporativa frente a deuda gubernamental. Adicionalmente, a comienzos de año se incluía un nuevo fondo de renta fija que invierte en deuda emitida por ayuntamientos en Estados Unidos, especialmente en proyectos de infraestructuras sostenibles. En renta variable, se ha ido incrementando el peso en tecnología desde principios de año, apostando por un fondo de inteligencia artificial que ha tenido muy buen comportamiento en el periodo. Ya en el mes de mayo, se incrementaba la exposición al sector salud y al sector de infraestructuras, sectores más defensivos. El movimiento hacia el sector salud ha tenido una muy buena evolución frente a un sector de infraestructuras que no se ha comportado tan bien. Adicionalmente, se ha incrementado el peso en Europa y Reino Unido frente a Estados Unidos a finales de mayo y se han vendido las ideas de transporte del futuro y los fondos de impacto.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se ha visto reducido en el periodo en un -28,38%. También lo ha hecho el número de partícipes, que ha disminuido en el periodo en un -24,75%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, la variación ha sido:

Patrimonio Partícipes	
Clase Universal	-28,57% -24,81%
Clase Cartera	+54,71% +12,50%

La rentabilidad neta obtenida por el participe en el periodo ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Universal ha sido de +2,05%, y la de la clase Cartera del +2,46%. El dato concreto de rentabilidad es diferente para cada clase debido a las comisiones aplicadas a la cartera del fondo para cada una de las clases comercializadas.

Durante el periodo las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados en el periodo por la clase Universal suponen el 0,65% del patrimonio, y del 0,25% para la clase Cartera, mientras que los gastos indirectos fueron de 0,25% para ambas clases.

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

Respecto a la rentabilidad comparada con los otros fondos de la gestora que comparten la misma vocación inversora, Renta Fija Mixta Internacional, señalar que la clase Universal tiene una rentabilidad inferior a la media, que se ha situado en +2,35%, mientras que la clase cartera, sí ha conseguido superar a la media.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, la evolución de los diferentes activos ha sido dispar, con mejor evolución de los fondos con menor duración y más crédito. El fondo se ha beneficiado de una mayor exposición a fondos de corta duración, al igual que la elevada inversión en crédito que también favorecía al fondo en el periodo con un estrechamiento de diferenciales, especialmente en Europa. En concreto, las posiciones en fondos de corta duración eran las que aportaban una mayor rentabilidad a la cartera de renta fija. Destacaba BNP Easy Corporate Bond SRI PAB 1-3Y por su mayor inversión en crédito europeo, pero también Franklin Euro Short Duration Bond y Candriam Sustainable Bond Euro Short Term mostraban un buen comportamiento y mayor resistencia frente a la ampliación de tipos. Dentro del reto de cambio climático, Amundi Just Transition for Climate y DPAM Bonds Climate Trends Sustainable también contribuían, aunque con rentabilidades algo inferiores. Las alternativas con mayor duración se quedaban atrás en el semestre, muy perjudicadas por su duración y, destacaban los bonos verdes y el fondo de gobiernos sostenible por su negativa evolución. Durante el semestre se continuaba incrementando la exposición en fondos de corto plazo, potenciando la apuesta en la parte corta de la curva de tipos de interés en Europa. Por el lado de renta fija americana se incluía un nuevo en marzo, BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund, fondo que invierte en bonos municipales de los Estados Unidos que principalmente destinan su capital a la inversión en infraestructuras sostenibles. En junio se incrementaba de nuevo la exposición a fondos de corto plazo, en este caso, reduciendo el peso en los tres fondos de bonos verdes, Eurizon Absolute green Bonds, Goldman Sachs Green Bonds y Amundi ARI Green Bonds y también en gobiernos, DPAM Bonds Government Sustainable y en crédito global, Robeco Global SDG Credits.

En renta variable, la evolución ha sido positiva para la práctica totalidad de los fondos en cartera aunque destacaban por el lado positivo aquellas más vinculadas al sector tecnológico como Candriam Robotics & Innovative Technology o ODDO Artificial Intelligence, este último incorporado a la cartera en marzo. Con una inversión muy importante en semiconductores, también aportaba mucho valor el fondo Pictet Clean Energy de energías limpias. Por otro lado, también destacaban los fondos de cambio climático de Nordea y Schroders o la idea de economía circular de Blackrock, así como el fondo de renta variable emergente Candriam Sustainable Equity Emerging Markets.

En el periodo se ha ido incrementando el peso en tecnología, incluyendo un fondo de inteligencia artificial Oddo Artificial Intelligence reduciendo el peso en los fondos de cambio climático. Ya en el mes de mayo, se incrementaba la exposición al sector salud y al sector de infraestructuras, sectores más defensivos. Se incorporaba un nuevo fondo para ello, Fidelity Sustainable Healthcare y se incrementaba el peso sustancialmente en KBI Global Sustainable Infrastructure. Para realizar este movimiento se reembolsaban cinco fondos de renta variable, Federated Hermes global Impact opportunities, Blackrock Global Impact Equity, Nordea Global Stable Equity, Blackrock Global Future of Transport y Ninetyone Global Environment Fund. Adicionalmente, se ha incrementado el peso en Europa y Reino Unido frente a Estados Unidos a finales de mayo. Para ello se aumentaba la exposición a DEKA MSCI Europe Climate Change ESG y se compraban futuros sobre el índice británico FTSE100 y se reembolsaba el etf Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 16,64%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectivas de terceras gestoras supone el 95,38% al cierre del periodo. Se destacan las posiciones en Amundi, Candriam y BNP.

La rentabilidad media anualizada de la liquidez de la cartera en el periodo ha sido +4,87%.

Este fondo puede invertir hasta un 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

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.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, tratamos de mantener una posición equilibrada por sectores y estilos, teniendo en cuenta los sesgos propios de la inversión sostenible, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes. En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. Esto nos ha llevado a reforzar la inversión en fondos de corto plazo incorporando un fondo nuevo e incrementando el peso en el resto de fondos de corto plazo. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes. Iremos gestionando el nivel de riesgo aprovechando las oportunidades que ofrezca el mercado. Seguiremos buscando oportunidades sostenibles que se puedan ir adaptando a la evolución de los mercados. En renta variable continuamos

posicionando la cartera en sectores más vinculados a la temática de sostenibilidad, destacando los industriales, los materiales y los servicios públicos, no obstante, se ha incrementado también la exposición al sector salud, al sector de infraestructuras y al sector tecnológico. En la parte de renta fija, creemos que diversificar las carteras es acertado, no obstante, seguimos manteniendo una importante posición en bonos verdes. La duración se ha mantenido en niveles moderados pero se está potenciando la parte corta de la curva aumentando la exposición a fondos de corta duración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DE000ETFL565 - ETF DEKA MSCI EUROPE CLI	EUR	1.672	3,32	278	0,47
FR0013053444 - FONDO AMUNDI RESP INVEST J	EUR	1.301	2,59	1.615	2,71
FR0013188737 - FONDO AMUNDI RESP INVEST I	EUR	2.062	4,10	2.639	4,44
IE00005FBC47 - ETF AMUNDI S&P 500 CLIMA	EUR	0	0,00	968	1,63
IE00BD3FNW57 - FONDO FEDERATED HERMES IMP	EUR	0	0,00	727	1,22
IE00BDCJZ889 - FONDO BNY MELLON GLB PLCBN	EUR	1.353	2,69	0	0,00
IE00BFYV9M80 - FONDO GUINNESS PLC SUST EN	EUR	770	1,53	1.004	1,69
IE00BJ5JS448 - FONDO KBI ICVAKBI GLB SUST	EUR	1.529	3,04	388	0,65
IE00BLGM4M63 - FONDO BLACKROCK GLB IMPACT	EUR	0	0,00	797	1,34
LU0097890064 - FONDO NORDEA GLB STABLE EQ	EUR	0	0,00	821	1,38
LU0187077481 - FONDO ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1.215	2,42	1.230	2,07
LU0195953749 - FONDO TEMPLETON GLB CLIMAT	EUR	801	1,59	1.327	2,23
LU0255978693 - FONDO PICTET HEALTH-I EUR	EUR	1.654	3,29	1.305	2,19
LU0336683767 - FONDO DPAM L BNDS GOVERNME	EUR	1.271	2,53	1.856	3,12
LU0340558823 - FONDO PICTET TIMBER-I EUR	EUR	605	1,20	978	1,64
LU0348927095 - FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	946	1,88	1.435	2,41
LU0503633769 - FONDO PICTETSMARTCITY-I EU	EUR	603	1,20	716	1,20
LU1165135952 - FONDO BNP AQUA-I EUR ACC	EUR	983	1,95	1.261	2,12
LU1165137651 - FONDO BNP SMART FOOD-I EUR	EUR	812	1,61	1.109	1,86
LU1365052627 - FONDO GOLDMAN SACHS GREEN	EUR	1.974	3,92	2.883	4,84
LU1434524929 - FONDO CANDRIAM SUST EQ EME	EUR	1.300	2,58	1.395	2,35
LU1581414932 - FONDO LO GLB CLIMATE BND-S	EUR	1.428	2,84	1.821	3,06
LU1668149443 - FONDO FIDELITY SUST HEALTH	EUR	830	1,65	0	0,00
LU1693963883 - FONDO EURIZON ABS GREEN BN	EUR	1.970	3,92	2.765	4,65
LU1811861431 - FONDO ROBECOSAM GLB SDG CR	EUR	1.319	2,62	4.140	6,96
LU1852211991 - ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	2.286	4,54	2.767	4,65
LU1917164698 - FONDO BLACKROCK GLB FUTURE	EUR	0	0,00	1.297	2,18
LU1919842267 - FONDO ODDO BHF ARTIFICIAL	EUR	868	1,72	0	0,00
LU1939255961 - FONDO NINETYONE GLB STGY G	EUR	0	0,00	901	1,51
LU1989763187 - FONDO CPR INVEST EDUCATION	USD	565	1,12	702	1,18
LU1996436579 - FONDO DPAM LDPAM L BNDS CL	EUR	1.076	2,14	1.623	2,73
LU2008760592 - ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	4.055	8,06	3.480	5,85
LU2041044764 - FONDO BLACKROCK GLB CIRCUL	EUR	688	1,37	1.053	1,77
LU2170387828 - FONDO CT LUX EUROPE SOCIAL	EUR	990	1,97	1.318	2,22
LU2210346602 - FONDO SCHRODER ISF GLB CLI	USD	733	1,46	1.304	2,19
LU2223114971 - FONDO PICTET CLEAN ENERGY	EUR	1.235	2,45	1.298	2,18
LU2363112280 - FONDO CANDRIAM SUST BND EU	EUR	4.043	8,04	3.494	5,87
LU2386637925 - FONDO FTIF FRANKLIN EURO S	EUR	3.510	6,98	2.413	4,05
LU2389406211 - FONDO CPR INVESTHYDROGEN-I	EUR	417	0,83	596	1,00
LU2402073626 - FONDO CANDRIAM EQ L ROBOTI	EUR	1.124	2,23	938	1,58
TOTAL IIC		47.989	95,38	56.640	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.989	95,38	56.640	95,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.989	95,38	56.640	95,19

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)