

# CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI

Informe Primer semestre 2023

Núm. registre CNMV: 0164

Data de registre: 11/10/1989

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](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 té com a referència un índex; Vocació inversora: Renda variable euro; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons de renda variable que pren com a referència l'índex borsari IBEX-35.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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 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	0,76	0,36	0,76	1,95
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,46	0,52	0,46	0,07

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 GESTION ESPAÑA, 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	619.486,21	549.916,87	Període	5.015	8.0946	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	242	233	2022	3.808	6,9255	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	5.392	7,1989	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2020	1.142	6,5923	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, 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	3.297.432,59	3.717.362,81	Període	36.976	11,2135	Comissió de gestió	0,74	0,74	Patrimoni
Nº de participacions	487	510	2022	35.842	9,6418	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	28.804	10,1238	Comissió de gestió total	0,74	0,74	Mixta
			2020	32.448	9,3641	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, 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	1.766.650,94	1.663.985,52	Període	20.833	11,7923	Comissió de gestió	0,60	0,60	Patrimoni
Nº de participacions	65	59	2022	16.845	10,1231	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	5.611	10,5899	Comissió de gestió total	0,60	0,60	Mixta
			2020	7.482	9,7538	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, 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	1.610.840,74	1.782.161,85	Període	72.409	44,9509	Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Nº de participacions	7.368	7.849	2022	69.121	38,7848	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	37.397	41,0096	Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
			2020	40.816	38,1978	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	16,88	5,04	11,27	12,83	-8,37	-3,80	9,20	-1,40	-10,03
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,96	02-05-23	-4,68	15-03-23	11,27	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,95	02-06-23	2,88	21-03-23	8,27	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	16,30	4,78	10,99	12,55	-8,61	-4,76	8,11	-2,39	-10,93
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,96	02-05-23	-4,68	15-03-23	10,99	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,95	02-06-23	2,88	21-03-23	8,27	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	16,49	4,87	11,08	12,64	-8,53	-4,41	8,57	-1,97	-10,55
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,96	02-05-23	-4,68	15-03-23	11,08	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,95	02-06-23	2,88	21-03-23	8,27	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	15,90	4,60	10,80	12,35	-8,77	-5,43	7,36	-3,07	-11,55
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-1,96	02-05-23	-4,69	15-03-23	10,80	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,95	02-06-23	2,88	21-03-23	8,27	24-03-20		

\* 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				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
Ibex 35 NetR (Open) 100%	15,47	10,75	19,09	15,33	16,39	19,42	16,23	34,19	13,66

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	17,40	12,41	21,35	14,47	14,88	18,58	17,13	32,27	13,51
VaR històric **	16,34	16,34	16,34	16,34	16,34	16,34	0,00	0,00	6,35

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	17,40	12,41	21,35	14,47	14,88	18,58	17,13	32,27	13,51
VaR històric **	16,42	16,42	16,42	16,42	16,42	16,42	0,00	0,00	10,68

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	17,40	12,41	21,35	14,47	14,88	18,58	17,13	32,27	13,51
VaR històric **	16,39	16,39	16,39	16,39	16,39	16,39	0,00	0,00	10,64

**CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	17,40	12,41	21,35	14,47	14,88	18,58	17,13	32,27	13,51
VaR històric **	16,48	16,48	16,48	16,48	16,48	16,48	0,00	0,00	10,74

\* 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 GESTION ESPAÑA, 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 CARTERA	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,68			0,64
CLASE PLUS	0,83	0,42	0,41	0,43	0,42	1,69			1,64
CLASE EXTRA	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,34			1,22
CLASE ESTANDAR	1,17	0,59	0,58	0,60	0,59	2,39			2,34

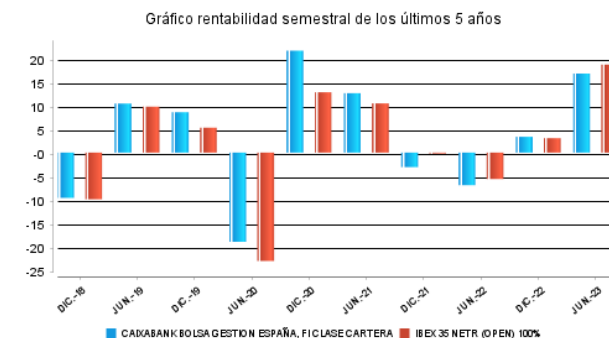
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

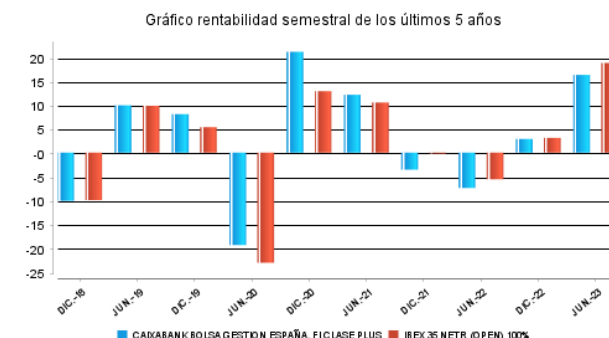
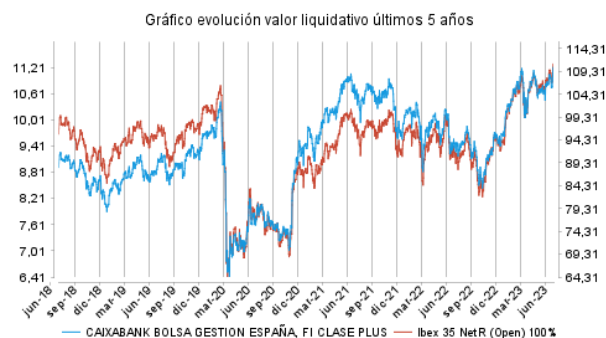
##### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE CARTERA



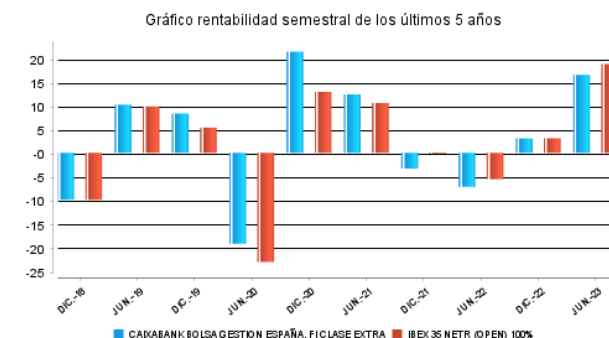
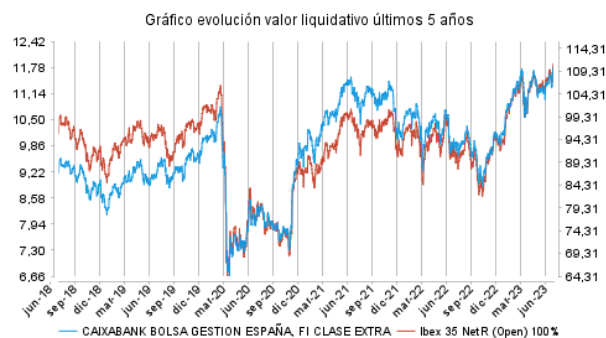
#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



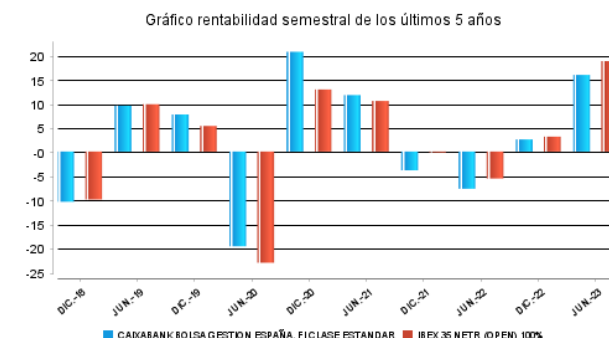
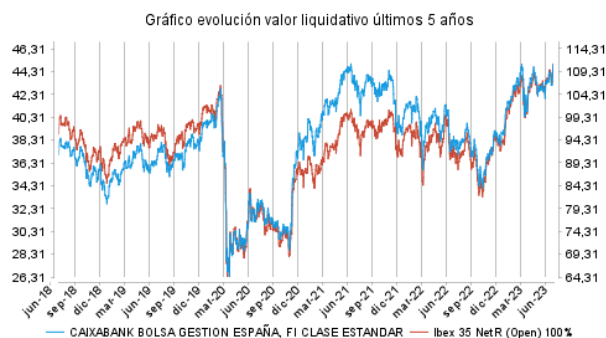
##### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE PLUS



##### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE EXTRA



##### CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI CLASE ESTANDAR



## 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 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	131.561	97,29	117.347.981	93,42
* Cartera interior	125.771	93,00	112.040.894	89,19
* Cartera exterior	5.790	4,28	5.307.087	4,22
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	854	0,63	6.268.360	4,99
(+/-) RESTA	2.817	2,08	1.999.571	1,59
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>135.232</b>	<b>100,00</b>	<b>125.615.912</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>125.616</b>	<b>90.263.592</b>	<b>125.615.912</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-7,64	24,56	-7,64	-132,76
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	14,82	3,27	14,82	376,84
(+) Rendiments de gestió	15,86	4,26	15,86	291,85
+ Interessos	0,05	0,01	0,05	271,79
+ Dividends	2,50	1,49	2,50	76,61
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-102,60
± Resultats en renda variable (fetes o no)	12,20	1,60	12,20	704,45
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,11	1,15	1,11	1,55
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,01	0,00	-77,33
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,04	-0,99	-1,04	10,47
- Comissió de gestió	-0,89	-0,91	-0,89	3,77
- Comissió de dipositar	-0,06	-0,06	-0,06	4,09
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,02	-10,32
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-46,33
- Altres despeses repercutides	-0,07	0,00	-0,07	-294.490,56
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	1,84
+ 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	1,84
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>135.231.930</b>	<b>125.615.912</b>	<b>135.231.930</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

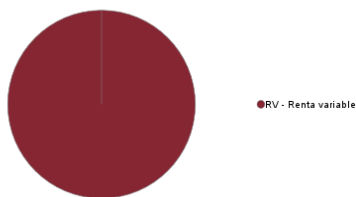
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	454	0,34	0	0,00
ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	2	0,00	1.821	1,45
ACCIONES AENA SME SA	EUR	1.148	0,85	910	0,72
ACCIONES TALGO SA	EUR	1.253	0,93	728	0,58
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.100	3,77	2.397	1,91
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	1.202	0,89	1.076	0,86
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	5.344	3,95	4.133	3,29
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	17.561	12,99	15.334	12,21
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	5.291	3,91	5.691	4,53
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	2.606	1,93	861	0,69
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	12.829	9,49	12.746	10,15
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	4	0,00	1.035	0,82
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	1.889	1,50
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	2.167	1,72
ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.886	2,13	5.297	4,22
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2	0,00	0	0,00
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	672	0,50	2.772	2,21
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	10.611	7,85	9.956	7,93
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	18.229	13,48	15.683	12,48
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	18.081	13,37	9.798	7,80
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.035	0,77	0	0,00
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	5	0,00	194	0,15
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	364	0,27	0	0,00
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.351	1,00	0	0,00
ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	462	0,34	1.244	0,99
ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.148	4,55	8.549	6,81
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.922	4,38	7.193	5,73
ACCIONES SACYR SA	EUR	1.948	1,44	611	0,49
DERECHOS SACYR SA	EUR	72	0,05	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	5.077	3,75	0	0,00
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>125.659</b>	<b>92,93</b>	<b>112.086</b>	<b>89,24</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>125.659</b>	<b>92,93</b>	<b>112.086</b>	<b>89,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>125.659</b>	<b>92,93</b>	<b>112.086</b>	<b>89,24</b>
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	2.227	1,65	0	0,00
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	32	0,03
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	3.563	2,63	5.275	4,20
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>5.790</b>	<b>4,28</b>	<b>5.307</b>	<b>4,23</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>5.790</b>	<b>4,28</b>	<b>5.307</b>	<b>4,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>5.790</b>	<b>4,28</b>	<b>5.307</b>	<b>4,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>131.449</b>	<b>97,21</b>	<b>117.393</b>	<b>93,47</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>	
AC.IBERDROLA SA	3.396	Inversió
AC.BANCO SANTANDER SA	6.678	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	10.074	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>10.074</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 full 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 2.421.804,59 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 3.636.733,97 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 2.677.504,49 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 3.731.643,33 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- 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 FONS.

###### 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 ha 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, pujant 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 l'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 que s'han adoptat.

Durant el semestre hem mantingut una cartera de biaix valor cap a valors amb bones perspectives de beneficis i que es beneficien de les pujades de tipus d'interès. Des del punt de vista sectorial, hem estat sobreponderats en financeres i energia i infraponderats en industrials, consum discrecional i materials. El canvi més significatiu que adoptem en el període ha estat abaixar el pes en serveis públics i pujar-lo en valors vinculats al turisme davant la resiliència del consumidor, que ha estat més gran del que s'esperava en el semestre. El nivell d'inversió s'ha mantingut a prop del 100 %.

#### c) Índex de referència.

Com que és un fons referenciat, la gestió pren com a referència la rendibilitat del seu índex de referència, l'IBEX-35, amb què ha mantingut una correlació durant el període de 97,71 %.

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

El patrimoni del fons ha augmentat 4,7 % en la classe Estàndar, 3,2 % en la classe Plus, 23,7 % en la classe Extra i 31,7 % en la classe Cartera. El nombre de participis ha baixat 6,1 % en la classe Estàndar i 4,5 % en la classe Plus, mentre que ha pujat 10 % en la classe Extra i 3,8 % en la classe Cartera.

En el semestre les despeses de la classe Estàndar han estat 1,17 %. La rendibilitat neta de la classe Estàndar en el període ha estat 15,90 %, inferior en 2,88 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

Les despeses que ha tingut la classe Plus han estat 0,83 % en el període. La rendibilitat neta de la classe Plus en el període ha estat 16,30 %, inferior en 2,48 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

En el període les despeses de la classe Extra han estat 0,67 %. La rendibilitat neta de la classe Extra en el període ha estat 16,49 %, inferior 2,29 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

Les despeses que ha tingut la classe Cartera han estat 0,33 % en el període. La rendibilitat neta de la classe Cartera en el període ha estat 16,88 %, inferior 1,90 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

La desviació efectiva (error de seguiment) del fons durant el període ha estat 3,21 %, en la mateixa línia que la desviació prevista.

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

El fons ha mostrat en totes les seves classes una rendibilitat en la mateixa línia que la rendibilitat mitjana dels fons de categoria semblant gestionats per la gestora.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el semestre hem abaixat l'exposició en Logista, Indra, Acciona, Endesa, Repsol, Telefónica, Bankinter, Santander, Colonial i Redeia. En contrapartida, hem pujat pes en Cellnex, Sabadell, Inditex, Ferrovial, Sacyr, Grifols, Almirall, BBVA, Amadeus i Applus. Les principals contribucions positives al comportament del fons han estat els llargs en Richemont, Telefónica, BBVA, Santander, CaixaBank, Sacyr, Applus, Endesa i Iberdrola i els curts en Colonial i Acciona, mentre que han contribuït negativament els curts en Inditex, Amadeus, ACS, Aena, IAG, Cellnex, Naturgy i els llargs en Bankinter i LDA.

#### 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 d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 3,44 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

La liquiditat mantinguda pel fons ha estat remunerada a 0,08 %.

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

N/A

## 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 17,40 % en el semestre en totes les classes, i la del seu índex de referència, l'IBEX-35, ha estat 15,36 %.

## 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

## 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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 darrere hi pot haver un moviment més significatiu. En el nostre escenari central, això darrer no sembla pas el més probable.

El fons està posicionat per a un entorn d'una certa desacceleració en creixement i beneficis empresarials, amb preferència pels sectors amb més bon moment de resultats. La seva evolució, per tant, estarà determinada per la materialització d'aquest escenari.

## **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)**