

# CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI

Informe Primer semestre 2023

Núm. registre CNMV: 2342

Data de registre: 06/04/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a P<sup>o</sup> de la Castellana 51, 5<sup>a</sup> pl. 28046 Madrid, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

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

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

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)  
**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix en renda variable entre 50 % i 100 %. La resta de la cartera s'inverteix en renda fixa pública i privada d'elevada qualitat creditícia, sense una durada determinada.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats tant de renda fixa com de renda variable i de divises amb la finalitat de cobertura per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,52	0,98	0,52	1,42
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,11	1,60	0,11	0,91

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

#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	10.763.540,76	13.021.910,49	Període	143.707	13,3513	Comissió de gestió	0,97	0,97	Patrimoni
Nº de participacions	14.094	16.501	2022	169.075	12,9839	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	176.572	16,2604	Comissió de gestió total	0,97	0,97	Mixta
			2020	195.324	15,4348	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	6.331.232,81	8.399.089,34	Període	87.006	13,7423	Comissió de gestió	0,88	0,88	Patrimoni
Nº de participacions	1.396	1.799	2022	112.149	13,3525	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	148.938	16,6926	Comissió de gestió total	0,88	0,88	Mixta
			2020	172.243	15,8175	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	894.698,69	1.187.255,09	Període	4.277	4,7798	Comissió de gestió	0,72	0,72	Patrimoni
Nº de participacions	23	18	2022	5.505	4,6368	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	6.955	5,7780	Comissió de gestió total	0,72	0,72	Mixta
			2020			Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.126.976,75	1.226.567,86	Període	5.500	4,8800	Comissió de gestió	0,29	0,29	Patrimoni
Nº de participacions	123	124	2022	5.779	4,7113	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	964	5,8141	Comissió de gestió total	0,29	0,29	Mixta
			2020			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
Rendibilitat	2,83	1,72	1,09	-3,51	-1,69	-20,15			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,06	02-05-23	-1,62	10-03-23		--		
Rendibilitat màxima (%)		1,35	02-06-23	1,63	02-02-23		--		

**CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
Rendibilitat	2,92	1,76	1,14	-3,46	-1,65	-20,01			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,06	02-05-23	-1,62	10-03-23		--		
Rendibilitat màxima (%)		1,35	02-06-23	1,63	02-02-23		--		

**CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
Rendibilitat	3,08	1,84	1,22	-3,39	-1,57	-19,75			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,06	02-05-23	-1,62	10-03-23		--		
Rendibilitat màxima (%)		1,35	02-06-23	1,63	02-02-23		--		

**CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
Rendibilitat	3,58	2,09	1,46	-3,15	-1,33	-18,97			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,05	02-05-23	-1,62	10-03-23		--		
Rendibilitat màxima (%)		1,35	02-06-23	1,63	02-02-23		--		

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

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

**Mesures de risc (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30			
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07			
75%MSCI AC World Index EUR Net (NDEEWNR) + 20% ICE BofA Green, Social & Sustainable Bond Index (Q9AY) + 5% ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)	8,36	7,12	9,50	12,61	12,20	13,13			

**CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	8,39	7,17	9,50	10,73	11,56	12,62			
VaR històric **	7,16	7,16	7,20	7,23	7,24	7,23			

**CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	8,39	7,17	9,50	10,73	11,56	12,62			
VaR històric **	7,14	7,14	7,18	7,22	7,22	7,22			

**CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	8,39	7,17	9,50	10,73	11,56	12,62			
VaR històric **	7,12	7,12	7,15	7,19	7,19	7,19			

**CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				2022	Anual		
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22		2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	8,39	7,17	9,50	10,73	11,56	12,62			
VaR històric **	7,03	7,03	7,07	7,11	7,11	7,11			

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

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

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI

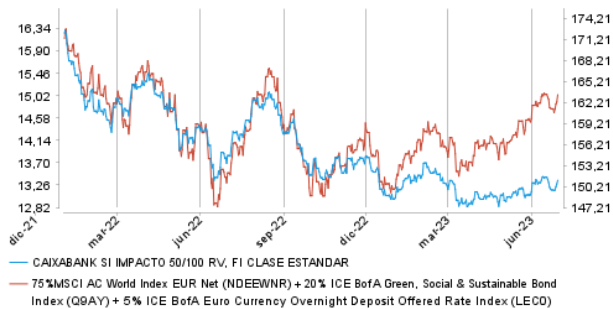
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CLASE ESTANDAR	1,05	0,53	0,52	0,54	0,53	2,12	2,19	2,29	2,29
CLASE PLUS	0,96	0,48	0,48	0,49	0,49	1,94	2,02	2,12	2,12
CLASE PREMIUM	0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	0,80		
CLASE CARTERA	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,31		

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

### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

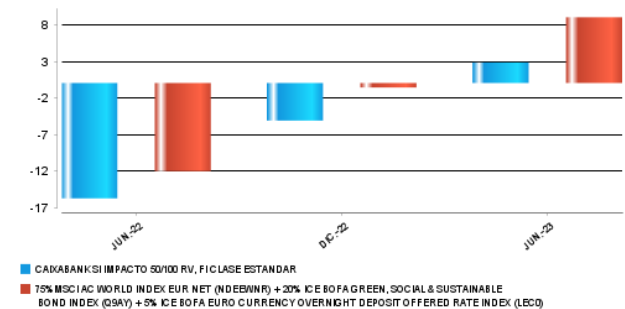
#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

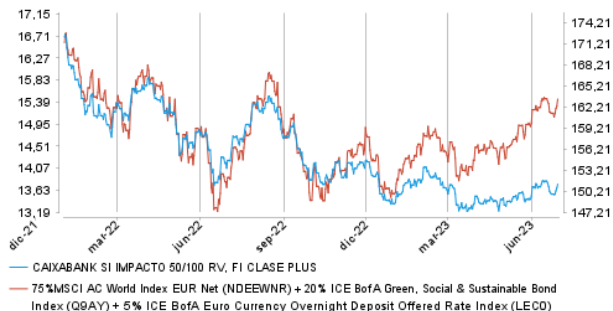
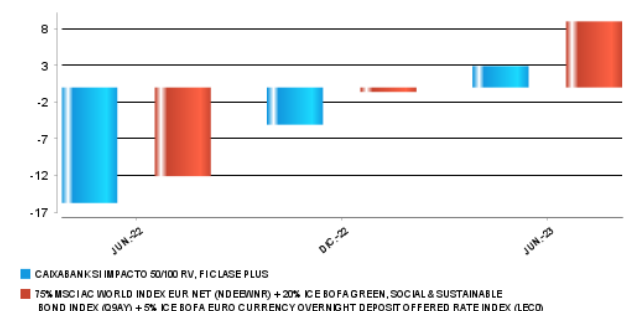


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

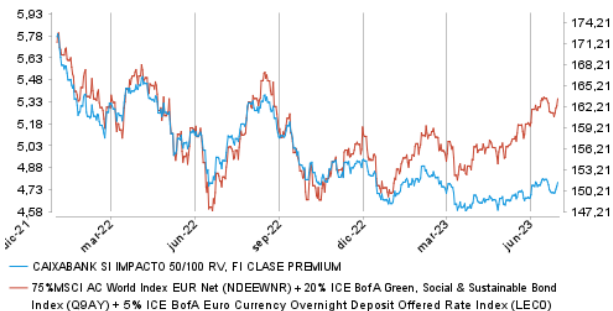
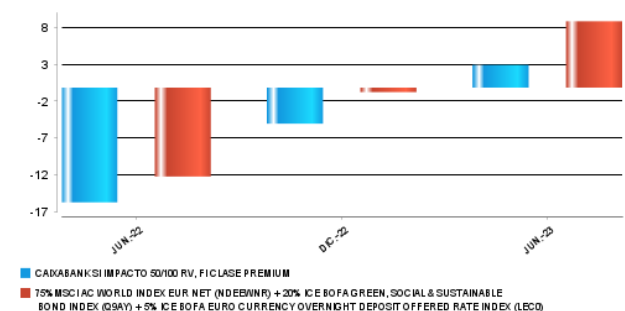


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK SI IMPACTO 50/100 RV, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

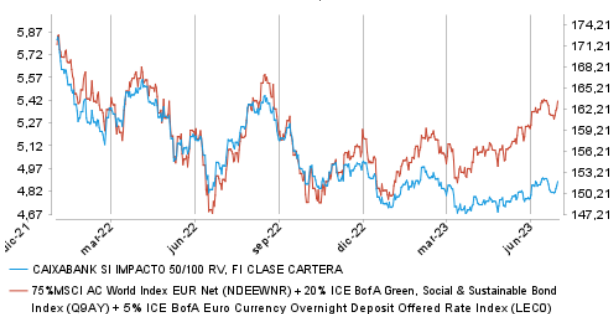
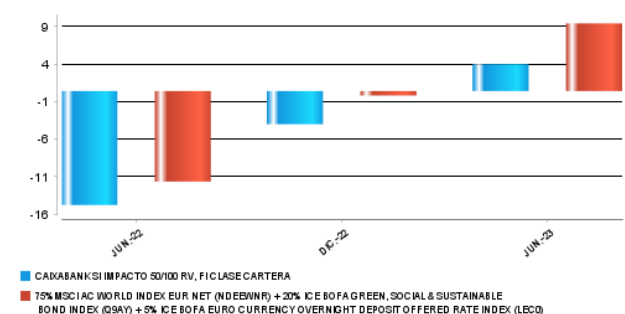


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	27.062.873	1.883.744	0,90
Renda fixa internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renda fixa mixta euro	1.998.056	75.684	1,63
Renda fixa mixta internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renda variable mixta euro	91.701	4.894	17,38
Renda variable mixta internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renda variable euro	646.953	269.726	15,76
Renda variable internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	312.054	12.753	0,86
Garantit de rendiment variable	531.384	26.085	1,10
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	5.696.549	127.003	1,03
Renda fixa euro curt termini	2.868.531	484.622	0,96
IIC que replica un índex	1.092.492	20.162	17,11
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	805.464	30.970	1,49
<b>Total Fons</b>	<b>76.734.035</b>	<b>6.640.381</b>	<b>4,03</b>

\*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	223.985	93,14	273.198.891	93,40
* Cartera interior	2.697	1,12	12.199.915	4,17
* Cartera exterior	220.813	91,82	260.699.376	89,13
* Interessos cartera inversió	474	0,20	299.601	0,10
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	14.411	5,99	15.403.890	5,27
(+/-) RESTA	2.093	0,87	3.905.134	1,34
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>240.489</b>	<b>100,00</b>	<b>292.507.914</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>292.508</b>	<b>254.536.322</b>	<b>292.507.914</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-21,95	16,93	-21,95	-205,81
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,80	-5,50	2,80	-141,34
(+) Rendiments de gestió	3,85	-4,50	3,85	-169,60
+ Interessos	0,28	0,48	0,28	-52,48
+ Dividends	0,58	0,22	0,58	116,21
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,23	-1,33	0,23	-114,11
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,85	-4,13	1,85	-136,54
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-17.699,69
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,28	0,99	-0,28	-123,43
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,23	-0,86	1,23	-216,47
± Altres resultats	-0,04	0,13	-0,04	-123,70
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,07	-1,03	-1,07	-16,42
- Comissió de gestió	-0,92	-0,93	-0,92	-19,86
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,06	-20,09
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-16,22
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-48,32
- Altres despeses repercutides	-0,08	-0,03	-0,08	93,14
(+) Ingressos	0,02	0,03	0,02	-47,14
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,02	0,03	0,02	-47,14
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>240.488.911</b>	<b>292.507.914</b>	<b>240.488.911</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS/OBLIGA.[MADRID]1,720 2032-04-30	EUR	344	0,14	335	0,11
BONOS/OBLIGA.[MADRID]1,770 2028-04-30	EUR	763	0,32	942	0,32
BONOS/OBLIGA.[MADRID]0,830 2027-07-30	EUR	659	0,27	923	0,32
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>1.765</b>	<b>0,73</b>	<b>2.200</b>	<b>0,75</b>
BONOS ICO 3,050 2027-10-31	EUR	197	0,08	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>197</b>	<b>0,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>1.963</b>	<b>0,81</b>	<b>2.200</b>	<b>0,75</b>
REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	5.000	1,71
<b>TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.000</b>	<b>1,71</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>1.963</b>	<b>0,81</b>	<b>7.200</b>	<b>2,46</b>
ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	735	0,31	0	0,00
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>735</b>	<b>0,31</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>735</b>	<b>0,31</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DEPÓSITOS BSAN 0,700 2023-06-13	EUR	0	0,00	5.000	1,71
<b>TOTAL DIPÓSITS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.000</b>	<b>1,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>2.697</b>	<b>1,12</b>	<b>12.200</b>	<b>4,17</b>
DEUDA AUSTRIA 2,900 2029-05-23	EUR	898	0,37	0	0,00
DEUDA DEUTSCHLAND 1,105 2030-08-15	EUR	1.177	0,49	1.408	0,48
DEUDA DEUTSCHLAND 0,801 2031-08-15	EUR	0	0,00	803	0,27
DEUDA DEUTSCHLAND 1,800 2053-08-15	EUR	305	0,13	0	0,00
DEUDA DEUTSCHLAND 2,300 2033-02-15	EUR	854	0,36	0	0,00
BONOS/OBLIGA.[LAND NORDRHEIN- 2,900 2033-06-07	EUR	377	0,16	0	0,00
BONOS/OBLIGA.[NRW.BANK 0,630 2029-02-02	EUR	440	0,18	434	0,15
BONOS/OBLIGA.[NRW.BANK 0,250 2032-01-26	EUR	778	0,32	767	0,26
BONOS/OBLIGA.[REGIONE FRANCE 0,500 2025-06-14	EUR	279	0,12	280	0,10
DEUDA EIRE 1,350 2031-03-18	EUR	649	0,27	1.177	0,40
DEUDA ITALY 4,000 2035-04-30	EUR	1.188	0,49	0	0,00
DEUDA ITALY 4,000 2031-10-30	EUR	504	0,21	0	0,00
DEUDA PORTUGAL 0,480 2030-10-18	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>7.450</b>	<b>3,10</b>	<b>4.869</b>	<b>1,66</b>
BONOS DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	0	0,00	577	0,20
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	300	0,12	296	0,10
BONOS M BENZ INT F 3,700 2031-05-30	EUR	431	0,18	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	271	0,11	0	0,00
BONOS BAYERISCHE LAND 4,250 2027-06-21	EUR	398	0,17	0	0,00
BONOS BADEN 0,250 2028-07-21	EUR	400	0,17	399	0,14
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,290 2030-10-04	EUR	564	0,23	711	0,24
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,197 2025-11-04	EUR	834	0,35	2.218	0,76
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,388 2035-07-04	EUR	0	0,00	466	0,16
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,199 2028-06-02	EUR	0	0,00	1.115	0,38
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,446 2026-03-04	EUR	1.652	0,69	1.829	0,63
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,248 2029-07-04	EUR	1.711	0,71	1.688	0,58
BONOS SOCIETE DU GRAN 1,130 2028-10-22	EUR	268	0,11	266	0,09
BONOS ENGIE SA 0,380 2027-06-21	EUR	0	0,00	258	0,09
BONOS BNP 0,500 2026-06-04	EUR	0	0,00	273	0,09
BONOS ENGIE SA 1,750 2028-03-27	EUR	183	0,08	0	0,00
BONOS ENGIE SA 2,130 2032-03-30	EUR	270	0,11	260	0,09
EMISIONES FRECH TREASURY 0,250 2029-11-25	EUR	0	0,00	741	0,25
BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	243	0,10	0	0,00
EMISIONES FRECH TREASURY 0,160 2030-11-25	EUR	796	0,33	925	0,32
EMISIONES FRECH TREASURY 0,758 2028-02-25	EUR	519	0,22	340	0,12
BONOS SOCIETE DU GRAN 0,138 2030-11-25	EUR	551	0,23	614	0,21
BONOS BNP 0,380 2027-10-14	EUR	252	0,10	342	0,12
EMISIONES FRECH TREASURY 0,026 2028-11-25	EUR	593	0,25	997	0,34
BONOS AGENCE FRANCAIS 3,244 2027-10-28	EUR	257	0,11	0	0,00
EMISIONES FRECH TREASURY 0,140 2030-11-19	EUR	320	0,13	699	0,24
EMISIONES FRECH TREASURY 0,305 2026-02-25	EUR	1.827	0,76	1.810	0,62
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09	EUR	1.003	0,42	827	0,28
EMISIONES FRECH TREASURY 0,100 2034-05-25	EUR	213	0,09	541	0,19
BONOS AGENCE FRANCAIS 0,010 2028-11-25	EUR	583	0,24	411	0,14
EMISIONES FRECH TREASURY 0,007 2026-11-25	EUR	1.706	0,71	2.039	0,70
BONOS ENGIE SA 3,500 2029-09-27	EUR	296	0,12	292	0,10
BONOS ORANGE SA 2,380 2032-05-18	EUR	439	0,18	627	0,21
BONOS CADES 1,750 2027-11-25	EUR	281	0,12	0	0,00
BONOS ELECTRICITE DE 4,750 2034-10-12	EUR	304	0,13	395	0,13
BONOS AGENCE FRANCAIS 2,880 2030-01-21	EUR	488	0,20	0	0,00
EMISIONES FRECH TREASURY 0,100 2026-11-25	EUR	1.082	0,45	1.249	0,43
BONOS ELECTRCPORTUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	0	0,00	197	0,07
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,700 2080-07-20	EUR	183	0,08	0	0,00
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	566	0,24	652	0,22
BONOS ELECTRCPORTUGAL 3,880 2028-06-26	EUR	100	0,04	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,250 2026-11-13	EUR	0	0,00	1.191	0,41
BONOS NED WATERSCHAPS 1,000 2025-09-03	EUR	562	0,23	0	0,00
BONOS KREDITANSALT 0,050 2024-05-30	EUR	0	0,00	679	0,23
BONOS KREDITANSALT 0,250 2025-06-30	EUR	668	0,28	1.515	0,52

BONOS CREDIT AGRICOLE 0,380 2025-10-21	EUR	92	0,04	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2024-12-04	EUR	661	0,27	852	0,29
BONOS CPPIB 0,250 2027-04-06	EUR	438	0,18	437	0,15
BONOS INTL BANK 0,010 2028-04-24	EUR	1.020	0,42	1.350	0,46
BONOS GENERALI 2,430 2031-07-14	EUR	224	0,09	218	0,07
BONOS MERLIN PROPETIE 2,380 2027-07-13	EUR	91	0,04	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	0	0,00	782	0,27
BONOS HGV HAMBURGER G 0,130 2031-02-24	EUR	233	0,10	230	0,08
BONOS NOV FIN 3,283 2028-09-23	EUR	0	0,00	246	0,08
BONOS ONTARIO TEACHER 0,050 2030-11-25	EUR	76	0,03	75	0,03
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	58	0,02	111	0,04
BONOS IBER INTL 1,450 2099-02-09	EUR	86	0,04	0	0,00
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	439	0,18	428	0,15
BONOS E.ON 0,600 2032-10-01	EUR	0	0,00	144	0,05
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	610	0,25	762	0,26
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	147	0,06	144	0,05
BONOS LANDBK HESSEN-T 0,380 2029-06-04	EUR	157	0,07	153	0,05
BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	422	0,18	411	0,14
BONOS INGGROEPI 0,880 2032-06-09	EUR	760	0,32	927	0,32
BONOS ENEL FINANCE NV 0,953 2027-06-17	EUR	907	0,38	1.232	0,42
BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	380	0,16	441	0,15
BONOS NED WATERSCHAPS 1,771 2031-09-08	EUR	537	0,22	680	0,23
BONOS THERMO FISHER 3,656 2025-11-18	EUR	273	0,11	0	0,00
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	224	0,09	216	0,07
BONOS RWE 0,500 2028-11-26	EUR	286	0,12	696	0,24
BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	0	0,00	240	0,08
BONOS E.ON 1,630 2031-03-29	EUR	173	0,07	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	254	0,11	250	0,09
BONOS GENERALI 5,800 2032-07-06	EUR	418	0,17	0	0,00
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	291	0,12	292	0,10
BONOS INGGROEPI 2,130 2026-05-23	EUR	190	0,08	0	0,00
EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,500 2032-06-15	EUR	175	0,07	173	0,06
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	0	0,00	200	0,07
BONOS SVENSK EXPORTKR 2,000 2027-06-30	EUR	662	0,28	0	0,00
BONOS INMOB COLONIAL 2,000 2026-04-17	EUR	187	0,08	184	0,06
BONOS NORDIC 0,500 2025-11-03	EUR	183	0,08	185	0,06
BONOS KFW 0,010 2027-05-05	EUR	0	0,00	706	0,24
BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	0	0,00	641	0,22
BONOS NED WATERSCHAPS 0,130 2027-05-28	EUR	174	0,07	174	0,06
BONOS E.ON 0,350 2030-02-28	EUR	642	0,27	702	0,24
BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	482	0,20	476	0,16
BONOS GENERALI 2,120 2030-10-01	EUR	0	0,00	251	0,09
BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2028-05-30	EUR	515	0,21	506	0,17
BONOS SOCIETE GENERAL 0,630 2027-12-02	EUR	0	0,00	171	0,06
BONOS CARREFOUR 1,880 2026-10-30	EUR	186	0,08	186	0,06
BONOS MIZUHO 0,960 2024-10-16	EUR	191	0,08	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2026-09-16	EUR	276	0,11	827	0,28
BONOS SAINT-GOBAIN 2,630 2032-08-10	EUR	0	0,00	350	0,12
BONOS ENEL FINANCE NV 3,880 2029-03-09	EUR	254	0,11	599	0,20
BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	596	0,25	742	0,25
BONOS EDP FINANCE BV 3,880 2030-03-11	EUR	387	0,16	591	0,20
BONOS ABN AMRO BANK 4,000 2028-01-16	EUR	393	0,16	0	0,00
BONOS HEIDELBERGER 3,750 2032-05-31	EUR	285	0,12	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINAN 4,880 2099-07-25	EUR	97	0,04	0	0,00
BONOS RWE 3,630 2029-02-13	EUR	239	0,10	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO 5,000 2028-03-08	EUR	347	0,14	0	0,00
BONOS GENERALI 5,400 2033-04-20	EUR	203	0,08	0	0,00
BONOS CAIXABANK 4,630 2027-05-16	EUR	297	0,12	0	0,00
BONOS STORA ENSO OYJ 4,000 2026-06-01	EUR	314	0,13	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>37.650</b>	<b>15,65</b>	<b>46.420</b>	<b>15,87</b>
BONOS MITS UFJ F GROU 0,980 2023-10-09	EUR	99	0,04	0	0,00
BONOS TELEFONICA SAU 1,070 2024-02-05	EUR	98	0,04	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>197</b>	<b>0,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>45.297</b>	<b>18,83</b>	<b>51.289</b>	<b>17,53</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>45.297</b>	<b>18,83</b>	<b>51.289</b>	<b>17,53</b>
ACCIONES UMICORE	EUR	1.075	0,45	0	0,00
ACCIONES ATACADAO DISTRI	BRL	1.192	0,50	1.452	0,50
ACCIONES BROOKFIELD RENE	CAD	1.399	0,58	3.647	1,25
ACCIONES SHOPIFY INC	USD	385	0,16	590	0,20
ACCIONES SGS SOC GEN	CHF	0	0,00	2.176	0,74
ACCIONES ABB	CHF	2.439	1,01	0	0,00
ACCIONES TYCO ELECTRONIC	USD	3.211	1,34	0	0,00
ACCIONES LANDIS	CHF	944	0,39	1.268	0,43
ACCIONES DSM-FIRMENICH	EUR	3.984	1,66	0	0,00
ACCIONES SGS SOC GEN	CHF	996	0,41	0	0,00
ACCIONES CHINA YANGTZE P	CNY	355	0,15	0	0,00
ACCIONES ANHUI HONG	CNY	249	0,10	950	0,32
ACCIONES BYD CO LTD	CNY	590	0,25	0	0,00
ACCIONES SUNGROW POW	CNY	740	0,31	0	0,00
ACCIONES LONGI GREEN ENE	CNY	291	0,12	0	0,00
ACCIONES CONTEMPORARY AM	CNY	758	0,32	0	0,00

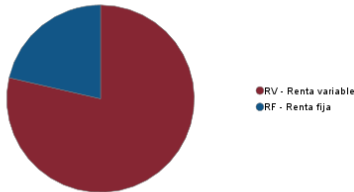
ACCIONES CHINA THREE	CNY	2.010	0,84	2.252	0,77
ACCIONES CARL ZEISS	EUR	446	0,19	0	0,00
ACCIONES INFINEON TECH	EUR	1.096	0,46	0	0,00
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	984	0,41	2.041	0,70
ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	0	0,00	2.915	1,00
ACCIONES ORSTED AS	DKK	866	0,36	1.222	0,42
ACCIONES FINANCIER STAR	DKK	1.291	0,54	2.997	1,02
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	1.438	0,49
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	780	0,32	1.087	0,37
ACCIONES EDP RENOVAVEIS	EUR	2.543	1,06	2.943	1,01
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	5.560	2,31	8.418	2,88
ACCIONES BUREAU VERITAS	EUR	1.181	0,49	0	0,00
ACCIONES HALMA PLC	GBP	1.851	0,77	3.074	1,05
ACCIONES PEARSON	GBP	1.969	0,82	2.411	0,82
ACCIONES REED ELSEVIER P	GBP	3.778	1,57	4.438	1,52
ACCIONES WISE	GBP	605	0,25	0	0,00
ACCIONES ROYALTY PHARMA	USD	4.507	1,87	4.958	1,70
ACCIONES BANK RAKYAT IND	IDR	5.795	2,41	9.060	3,10
ACCIONES KERRY GROUP PL	EUR	1.063	0,44	0	0,00
ACCIONES STERIS PLC	USD	1.649	0,69	2.243	0,77
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	767	0,32	0	0,00
ACCIONES JOHNSON CONTROL	USD	781	0,32	0	0,00
ACCIONES BANDHAN BANK	INR	2.282	0,95	3.111	1,06
ACCIONES APTIV PLC	USD	1.450	0,60	4.280	1,46
ACCIONES GMO PAYMENT	JPY	997	0,41	1.688	0,58
ACCIONES DAIKIN INDUSTRI	JPY	2.885	1,20	2.220	0,76
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	1.846	0,77	3.708	1,27
ACCIONES RECRUIT HOLDING	JPY	2.107	0,88	2.704	0,92
ACCIONES SAMSUNG SDI CO	KRW	1.400	0,58	3.039	1,04
ACCIONES ORBIA CORP	MXN	1.310	0,54	0	0,00
ACCIONES KKN	EUR	0	0,00	4.618	1,58
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	862	0,36	0	0,00
ACCIONES AVANGRID	USD	1.450	0,60	2.891	0,99
ACCIONES AZEK CO	USD	805	0,33	0	0,00
ACCIONES BADGER METER IN	USD	514	0,21	0	0,00
ACCIONES BALL CORP	USD	2.240	0,93	2.551	0,87
ACCIONES BOSTON PROPRTI	USD	1.108	0,46	2.999	1,03
ACCIONES BOSTON SCIENTIF	USD	4.153	1,73	8.083	2,76
ACCIONES CABLE ONE INC	USD	422	0,18	732	0,25
ACCIONES CLEAN HARBORS I	USD	1.356	0,56	0	0,00
ACCIONES CROWN HOLDING I	USD	2.659	1,11	3.686	1,26
ACCIONES DANAHER CORP	USD	3.739	1,55	6.372	2,18
ACCIONES DARLING INT INC	USD	1.228	0,51	1.918	0,66
ACCIONES DUOLINGO	USD	446	0,19	0	0,00
ACCIONES ENCOMPASS	USD	2.190	0,91	2.453	0,84
ACCIONES ENPHASE ENERGY	USD	491	0,20	792	0,27
ACCIONES ETSY INC	USD	721	0,30	974	0,33
ACCIONES FIRST SOLAR IN	USD	679	0,28	0	0,00
ACCIONES FORTINET	USD	1.593	0,66	0	0,00
ACCIONES GLOBAL PAYMENTS	USD	1.083	0,45	1.884	0,64
ACCIONES GRAND CANYON ED	USD	1.324	0,55	2.152	0,74
ACCIONES GROCERY OUT HP	USD	1.361	0,57	1.091	0,37
ACCIONES J HENRY & ASSOC	USD	3.757	1,56	8.200	2,80
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	1.113	0,46	0	0,00
ACCIONES ICF	USD	1.140	0,47	925	0,32
ACCIONES INSPIRE MEDICAL	USD	595	0,25	0	0,00
ACCIONES INSTRUCTURE HOL	USD	1.038	0,43	0	0,00
ACCIONES INTUITIVE SURGI	USD	376	0,16	0	0,00
ACCIONES IQVIA HOLDINGS	USD	824	0,34	0	0,00
ACCIONES LI AUTO	USD	418	0,17	0	0,00
ACCIONES MERCADOLIBRE IN	USD	760	0,32	0	0,00
ACCIONES MOBILEYE	USD	581	0,24	0	0,00
ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	1.904	0,79	1.874	0,64
ACCIONES GEN DIGITAL	USD	374	0,16	0	0,00
ACCIONES ON SEMICONDUCTO	USD	1.734	0,72	0	0,00
ACCIONES PALO ALTO NETW	USD	820	0,34	1.656	0,57
ACCIONES PAYPAL	USD	1.040	0,43	1.291	0,44
ACCIONES QUANTA SERV INC	USD	3.871	1,61	2.263	0,77
ACCIONES QUEST DIAGNOSTI	USD	773	0,32	0	0,00
ACCIONES SQUARE INC	USD	770	0,32	0	0,00
ACCIONES STRYKER	USD	419	0,17	0	0,00
ACCIONES TESLA	USD	1.008	0,42	1.059	0,36
ACCIONES THERMO FISHER	USD	2.295	0,95	3.910	1,34
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	3.299	1,37	7.930	2,71
ACCIONES VEEVA SYSTEMS I	USD	960	0,40	1.372	0,47
ACCIONES XYLEM	USD	1.476	0,61	0	0,00
ACCIONES ZIMMER BIOMET H	USD	974	0,41	0	0,00
ACCIONES ZOETIS INC	USD	3.551	1,48	4.627	1,58
ACCIONES ZURN ELKAY	USD	468	0,19	1.261	0,43
ACCIONES CAPITEC BANK HO	ZAR	1.983	0,82	4.491	1,54
ACCIONES VODACOM GROUP	ZAR	1.596	0,66	0	0,00

ACCIONES TAIWAN	TWD	1.482	0,62	0	0,00
ACCIONES AGILENT	USD	2.788	1,16	5.732	1,96
ACCIONES AUTODESK INC	USD	2.231	0,93	2.461	0,84
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>149.246</b>	<b>62,04</b>	<b>174.578</b>	<b>59,69</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>149.246</b>	<b>62,04</b>	<b>174.578</b>	<b>59,69</b>
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	2.769	0,95
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1.407	0,59	6.354	2,17
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	24.908	10,36	25.627	8,76
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>26.315</b>	<b>10,95</b>	<b>34.750</b>	<b>11,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>220.858</b>	<b>91,82</b>	<b>260.617</b>	<b>89,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>223.556</b>	<b>92,94</b>	<b>272.817</b>	<b>93,27</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
BANK OF IRELAND	249	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	249	
EUROSTOXX 50	4.262	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	4.262	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>4.511</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades	X	
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 7.620.275,75 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 15.498.104,97 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 299.520,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 272.662.578,93 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,56 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 391,87 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.



## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

#### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2023 ha estat marcat per la resiliència de l'economia global a l'impacte de les fortes pujades de tipus que hi va haver durant l'any 2022 i una gran part de l'any actual. La lluita dels bancs centrals contra la persistent inflació ha provocat un moviment vertical de tipus d'interès oficials en un període de temps molt curt, i ha obert el debat sobre el seu efecte en l'economia al llarg del semestre, dels agents econòmics. I aquest impacte ha estat més petit del que s'esperava, si més no fins avui, fet que en algun cas posa en dubte l'efectivitat de la transmissió de la política monetària sobre l'economia. Les dades reals d'activitat, juntament amb el mercat laboral als EUA i a Europa han mostrat símptomes de ser més sòlids del que es podia esperar, després d'una pujada de tipus tan vertiginosa i un xoc energètic tan fort, arran de la guerra d'Ucraïna. Malgrat tot plegat, ha estat un semestre d'alts i baixos en el comportament dels mercats i quant a notícies financeres.

Si comencem analitzant l'evolució de la inflació als EUA, tant en general com en l'àmbit core, el comportament ha estat clarament a la baixa. En el cas de la inflació general, el semestre ha començat amb la publicació de la dada per al desembre de 6,5 %, i en la darrera dada disponible, la de maig, s'ha situat en 4 %. Respecte de la inflació core, la senda ha estat semblant, tot i que d'una menys acusada, i ha passat de 5,7 % a 5,3 %. Sembla que en aquest moment de l'any hi ha determinats components de la inflació subjacent que són més "enganxosos" i que trigaran més a ajustar-se. En el cas d'Europa, en aquesta primera part de l'any les tendències són semblants. La inflació general ha passat de 9,2 % a 6,1 %, mentre que en el cas europeu la inflació subjacent s'ha resistit més a aquest ajustament i al maig s'ha situat en 5,3 %, respecte del 5,2 % de desembre.

Pel que fa al resistent mercat de treball nord-americà, hem assistit a un primer semestre, que, tot i mantenir una sòlida creació neta de llocs de treball, ha acabat el semestre amb un lleuger alentiment, en què els nivells han arribat fins a 220.000 des de 300.000. La taxa de desocupació als EUA se situa en el 3,7 % i ha repuntat lleugerament des de nivells de 3,4 %/3,5 %. En el cas d'Europa, tot el període aquesta taxa de desocupació s'ha situat en nivells de 6,5 % d'una manera estable.

Aquestes dades són compatibles amb els indicadors avançats d'activitat que mostren les enquestes d'ISM, en què s'observa un cert alentiment de l'activitat esperada als EUA. Així, l'ISM de manufactures continua per sota de nivells expansius, havent corregit des de 48,4 fins a 46,3. En el cas dels serveis la tendència és més estable i continua en territori d'expansió havent passat de 49,6 a 51,2.

A Europa el creixement econòmic agregat ha estat inexistent, amb una elevada dispersió entre els països; destaca l'impacte positiu que els serveis aporten al creixement a Espanya, que contrasta amb la recessió industrial que ha viscut Alemanya. Als EUA l'economia ha continuat registrant creixements que han sorprès a l'alça al llarg del semestre i que contrasten amb el que ha assenyalat algun dels indicadors avançats.

Els bancs centrals han reaccionat a les dades d'inflació, mercat laboral, indicadors avançats i creixement. Aquest semestre la Reserva Federal ha tingut una actitud una mica menys restrictiva en matèria de política monetària. D'aquesta manera en les quatre reunions que hi ha hagut des del començament de l'any, la Fed ha pujat els tipus en les tres primeres en un quart de punt (25 punts bàsics), mentre que en la darrera reunió s'ha pres un respir en les pujades, en espera de veure la transmissió de la seva política monetària a l'economia real. No ha estat pas el cas del Banc Central Europeu, que va començar l'any, al febrer, apujant els tipus 50 punts bàsics i al març va continuar aquesta senda amb 50 punts bàsics més. Ja en les reunions de maig i juny les pujades s'han limitat a 25 punts bàsics i han situat els tipus en 4 %, però amb un missatge de continuïtat en aquestes pujades. Si bé tots aquests ajustaments de la política monetària a banda i banda de l'Atlàntic denoten que el cicle econòmic és diferent a les dues regions, la major part de la feina dels banquers centrals, pel que fa a pujades de tipus, potser ja és feta.

L'impacte de les pujades de tipus ha afectat l'equilibri financer de la banca regional dels EUA i ha provocat turbulències i fallides en el sector, amb casos com ara SVB i First Republic, amb un contagi idiosincràtic sobre Europa, en el cas de Credit Suisse. La ràpida reacció del govern i regulador americà han permès aïllar el contagi. A Suïssa la intervenció del regulador sobre Credit Suisse ha promogut una absorció per UBS i ha impactat en els bons híbrids AT1, que han assumit la pèrdua al davant del capital, en una controvertida decisió que ha compromès l'essència i les característiques de la subclasse d'actiu.

Des del punt de vista dels mercats emergents hem assistit a un semestre en què la principal economia de la regió, la Xina, continua inestable i decebent en el seu procés de reobertura, manté un patró semblant al de les economies desenvolupades: indicadors avançats de manufactures en territori contractiu, però amb un sector serveis més potent. A diferència dels seus homòlegs als mercats desenvolupats, el banc central xinès ha anat introduint mesures d'estímul per potenciar el crèdit mitjançant la reducció de requisits de reserves bancàries.

Un altre aspecte que durant aquest semestre cal destacar i que ha ajudat força la correcció de la inflació mundial ha estat la caiguda generalitzada dels preus de les matèries primeres. Destaca la correcció de 50 % del preu del gas natural i de prop del 12 % del petroli, cosa que fa que els índexs d'energia corregeixin prop de 21 %. Metalls industrials corregeixen prop de 15 %. Aliments també cauen entre 4 % i 8 %.

Els mercats han tingut un semestre espectacular en termes de rendibilitat dels actius de risc. També en el cas dels actius conservadors, per l'esperança de la fi del cicle de pujades de tipus juntament amb una resiliència en l'economia que li permeti no caure en recessió o, si n'hi ha, que sigui molt lleu. El Nasdaq ha tancat el seu millor primer semestre de la història amb +39 % positiu. Abans només deu vegades el Nasdaq havia pujat 20 % o més. El 30 de juny l'S&P havia tancat amb una rendibilitat positiva de +16 % respecte d'una mitjana històrica per a aquest període de 5 %. Des de 1928 l'índex havia pujat més de 15 % només dinou vegades. En el cas europeu, l'Eurostoxx-50 ha tancat la primera part de l'any amb una rendibilitat de +16 %. Aquest índex només deu vegades havia tancat un primer semestre amb més de +10 % positiu. Un altre mercat que ha sorprès ha estat el Japó, amb pujades del Nikkei-225 de +27 %. Als països emergents de mitjana les pujades han estat més modestes, amb creixements de prop de 4 %. Pel que fa a la renda fixa, la rendibilitat ha estat positiva en els títols dels governs americà (+1,6 %) i europeus (+2,1 %). El crèdit corporatiu d'alta qualitat creditícia als EUA ha tingut un comportament positiu de prop de +3,2 % i europeu, 2,20 %. L'alt americà ha obtingut una rendibilitat de prop de +5,4 % i l'europeu, +4,5 %. Podem concloure, per tant, que ha estat un gran semestre en totes les classes d'actius.

#### b) Decisions generals d'inversió adoptades.

Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat a la zona del 30 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva, i destaquen les posicions en bons verds i socials, seguida pels sostenibles i lligats a la sostenibilitat. Dins de la renda fixa, la posició en governs i quasigovernamentals supera la de crèdit. Els nivells de durada s'incrementen des d'inici de període des del 0,90 fins a la zona de la neutralitat respecte del mandat, que se situa aproximadament en 1.

Quant a renda variable, durant tot el període els nivells d'exposició s'han mantingut molt estables en la zona del 70 % o fins i tot un xic per sota, excepte al final del semestre, en què s'augmenta fins a la zona del 72 %, tot i que en tot cas durant tot el període el fons ha estat infraponderat respecte del mandat. Les decisions sobre nivells d'inversió s'han pres segons les dades de creixement i inflació, de les turbulències pels problemes en els bancs regionals americans i de la resposta dels bancs centrals davant aquests esdeveniments. També ha estat molt rellevant el procés de reobertura de l'economia xinesa. Dins de l'exposició a renda variable destaca una cartera global de companyies lligades a un objectiu o diversos de desenvolupament sostenible (ODS) de les Nacions Unides així com a criteris financers. Durant el període s'ha anat incrementant el nombre de valors en la cartera des d'uns 50 fins a uns 100 i se n'ha anat reduint el pes per augmentar la diversificació del risc. La cartera té més exposició als ODS 7 (energia assequible i no contaminant), ODS 9 (indústria, innovació i infraestructura) i ODS 8 (feina decent i creixement econòmic). Al final del semestre la cartera està posicionada principalment en les temàtiques d'eficiència, electrificació i digitalització (per exemple, Schneider i Quanta Services), sanitat pública (per exemple, Royalty Pharma i Boston Scientific) i inclusió financera i digital (per exemple, Bank Rakyat Indonesia i Jack Henry and Associates). Destaquem altres temàtiques rellevants com ara alimentació sostenible i recursos hídrics i energies verdes. Adicionalment, el fons també té inversions en seguretat i protecció, prevenció i remediació de la contaminació, educació i formació i habitatge assequible. Es tracta de nou temàtiques que afecten tant les persones com el planeta, i la primera és la que té més pes.

#### c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu. Amb el canvi de política d'inversió el nou índex de referència és 75 % MSCI AC World Index Euro Net (NDEEWNR) + 20 % ICE Bank of America Green, Social & Sustainable Bond Index (Q9AY) + 5 % ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit, Offered Rate Index (LECO).

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

El patrimoni de la classe Estàndar s'ha reduït -15,00 % el de la classe Plus ha disminuït -22,42 %, la classe Premium -22,31 % i en la classe Cartera s'ha incrementat -4,83 %. El nombre de participis s'ha reduït -14,59 % en la classe Estàndar, -22,40 % en la classe Plus, s'ha incrementat 27,78 % en la classe Premium i ha disminuït -0,81 % en la classe Cartera. Les despeses del fons han estat 0,96 %, 0,80 %, 0,32 % i 1,05 % per a les Plus, Premium, Cartera i Estàndar, les despeses indirectes de les quals són 0,01 %. La rendibilitat del fons ha estat 2,83 %, 2,92 %, 3,08 % i 3,58 % en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera, respectivament, inferior a la de l'índex de referència (75 % MSCI AC World Index Eur Net (NDEEWNR) + 20 % ICE Bank of America Green, Social & Sustainable Bond Index (Q9AY) + 5 % ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO)) de 9,02 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat 2,83 %, 2,92 %, 3,08 % i 3,58 % en la classe Estàndar, Plus, Premium i Cartera respectivament, inferior a la de l'índex de referència, 9,02 %. La rendibilitat ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda variable Internacional 11,89 %).

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

#### a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

En renda variable, durant el període hem mantingut una exposició molt estable en la zona del 70 % o fins i tot un xic per sota, excepte al final del període, en què s'incrementa l'exposició fins a 72 %, per sota del mandat neutral de 75 %. Dins d'aquesta exposició destaca una cartera global d'unes 100 companyies que estan enllaçades a un objectiu o diversos de desenvolupament sostenible (ODS). Durant la primera meitat del període aquesta cartera ha mantingut un pes entre el 60 % i el 63 % del patrimoni, i durant el període s'ha incrementat el nombre de valors des de 50 i 55 fins als 100 ja comentats. Cadascuna d'aquestes companyies està enllaçada a un objectiu o diversos de desenvolupament sostenible (ODS). Des del punt de vista sectorial, la cartera està sobreponderada en els sectors de salut, industrials i béns bàsics. Destaca la infraponderació en el sector de serveis de comunicacions, en tecnologies de la informació i en consum discrecional i també en energia, atès que no hi ha posició. Quant a la resta de la renda variable, està conformada per ETF de l'article 8 als EUA, el Japó i emergents, juntament amb una cobertura a Europa amb futurs. Respecte del mandat, durant una gran part d'aquesta primera meitat de l'any hem estat més positius a Europa que no pas als EUA, visió de la qual hem fet rotació a partir de maig. L'àrea geogràfica en què hem estat més positius en relatiu al mandat ha estat el

Japó.

En el semestre es fan nombroses operacions en cartera per ajustar tant la volatilitat com la dispersió respecte de l'índex, i es manté el perfil d'impacte. Per fer-ho, augmentem el nombre de valors, que ha passat de prop de seixanta a noranta. S'incorporen en cartera noms com ara Umicore i ABB. Ltd, TE Connectivity, Bureau Veritas, Kerry Group, Orbia Advance, Fortinet i Taiwan Semiconductor, entre d'altres. Destaca l'augment de les temàtiques d'eficiència, electrificació i digitalització així com pol·lució, remediació i prevenció. Respecte de les vendes destaquem les vendes totals de les posicions en LEG Immobilièn, Novo Nordisk i SolarEdge Technologies.

Des del punt de vista sectorial, la cartera està sobreponderada en els sectors d'industrials, salut, materials i béns bàsics. Destaca la infraponderació en tecnologia, serveis de comunicació, consum discrecional i financeres. Respecte del sector energètic, la cartera continua sense posició. En relació amb la rendibilitat, l'exposició als Estats Units és la que més il·lustra el fons des d'un punt de vista geogràfic. Per sectors, contribueix molt negativament tecnologia pel fet de no tenir exposició a les companyies de gran capitalització, que són les que més bon comportament han mostrat, com ara Nvidia Corporation, Apple i Microsoft Corporation. Addicionalment il·lustren tant serveis de comunicació com consum discrecional. En canvi, bon comportament relatiu d'industrials, energia i salut respecte de l'índex de referència, MSCI ACWI. Per temàtiques bona evolució d'eficiència, electrificació i digitalització així com d'inclusió financera i digital, a més d'una reculada d'energia verda. Per valors, els contribuïdors més grans de rendibilitat han estat Schneider Electric, Bank Rakyat Indonesia i Quanta Services. En canvi, fort retrocés de Royalty Pharma així com de Capitec Bank i Agilent Technologies així com en DSM-Firmenich, afectat per una operació corporativa.

En renda fixa construïm una cartera de bons verds i socials, sostenibles i vinculats a la sostenibilitat que aproximadament és el 20 % del patrimoni, en què mantenim la nostra preferència per governs i quasigovernamentals respecte de crèdit. La resta de la renda fixa està invertit fonamentalment en bons a curt termini de governs i entitats financeres. Eliminem les posicions de cobertura en deute americà i en deute alemany. El període es tanca amb una durada en la zona d'1, en la mateixa línia que el mandat.

Quant a divises, tanquem el període amb una exposició de 69,15 %. Destaquem les posicions en dòlar, que es manté al voltant de 47 %.

**b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat de cobertura per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de cobertura del període ha estat 0,6 %. A tancament del període s'han mantingut cobertures en renda variable per cobrir parcialment l'exposició a Europa per mitjà de futurs de l'Eurostoxx 50.

**d) Més informació sobre inversions.**

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 10,94 % del patrimoni del fons, entre les quals destaca BlackRock Inc.

La remuneració de la liquiditat és 0,11 %.

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

N/A.

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat en totes les classes ha estat 8,39 %, semblant a la del seu índex de referència, 8,36 %, i superior a la de la lletra del tresor 0,10 %.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A.

**7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.**

N/A.

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

En aquest entorn, la nostra visió de mercats ha anat evolucionant cap a més neutralitat dins de l'univers d'actius de risc pel fet que hem anat disminuint la probabilitat d'una recessió en el curt termini. En aquest sentit hem vingut d'un posicionament prudent respecte al comportament de les borses, en què la incertesa provocada per l'impacte de les pujades de tipus i episodis com ara el de la banca regional als EUA o l'absorció de Credit Suisse per UBS posen de manifest que no es podia descartar més esdeveniments de desestabilització financera que afectin els mercats financers d'una manera molt negativa. Sembla que ara com ara no és pas el cas i que les mesures mitigadores, juntament amb una reactivació del cicle de creixement americà, que paeix les pujades de tipus amb un mercat laboral encara molt robust, fan que rebaixem la prudència amb què havíem començat l'any i explotem més factors tàctics respecte d'estratègics. Pel que fa a l'enfocament en renda fixa, també hem revisat el nostre posicionament i mantenim i reforçem una visió prudent en els actius de renda fixa nord-americans en què no descartem pujades més elevades de tipus a conseqüència de la solidesa del cicle. No és pas, però, el cas a Europa atès que, tot que la inflació està menys controlada i el missatge del BCE continua sent molt restrictiu, creiem que les corbes de tipus d'interès ja tenen molt descomptades aquestes pujades i podem assistir a un alentiment econòmic en què els bons actuïn com a refugi.

Tot i que sembla que ja ha passat el moment de màxima incertesa, no podem obviar que ens encaminem a un període estival en què els mercats han tingut un comportament molt positiu els primers sis mesos de l'any. En la segona part d'aquest any podem veure si finalment el gran moviment de pujada de tipus s'acaba de traslladar a l'economia i si els senyals que emeten els indicadors avançats d'activitat només comporten un alentiment o al darrer hi pot haver un moviment més significatiu. En el nostre escenari central, això darrer no sembla pas el més probable.

Quant al fons, en aquest entorn, previsiblement anirem incrementant la durada de la cartera per aprofitar els nivells de TIR més atractius després de les pujades de tipus dels bancs centrals, i mantenim la prudència en perifèria i en crèdit. Ja no ens semblen tan atractius els diferencials després del seu fort estrenyiment. En renda variable, fins i tot sent una mica més constructius per la fortalesa de l'economia americana, previsiblement ens mourem al voltant de la neutralitat, per mirar d'aprofitar moments de sobreacció del mercat a l'alça per reduir posicions i reprendre la prudència. Anirem gestionant de manera tàctica l'exposició a divisa segons els canvis de política monetària dels bancs centrals. A curt termini ens mantenim una mica més constructius en dòlar i ien.

**10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

**11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**