

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI

Informe Primer semestre 2023

Núm. registre CNMV: 3323

Data de registre: 14/12/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, 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

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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix majoritàriament en IIC especialitzades en regions asiàtiques, que siguin actiu apte, harmonitzades o no, incloses les del grup CaixaBank, sempre que siguin coherents amb la seva vocació, amb un màxim de 20 % en una mateixa IIC. La inversió en IIC no harmonitzades no superarà el 30 % del seu patrimoni. La concentració d'IIC d'un mateix grup, i en concret del grup CaixaBank, podrà ser el 100 % del patrimoni.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers 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 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	0,12	0,58	0,12	0,76
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,47	1,20	0,47	0,62

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 BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	40.113,93	63.190,69	Període	613	15,2828	Comissió de gestió	0,38	0,38	Patrimoni
Nº de participis	7	4	2022	957	15,1466	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	1.117	17,6710	Comissió de gestió total	0,38	0,38	Mixta
			2020	1.245	17,1480	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	834.151,59	889.177,08	Període	9.575	11,4784	Comissió de gestió	1,09	1,09	Patrimoni
Nº de participis	1.391	1.491	2022	10.187	11,4569	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	15.697	13,5586	Comissió de gestió total	1,09	1,09	Mixta
			2020	15.520	13,3457	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	27.008,94	30.865,62	Període	203	7,5071	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de participis	16	14	2022	229	7,4209	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	11	8,6133	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2020	61	8,3131	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	262.813,65	280.069,35	Període	3.305	12,5753	Comissió de gestió	0,74	0,74	Patrimoni
Nº de participis	57	58	2022	3.503	12,5082	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	5.649	14,6992	Comissió de gestió total	0,74	0,74	Mixta
			2020	7.747	14,3676	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	0,90	-2,10	3,06	1,65	-7,46	-14,29	3,05	13,41	-13,88
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,43	21-06-23	-2,22	10-03-23	3,06	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,90	02-06-23	2,90	02-06-23	5,02	16-03-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	0,19	-2,45	2,70	1,28	-7,79	-15,50	1,60	11,81	-15,10
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,43	21-06-23	-2,23	10-03-23	2,70	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,90	02-06-23	2,90	02-06-23	5,02	16-03-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	1,16	-1,97	3,20	1,78	-7,34	-13,84	3,61	14,02	-13,49
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,43	21-06-23	-2,22	10-03-23	3,20	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,90	02-06-23	2,90	02-06-23	5,02	16-03-22		

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	0,54	-2,28	2,88	1,46	-7,63	-14,91	2,31	12,60	-14,51
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,43	21-06-23	-2,22	10-03-23	2,88	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,90	02-06-23	2,90	02-06-23	5,02	16-03-22		

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
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
ML Euro Currency LIBOR Overnight 5%, MSCI AC Asia Pacific exJapan USD NetTR 31.67%, MSCI AC Asia exJapan USD NetTR 63.33%	13,91	11,54	15,99	22,53	16,36	20,02	15,04	20,99	17,85

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,70	11,03	14,24	19,97	13,45	18,05	14,24	22,82	15,20
VaR històric **	11,43	11,43	11,43	11,43	11,43	11,43	11,21	11,21	9,83

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,70	11,03	14,24	19,97	13,45	18,05	14,24	22,82	15,20
VaR històric **	11,55	11,55	11,55	11,55	11,55	11,55	11,33	11,33	9,95

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,70	11,03	14,24	19,97	13,45	18,05	14,24	22,82	15,20
VaR històric **	11,39	11,39	11,39	11,39	11,39	11,39	11,33	11,97	8,15

CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	12,70	11,03	14,24	19,97	13,45	18,05	14,24	22,82	15,20
VaR històric **	11,49	11,49	11,49	11,49	11,49	11,49	11,27	11,27	9,89

* 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 SELECCION ASIA, FI

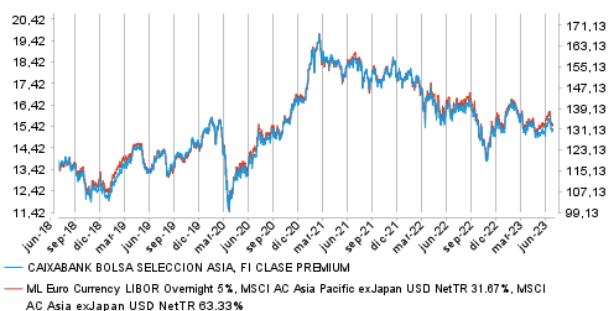
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
CLASE PREMIUM	0,86	0,44	0,43	0,47	0,44	1,45	1,70	1,76	1,71
CLASE ESTANDAR	1,57	0,79	0,78	0,83	0,80	2,84	3,12	3,19	3,14
CLASE CARTERA	0,60	0,31	0,30	0,34	0,30	1,19	1,17	1,23	1,26
CLASE PLUS	1,22	0,62	0,60	0,65	0,62	2,14	2,42	2,49	2,44

* 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

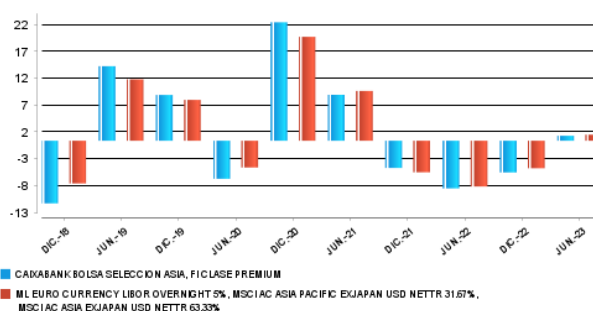
CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

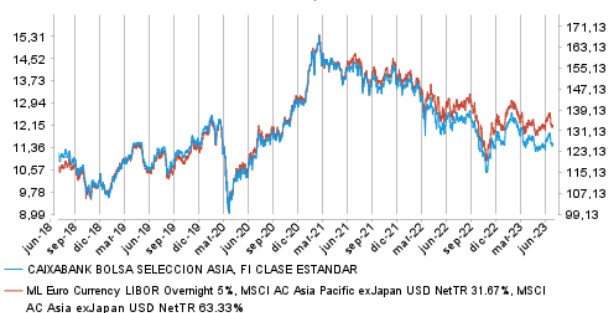
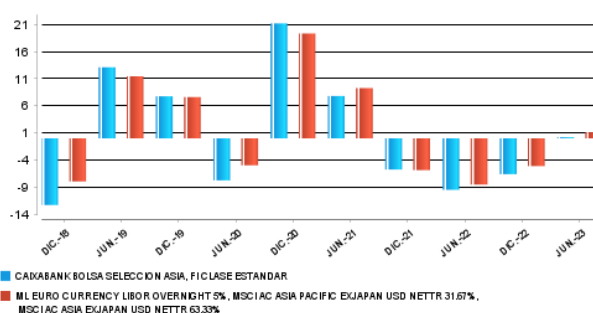


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

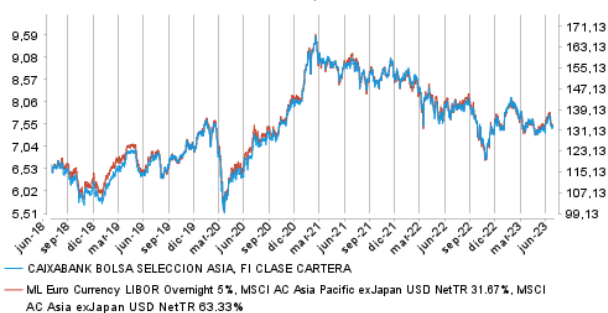
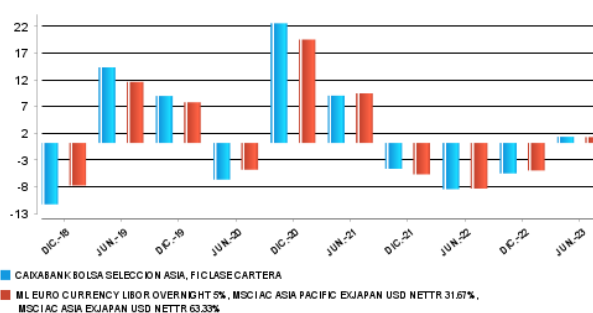


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

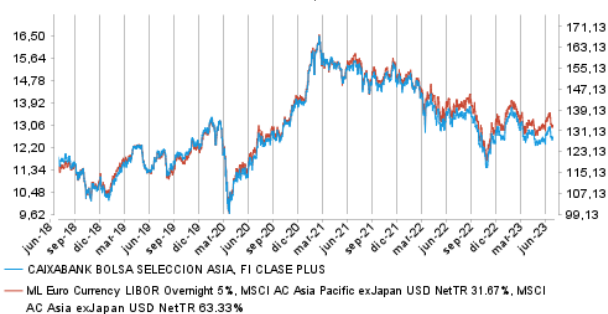
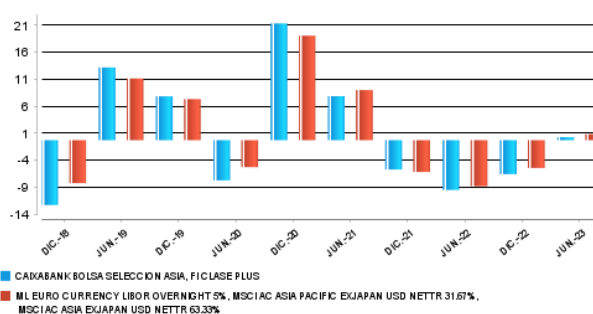


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*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	13.053	95,31	14.213.742	95,54
* Cartera interior	-1	-0,01	0	0,00
* Cartera exterior	13.054	95,32	14.213.742	95,54
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	455	3,32	676.383	4,55
(+/-) RESTA	187	1,37	-13.536	-0,09
TOTAL PATRIMONI	13.695	100,00	14.876.589	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)	14.877	17.571.780	14.876.589	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-8,05	-9,91	-8,05	-24,32
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,21	-6,75	0,21	-102,85
(+) Rendiments de gestió	1,02	-5,84	1,02	-116,26
+ Interessos	0,03	0,01	0,03	337,25
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-56,49
± 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)	0,00	-0,01	0,00	-132,32
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,99	-5,88	0,99	-115,67
± Altres resultats	0,00	0,04	0,00	-110,21
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,99	-1,01	-0,99	-8,61
- Comissió de gestió	-0,95	-0,98	-0,95	-8,90
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,01	-8,42
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,02	-0,03	9,37
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	0,00
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,18	0,10	0,18	65,73
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,18	0,10	0,18	65,73
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	13.695.469	14.876.589	13.695.469	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

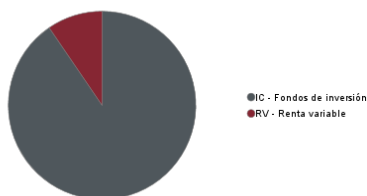
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

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
FONDO MIRAE ASSET GLOBAL D	USD	989	7,22	1.897	12,75
FONDO VONTOBEL FUND - MTX	USD	1.400	10,22	1.712	11,51
FONDO JPMORGAN FUNDS - JPM	EUR	2.259	16,49	2.440	16,40
FONDO NINETY ONE GLOBAL ST	USD	2.216	16,18	2.337	15,71
FONDO INVESCO FUNDS-INVESC	USD	2.156	15,74	2.041	13,72
FONDO ID_BB_147844	USD	1.391	10,16	1.919	12,90
FONDO SCHRODER ISF ASIAN O	USD	1.398	10,21	1.868	12,56
ETF ISHARES MSCI ALL COU	USD	1.246	9,10	0	0,00
TOTAL IIC EXT		13.054	95,32	14.214	95,55
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		13.054	95,32	14.214	95,55
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		13.054	95,32	14.214	95,55

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	
DIVISA EUR/USD	196	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	196	
VONTOBEL FUND - MTX	1.561	Inversió
INVESCO FUNDS-INVESC	2.159	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	3.720	
Total Operativa en Derivats Obligacions	3.916	

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 fulllet 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.Partícips 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 729.065,25 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.826.676,57 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,07 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 367,88 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 trigarán 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 apujat els tipus en les tres primeres en un quart de punt (25 punts bàsics), mentre que en la darrera reunió s'ha pres un respir en les pujades, en espera de veure la transmissió de la seva política monetària a l'economia real. No ha estat pas el cas del Banc Central Europeu, que va començar l'any, al febrer, apujant els tipus 50 punts bàsics i al març va continuar aquesta senda amb 50 punts bàsics més. Ja en les reunions de maig i juny les pujades s'han limitat a 25 punts bàsics i han situat els tipus en 4 %, però amb un missatge de continuïtat en aquestes pujades. Si bé tots aquests ajustaments de la política monetària a banda i banda de l'Atlàntic denoten que el cicle econòmic és diferent a les dues regions, la major part de la feina dels banquers centrals, pel que fa a pujades de tipus, potser ja és feta.

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

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

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

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

En aquest període, hem comprat l'ETF d'Shares sobre el MSCI AC Asia ex Japan. La compra de l'ETF està motivada per control del risc, atès que l'hem finançada amb la venda de posicions amb nivells de desviació respecte de l'índex significatiu, especialment amb el fons de Mirae. També hem incrementat lleugerament el pes en el fons d'Invesco amb una selecció de valors del que és molt positiva.

c) Índex de referència.

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

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

En el període, el patrimoni del fons ha baixat -6,59 % i el nombre de participis, -6,13 %. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis
Classe Estàndar	-6,01 %	-6,71 %
Classe Plus	+0,06 %	-1,72 %
Classe Premium	-35,95 %	+75,00 %
Classe Cartera	-11,35 %	+14,29 %

La rendibilitat neta obtinguda pel participi ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat 0,19 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de 0,54 %, la classe Premium 0,90 %, i la classe Carteras 1,16 %, totes, excepte aquesta última, inferiors a les del seu índex de referència, que ha obtingut en el període una rendibilitat d'1,11 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndar són l'1,13 % del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,79 %, 0,43 % en la classe Premium i 0,17 % en la classe Carteras. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,43 % durant el període.

En aquest període, en termes absoluts i en la mateixa línia que l'evolució dels mercats asiàtics, totes dues estratègies de la cartera acaben amb rendibilitat positiva. Si ens fixem en els termes diferencials, en el semestre han aportat tant la part invertida a Àsia Pacífic sense el Japó com la part de la cartera invertida a Àsia ex Japó. En la primera, el fons de J. P. Morgan ha estat el que ha evolucionat més bé. Destaca la selecció en comunicacions i financeres. El fons de Ninety One també ha superat l'índex de la regió. En l'estratègia d'Àsia sense el Japó, el fons de Mirae ha estat el principal (i únic) detractor de CaixaBank Bolsa Selecció Asia del període, i ha quedat enrere a conseqüència de la feble selecció a la Xina, especialment en consum discrecional i tecnologia. El millor fons d'aquesta estratègia ha estat el d'Invesco, que ha superat àmpliament l'índex de la regió gràcies a la selecció

de valors, especialment la feta en salut, materials, comunicacions i tecnologia. També ho fa molt bé el fons de Vontobel, a pesar que té més de la meitat de la cartera invertida a la Xina. La resta de fons han contribuït, però menys que els esmentats.

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

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable Internacional, cal assenyalar que totes les classes han tingut rendibilitat inferior a la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat 3,37 %. Aquesta baixada de la rendibilitat està motivada, principalment, per l'empitjorament de l'evolució de les borses dels països emergents, més afectats pels esdeveniments de la Xina i que han corregit amb més força en els moments d'increment d'aversió al risc.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En aquest període, el més destacat quant a canvis en cartera ha estat la compra de l'ETF d'iShares MSCI AC Asia ex Japan i finançada, principalment, amb la venda parcial del fons de Mirae.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris de la regió d'Àsia i el Pacífic sense el Japó a prop de 95 % i 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 18,62 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 95,32 % en el tancament del període, i hi destaquen J. P. Morgan i Ninety One i Invesco. El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris asiàtics, excloent-ne el Japó, pròxima a 95 %. A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat 0,47 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat en un rang de 12,70 % i ha estat superior a la de la lletra del tresor a un any que ha estat 0,10 %, i inferior a la de l'índex de referència del fons, que ha estat 13,91 %.

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 reforcem una visió prudent en els actius de renda fixa nord-americans en què no descartem pujades més elevades de tipus a conseqüència de la solidesa del cicle. No és pas, però, el cas a Europa atès que, tot que la inflació està menys controlada i el missatge del BCE continua sent molt restrictiu, creiem que les corbes de tipus d'interès ja tenen molt descomptades aquestes pujades i podem assistir a un alentiment econòmic en què els bons actuïn com a refugi.

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

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)