

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2086

Data de registre: 12/04/2000

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 inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Retorn absolut; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és obtenir un rendiment mitjà anual per al particip igual o superior a l'EONIA a dia, capitalitzat anualment, més 2,5%. El nivell màxim de risc estarà limitat per un VaR 0 a 13 anys, amb un nivell de confiança de 95% de probabilitats.

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 VaR absolut. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu full informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el VaR absolut. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu full 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	0,96	0,24	0,96	1,34
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,21	4,66	4,21	3,63

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 DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL 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	2.190.924,94	2.470.303,13	Període	13.790	6,2942	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de participis	1.365	1.265	2023	15.265	6,1794	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	18.929	5,9659	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2021	24.634	6,2417	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, 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	338.370,94	783.048,52	Període	2.055	6,0726	Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni
Nº de participis	725	1.008	2023	4.655	5,9450	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	8.265	5,7068	Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta
			2021	14.154	5,9367	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,86	0,19	1,67	5,31	-1,56	3,58	-4,42		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,70	02-04-24	-0,70	02-04-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,66	26-04-24	0,66	26-04-24	--	--	--	--

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, 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	2,15	0,33	1,81	5,47	-1,41	4,17	-3,87		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,69	02-04-24	-0,69	02-04-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,66	26-04-24	0,66	26-04-24	--	--	--	--

* 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		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL 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	3,90	4,23	3,54	4,13	3,99	3,34	3,53		
VaR històric **	2,08	2,08	2,09	2,10	2,11	2,10	0,00		

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, 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	3,90	4,23	3,54	4,13	3,99	3,34	3,53		
VaR històric **	2,03	2,03	2,04	2,05	2,06	2,05	0,00		

* 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 DIVERSIFICADO DINAMICO, 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
CL ESTANDAR	0,63	0,32	0,31	0,32	0,31	1,24			1,39
CLASE CARTERA	0,35	0,18	0,17	0,17	0,17	0,66			0,86

* 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 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.

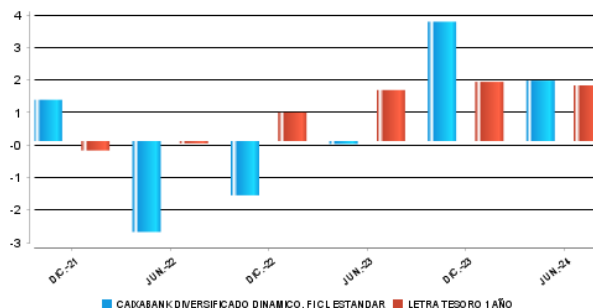
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

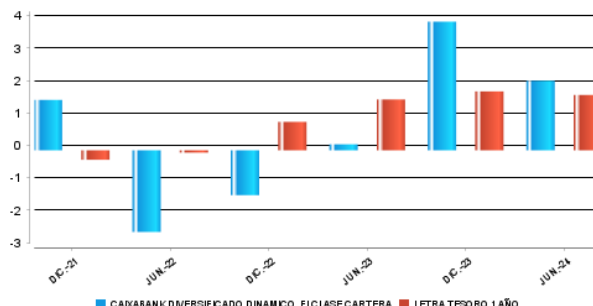
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE CARTERA



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	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 colitzats (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	13.504	85,23	18.985.624	95,31
* Cartera interior	6.742	42,55	5.713.734	28,68
* Cartera exterior	6.581	41,53	13.095.195	65,74
* Interessos cartera inversió	181	1,14	176.695	0,89
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	922	5,82	899.160	4,51
(+/-) RESTA	1.419	8,95	35.406	0,18
TOTAL PATRIMONI	15.845	100,00	19.920.190	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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	19.920	22.499.196	19.920.190	
Beneficis bruts distribuïts	-24,79	-15,80	-24,79	33,58
± Rendiments nets	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,75	3,38	1,75	-55,85
(+) Rendiments de gestió	2,27	3,91	2,27	-50,55
+ Interessos	1,04	1,28	1,04	-30,85
+ Dividends	0,17	0,15	0,17	-3,24
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,83	1,67	-1,83	-193,03
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,05	0,08	0,05	-49,62
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,08	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,17	-0,06	0,17	-332,56
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,64	0,73	2,64	206,49
± Altres resultats	0,03	-0,02	0,03	-203,71
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,54	-0,54	-0,54	-13,92
- Comissió de gestió	-0,45	-0,45	-0,45	-13,97
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	-12,43
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,03	-0,04	-1,03
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	-12,99
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-88,11
(+) Ingressos	0,02	0,01	0,02	97,61
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-54,33
+ Altres ingressos	0,02	0,01	0,02	218,44
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	15.844.918	19.920.190	15.844.918	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

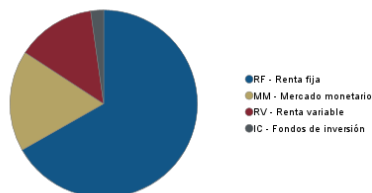
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	1.426	9,00	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,350 2033-07-30	EUR	0	0,00	1.892	9,50
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	2.614	16,49	3.024	15,18
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	1.738	10,97	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		5.777	36,46	4.916	24,68
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		5.777	36,46	4.916	24,68
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	900	5,68	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	600	3,01
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		900	5,68	600	3,01
TOTAL RENDA FIXA		6.677	42,14	5.517	27,69
FONDO MULTISAL	EUR	65	0,41	197	0,99
TOTAL IIC		65	0,41	197	0,99
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		6.742	42,55	5.714	28,68
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,400 2037-02-04	EUR	0	0,00	2.108	10,58
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 3,375 2042-11-04	EUR	0	0,00	1.929	9,69
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,600 2026-06-01	EUR	1.186	7,48	1.252	6,29
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.186	7,48	5.290	26,56
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	51	0,32	656	3,29
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2024-12-01	EUR	49	0,31	2.957	14,84
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-14	EUR	1.452	9,16	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		1.552	9,79	3.613	18,13
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		2.737	17,27	8.903	44,69
TOTAL RENDA FIXA EXT		2.737	17,27	8.903	44,69
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	40	0,25	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		40	0,25	0	0,00
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		40	0,25	0	0,00
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	1.776	11,21	1.805	9,06
ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	32	0,20	6	0,03
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	24	0,15	55	0,27
ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	244	1,54	382	1,92
ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	366	2,31	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI USA U	USD	244	1,54	210	1,06
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	301	1,90	246	1,23
FONDO ROBECO GLB CONSUMER	EUR	0	0,00	115	0,58
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	97	0,61	94	0,47
FONDO WELLINGTON GLB QUALI	USD	121	0,77	0	0,00
FONDO GOLDMANS SICAV ABS R	EUR	0	0,00	384	1,93
FONDO STRUCTURED INVESTMEN	EUR	0	0,00	232	1,16
FONDO ROBECOSAM SMART MATE	EUR	0	0,00	97	0,49
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	EUR	114	0,72	141	0,71
ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	16	0,10	64	0,32
ETF ISHARES U.S. TECHNOL	USD	48	0,31	0	0,00
ETF SPDR GOLD SHARES	USD	419	2,64	361	1,81
TOTAL IIC EXT		3.803	24,00	4.193	21,04
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		6.580	41,52	13.096	65,73
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		13.323	84,07	18.810	94,41

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	
EUR/JPY	124	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	124	
MULTISAL	124	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	124	
Total Operativa en Derivats Obligacions	248	

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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. S'ha fet amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquesta mena de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Dinamarca torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 166,44 euros.

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) L'import total de les adquisicions en el període es 459.373,05 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 39.818,43 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 52.605.677,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 1,64%.
- 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 150.275,96 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 un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i 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. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. 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 descarrilar 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. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament 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%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

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

Durant la primera part de l'any el fons ha mantingut durant gairebé tot el període les posicions amb què va acabar l'any 2023, estat invertit en renda fixa euro, amb exposició a bons espanyols i italians, així com bons de l'eurozona amb qualificació creditícia AAA. El mes de maig es va reduir la durada en renda fixa venent els bons amb venciments més elevats, tant a Espanya, Itàlia com a Unió Europea, mentre que es compraven emissions amb venciments inferiors a dos anys i mig, tant a Espanya com a Itàlia. La pujada de les rendibilitats dels bons durant l'any, des de l'inici del mes de gener, han perjudicat les posicions de durada, que han sofert pèrdues en el període. S'incrementa el consum de risc en crèdit de manera gradual des de gener a juny. D'altra banda, es van mantenir posicions elevades en renda variable, que compensaven el risc consumit en renda fixa, i el retorn d'aquestes posicions ha estat positiu, compensant les pèrdues de la renda fixa i permetent que el valor liquidatiu del fons anés positiu fins al juny. Els nivells de renda variable van superar el 24% abans de la seva venda a la fi de juny, en què es va reduir per sota del 9% per prendre benefici i per menys necessitat de compensar un risc més petit de durada en renda fixa. Finalment, es van mantenir posicions gairebé residuals en matèries primeres en general, i en particular en or, que s'ha comportat de manera molt positiva.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

A final d'any el patrimoni del fons ha variat segons les classes: (-9,66%) classe Estàndar i (-55,85%) classe Cartera. I el nombre de participis ha variat (-28%) (Cartera) i (9%) (Estàndar). Les despeses del fons en el període han estat 0,3078% i 0,5907% en les classes Cartera i Estàndar, les despeses indirectes de les quals són 0,0437%. La rendibilitat del fons en el període ha estat 1,86% i 2,15% en la classe Cartera i Estàndar, superior a la de l'índex de referència, 1,47%.

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

La rendibilitat del fons ha estat 1,86% i 2,15% en la classe Cartera i Estàndar, superior a la de l'índex de referència, 1,47%.

La rendibilitat ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (3,20%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

El mes de juliol es van vendre les posicions en bons a llarg termini, entre les quals figuren els bons de la UE 02.37 (2,9 M€), 11.42 (1,85 M€), bons de l'Estat espanyol 07.33 (2,0 M€), i es van incrementar terminis més curts tresor italià 06.26 (1,3 M€). En renda variable es van vendre parcialment entre d'altres Xtrackers MSCI USA, Next Funds Exchange Traded Fund, Vanguard S&P Index Fund 0,39 M € i ETF MSCI World.

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 complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç l'Estàndar. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 2,0%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat de 4,21% anualitzat en el període (2,105% en el semestre).

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 24,41% del fons, entre les quals destaquen iShares Euro Corporate Bond (11,21%), ETF Vanguard S&P-500 (2,31%), Xtrackers MSCI USA (1,51%), SPDR Gold Shares (2,64%).

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 3,90% i 3,90% en les classes Cartera i Estàndar, ha estat superior a la del seu índex de referència, 0,12%, i 0,12% a la de la lletra del tresor. El VaR en el període ha estat 2,08% en la classe Estàndar i 2,03% en la classe Cartera. El fons s'ha situat en tot moment dins dels límits marcats en el fulllet.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implícit els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (per exemple, contaminació, ús sostenible dels recursos, canvi climàtic i protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, igualtat de gènere) i de governança (per exemple, polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, mitjançant l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la junta d'accionistes per formar-se una opinió des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es pot consultar a

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

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

De les comissions carregades al fons, l'any 2020 s'han fet les següents donacions a entitats solidàries: 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. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

En aquest entorn de mercats, en CaixaBank Diversificado Dinámico es mantindrà temporalment reduïda (tàcticament) l'exposició en actius de risc, principalment renda variable, busca punts d'entrada més atractius i es mantindrà una posició en durada estable, més baixa que en el primer trimestre en espera que les rendibilitats dels tresors s'estabilitzin. Donades les elevades incerteses geopolítiques, el posicionament pot variar dràsticament en cas que es produeixin esdeveniments que desestabilitzin la confiança en els mercats o el comerç mundial de manera significativa (eleccions americanes, guerra de Gaza, Ucraïna, etc.).

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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

A data fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 899.998,98 €, que representa un 6,76% sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV fetes:

Spain Government Bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank

3) Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat conformement a les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Percentatge de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per a la IIC de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.