

Núm. registre CNMV: 1609
Data de registre: 13/10/1998
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

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

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).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu de gestió consisteix a replicar l'índex Standard & Poor's 500 Total Return Net (SPTR500N).

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fulllet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu 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	0,85	0,60	0,85	0,24
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,74	4,16	4,74	3,73

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

CAIXABANK BOLSA USA, 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	23.579.531,55	32.565.044,13	Període	317.969	13,4850	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Nº de participacions	2.435	2.376	2023	371.455	11,4065	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	229.962	9,3738	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
			2021	0	0,0000	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA USA, 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	2.988.578,65	2.514.531,36	Període	86.832	29,0545	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de participacions	4.355	3.463	2023	62.043	24,6737	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	47.594	20,4385	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2021	50.659	23,8513	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.787.873,73	1.189.934,47	Període	21.789	12,1872	Comissió de gestió	0,37	0,37	Patrimoni
Nº de participacions	84	51	2023	12.300	10,3369	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	9.713	8,5412	Comissió de gestió total	0,37	0,37	Mixta
			2021	23.576	9,9424	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA USA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	18,22	4,87	12,73	6,79	-0,32	21,69	-5,55	35,17	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,26	04-04-24	-1,27	31-01-24	12,73	16-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,25	26-04-24	2,02	22-02-24	3,61	10-11-22		

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	17,75	4,67	12,50	6,57	-0,52	20,72	-14,31	35,86	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data		% Data		% Data		% Data	
Rendibilitat mínima (%)	-1,27	04-04-24		-1,27 31-01-24		12,50 16-06-22		3,60 10-11-22	
Rendibilitat màxima (%)	1,25	26-04-24		2,02 22-02-24		3,60 10-11-22			

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	17,90	4,73	12,57	6,64	-0,45	21,02	-14,09	36,20	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data		% Data		% Data		% Data	
Rendibilitat mínima (%)	-1,26	04-04-24		-1,27 31-01-24		12,57 16-06-22		3,60 10-11-22	
Rendibilitat màxima (%)	1,25	26-04-24		2,02 22-02-24		3,60 10-11-22			

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
S&P 500 NetTR 100%	9,92	9,51	10,32	10,80	10,67	12,82	20,99	13,28	

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	9,85	9,40	10,28	10,71	10,75	12,90	20,33	12,68	
VaR històric **	0,00	0,00	10,61	10,74	10,87	10,74	11,26	11,58	

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	9,85	9,40	10,28	10,71	10,75	12,90	21,19	13,12	
VaR històric **	10,64	10,64	10,64	10,77	10,90	10,77	12,01	12,29	

CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE EXTRA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	9,85	9,40	10,28	10,71	10,75	12,90	21,19	13,12	
VaR històric **	10,62	10,62	10,62	10,75	10,88	10,75	11,26	11,57	

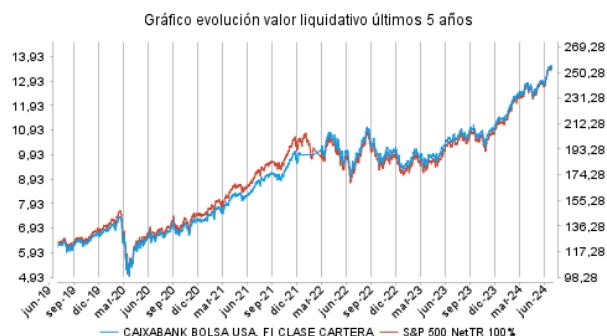
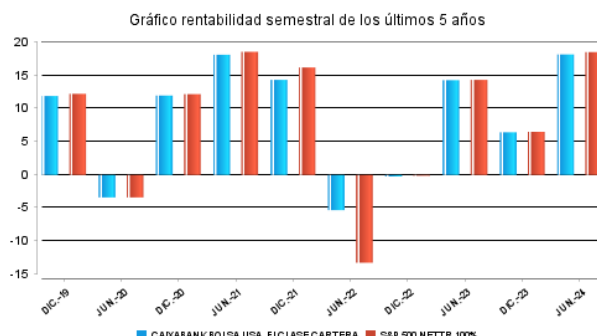
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

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

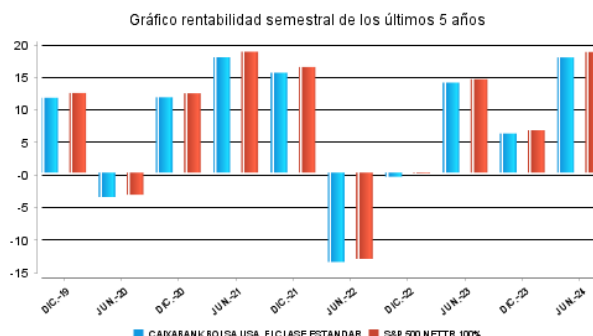
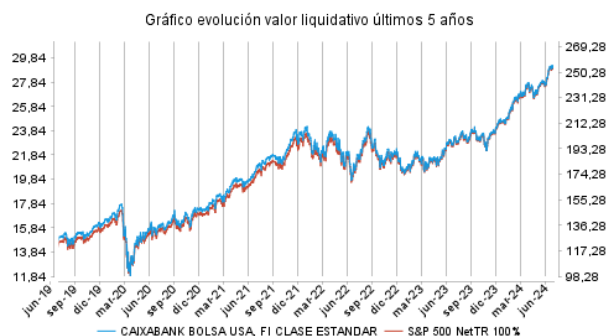
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK BOLSA USA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,13	0,06	0,06	0,06	0,06	0,26			
CLASE ESTANDAR	0,53	0,26	0,26	0,27	0,26	1,06			
CLASE EXTRA	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81			

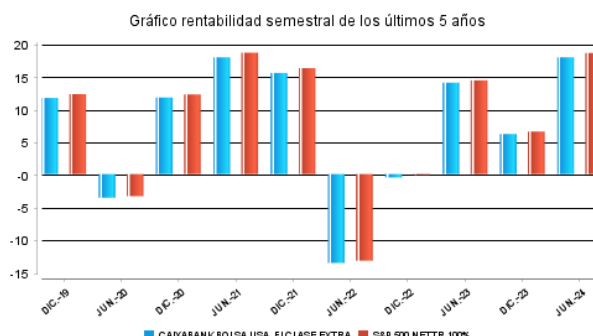
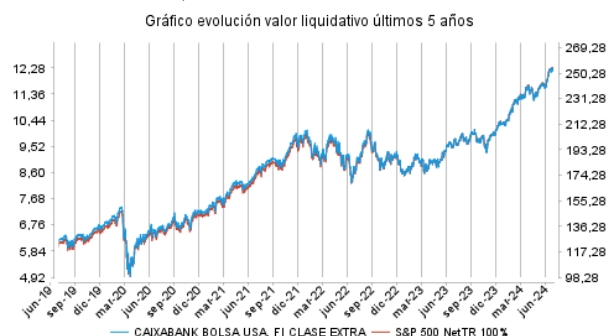
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE CARTERA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK BOLSA USA, FI CLASE EXTRA



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	403.832	94,67	417.853.497	93,73
* Cartera interior	-0	-0,00	0	0,00
* Cartera exterior	403.120	94,50	416.890.445	93,52
* Interessos cartera inversió	712	0,17	963.052	0,22
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	15.476	3,63	18.161.454	4,07
(+/-) RESTA	7.282	1,71	9.782.698	2,19
TOTAL PATRIMONI	426.590	100,00	445.797.649	100,00

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
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	445.798	383.812.101	445.797.649	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-20,78	7,91	-20,78	-382,51
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	16,66	6,43	16,66	178,56
(+) Rendiments de gestió	17,03	6,69	17,03	173,61
+ Interessos	1,03	1,03	1,03	7,26
+ Dividends	0,26	0,35	0,26	-18,21
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,92	-0,31	0,92	-419,83
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	4,41	1,95	4,41	142,96
± Resultat en IIC (fetes o no)	10,29	3,69	10,29	199,85
± Altres resultats	0,12	-0,02	0,12	-795,19
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,37	-0,26	-0,37	54,28
- Comissió de gestió	-0,17	-0,16	-0,17	16,18
- Comissió de dipositarí	-0,01	-0,01	-0,01	6,29
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-22,45
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-3,85
- Altres despeses repercutides	-0,19	-0,09	-0,19	129,44
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	1.187,88
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	1.187,88
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	426.589.932	445.797.649	426.589.932	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

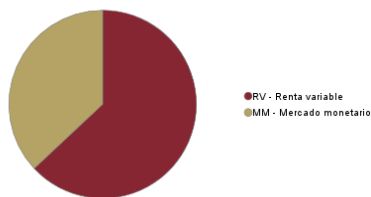
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-07-05	USD	2.303	0,54	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-02-22	USD	0	0,00	12.517	2,81
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-01-25	USD	0	0,00	21.437	4,81
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-07-11	USD	21.183	4,97	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-02-01	USD	0	0,00	5.361	1,20
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-09-05	USD	1.842	0,43	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-02-08	USD	0	0,00	25.463	5,71
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-02-15	USD	0	0,00	15.191	3,41
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-02-29	USD	0	0,00	3.574	0,80
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-03-07	USD	0	0,00	8.041	1,80
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-03-14	USD	0	0,00	18.768	4,21
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-03-28	USD	0	0,00	8.487	1,90
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-01-09	USD	0	0,00	4.468	1,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-01-16	USD	0	0,00	16.087	3,61
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-08-01	USD	4.610	1,08	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-08-29	USD	7.828	1,84	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-09-12	USD	18.421	4,32	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-09-19	USD	12.895	3,02	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-09-26	USD	8.289	1,94	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-07-30	USD	10.131	2,37	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-08-20	USD	16.583	3,89	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-09-10	USD	18.426	4,32	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-09-17	USD	25.407	5,96	0	0,00
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-03-21	USD	0	0,00	8.043	1,80
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		147.917	34,68	147.436	33,06
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		147.917	34,68	147.436	33,06
TOTAL RENDA FIXA EXT		147.917	34,68	147.436	33,06
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	68.178	15,98	68.536	15,37
ETF INVESCO S&P 500 UCIT	USD	68.413	16,04	74.846	16,79
ETF ISHARES CORE S&P 500	USD	76.859	18,02	77.145	17,30
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	42.514	9,97	49.350	11,07
TOTAL IIC EXT		255.964	60,01	269.877	60,53
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		403.881	94,69	417.313	93,59
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		403.881	94,69	417.313	93,59

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
Total Operativa Derivats Drets	0	
UNITED STATES TREASU	1.475	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	1.475	
S&P 500	131.270	Inversió
S&P 500	38.406	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	169.677	
DIVISA USD/EUR	355	Inversió
EUR/USD	8.256	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	8.611	
Total Operativa en Derivats Obligacions	179.762	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 13.242.808,10 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02%.
d.2) L'import total de les vendes en el període és 108.358.985,22 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,13%.
h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb una dada de creixement del 4T als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, amb una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades, i això ha fet que al començament de l'any es reforci el sentiment del consumidor americà. En l'àmbit manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista i va reforçar el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i a unes dades de consum finals per sota de les expectatives. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona. L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avangament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Com que és un fons indexat al Standard & Poor's 500 Total Return Net, no pren decisions d'inversió.

c) Índex de referència.

Standard & Poor's 500 Total Return Net. L'error de seguiment del fons ha estat 0,42%.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe en un 39,95% (Estàndar), 77,14% (Extra) i -14,40% (Cartera), el nombre de participis en un 25,76% (Estàndar), 64,71% (Extra) i 2,48% (Cartera). Les despeses del fons han estat 0,527%, 0,4024% i 0,13% per a les classes Estàndar, Extra i Cartera, de les quals despeses les indirectes són 0,0172%, 0,0172% i 0,0173%, respectivament.

La rendibilitat del fons ha estat 17,75%, 17,90% i 18,22% en la classe Estàndar, Extra i Cartera, inferior a la de l'índex de referència, 18,58%.

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

La rendibilitat del fons ha superat la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, de 14%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

L'estratègia del fons ha consistit a tractar de reflectir el comportament de l'índex S&P-500 Total Return Net, fent servir tant ETF com futurs. Quant a les operacions normals del fons s'han fet compres i vendes d'ETF i futurs de l'S&P-500, que, juntament amb l'evolució de la cartera, han donat un resultat positiu per al fons. Concretament, el fons ha tingut una inversió mitjana en ETF del 60% i ha aportat 11,275%, i la inversió mitjana en futurs ha estat 40% amb una contribució de 6,098%. L'apreciació soferta pel dòlar en el primer semestre de l'any (+2,95%) va jugar a favor de la rendibilitat de la cartera del fons del 0,091% pel fet de no cobrir aquesta exposició. D'altra banda, la liquiditat invertida en lletres del tresor americà ha aportat 2,177% a causa del descens de tipus d'interès.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per aconseguir l'objectiu d'inversió i gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 5,02%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,74%.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 60% del fons, i les gestores més rellevants són BlackRock i Invesco.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat per a les classes Estàndar, Extra i Cartera ha estat 9,85%, inferior a la del seu índex de referència, que va registrar un 9,92% i també supera la de la lletra del tresor que ha estat 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn.

L'estratègia del fons continuarà centrada a replicar el comportament de l'índex S&P-500 Total Return Net, mitjançant tant ETF com futurs.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

