

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 0021

Fecha de registro: 30/07/1986

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija internacional; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte en renta fija pública y privada, principalmente en USA y en otros mercados OCDE. La duración objetivo de la cartera es inferior a 2 años, el fondo tiene una exposición a divisa no euro. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

| | Periodo Actual | Periodo Anterior | Año actual | Año anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 5,10 | 4,88 | 5,10 | 4,14 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

| | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | | | | | | Periodo | Acumulada | |
| Nº de participaciones | 840.897,57 | 1.109.169,75 | Período | 6.092 | 7,2447 | Comisión de gestión | 0,08 | 0,08 | Patrimonio |
| Nº de participes | 63 | 80 | 2023 | 7.591 | 6,8436 | Comisión de resultados | 0,00 | 0,00 | Resultados |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 47.881 | 6,6322 | Comisión de gestión total | 0,08 | 0,08 | Mixta |
| | | | 2021 | 40.440 | 6,1604 | Comisión de depositario | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

Inversión mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

| | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | | | | | | Periodo | Acumulada | |
| Nº de participaciones | 57.306.988,36 | 56.296.715,73 | Período | 28.071 | 0,4898 | Comisión de gestión | 0,58 | 0,58 | Patrimonio |
| Nº de participes | 2.172 | 2.179 | 2023 | 26.194 | 0,4653 | Comisión de resultados | 0,00 | 0,00 | Resultados |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 37.416 | 0,4560 | Comisión de gestión total | 0,58 | 0,58 | Mixta |
| | | | 2021 | 25.208 | 0,4283 | Comisión de depositario | 0,06 | 0,06 | Patrimonio |

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

| | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------|----------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|----------|------|---------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad | 5,86 | 2,04 | 3,74 | -2,29 | 4,54 | 3,19 | 7,66 | 7,84 | -999,00 |
| | | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | | | |
| Rentabilidad extremas* | | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | | -0,59 | 03-04-24 | -0,59 | 03-04-24 | 3,74 | 04-11-22 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | 1,00 | 10-04-24 | 1,00 | 10-04-24 | 1,52 | 05-07-22 | | |

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

| | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------|----------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|----------|------|---------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad | 5,28 | 1,76 | 3,45 | -2,56 | 4,24 | 2,04 | 6,46 | 6,65 | -999,00 |
| | | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | | | |
| Rentabilidad extremas* | | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | | -0,59 | 03-04-24 | -0,59 | 03-04-24 | 3,45 | 04-11-22 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | 0,99 | 10-04-24 | 0,99 | 10-04-24 | 1,52 | 05-07-22 | | |

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

| Volatilidad * de: | Acumulado año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|---|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ibex-35 Net TR | 13,10 | 14,40 | 11,63 | 12,03 | 12,10 | 13,92 | 19,30 | 16,23 | 12,40 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,07 | 0,02 | 0,25 |
| ML US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD LIBID 3-mo Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1% | 3,00 | 2,69 | 3,30 | 7,61 | 6,62 | 7,51 | 9,80 | 5,69 | |

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

| Volatilidad * de: | Acumulado año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidativo | 5,01 | 5,18 | 4,86 | 7,29 | 6,57 | 7,50 | 9,77 | 5,74 | 0,00 |
| VaR histórico ** | 4,49 | 4,49 | 4,49 | 4,49 | 4,49 | 4,49 | 4,49 | 3,90 | 0,00 |

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

| Volatilidad * de: | Acumulado año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidativo | 5,01 | 5,18 | 4,86 | 7,29 | 6,57 | 7,50 | 9,77 | 5,74 | 0,00 |
| VaR histórico ** | 4,58 | 4,58 | 4,58 | 4,58 | 4,58 | 4,58 | 4,58 | 3,97 | 0,00 |

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

| Ratio total de gastos * | Acumulado año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|-------------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| | | 30-06-24 | 31-03-24 | 31-12-23 | 30-09-23 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| CLASE CARTERA | 0,11 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,20 | 0,22 | 0,21 | |
| CLASE ESTANDAR | 0,66 | 0,33 | 0,33 | 0,33 | 0,34 | 1,32 | 1,34 | 1,33 | |

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

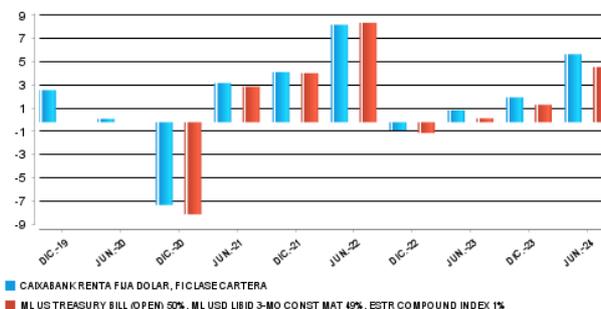
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

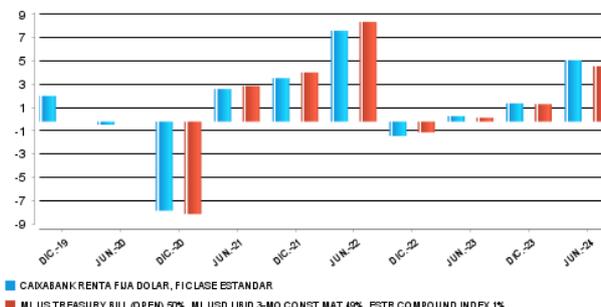
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de participes* | Rentabilidad semestral media** |
|---|--|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija euro | 30.758.310 | 1.790.468 | -0,21 |
| Renta Fija Internacional | 3.988.249 | 630.873 | 1,50 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.456.279 | 57.637 | 1,87 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.760.414 | 131.416 | 2,35 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.883.484 | 72.565 | 5,41 |
| Renta Variable Euro | 671.163 | 251.399 | 11,46 |
| Renta Variable Internacional | 15.784.698 | 1.966.566 | 15,81 |
| IIC de gestión Pasiva (I) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 233.710 | 9.823 | 0,81 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 296.003 | 14.235 | 1,54 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 2.591.099 | 379.882 | 3,20 |
| Global | 6.547.895 | 226.227 | 7,68 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM estándar de valor liquidativo variable | 13.046.624 | 242.206 | 1,71 |
| Renta fija euro corto plazo | 2.875.784 | 469.637 | 1,58 |
| IIC que replica un índice | 1.342.064 | 21.954 | 14,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 631.441 | 25.150 | 1,74 |
| Total Fondo | 85.867.218 | 6.290.038 | 4,48 |

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 30.771 | 90,07 | 32.245.062 | 95,44 |
| * Cartera interior | 1.689 | 4,95 | 1.645.367 | 4,87 |
| * Cartera exterior | 28.669 | 83,92 | 30.359.254 | 89,86 |
| * Intereses cartera inversión | 413 | 1,21 | 240.441 | 0,71 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 3.350 | 9,81 | 1.501.436 | 4,44 |
| (+/-) RESTO | 42 | 0,12 | 38.245 | 0,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 34.163 | 100,00 | 33.784.744 | 100,00 |

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

| | % sobre patrimonio medio | | | |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | % Variación respecto fin periodo anterior |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | 33.784.744 | 42.156.009 | 33.784.744 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,15 | -23,42 | -4,15 | -85,12 |
| Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,30 | 2,39 | 5,30 | 85,12 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,86 | 2,90 | 5,86 | 69,58 |
| + Intereses | 2,49 | 2,31 | 2,49 | -9,40 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 2,91 | 0,57 | 2,91 | 325,70 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,37 | 0,22 | 0,37 | 41,22 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros Resultados | 0,09 | -0,20 | 0,09 | -135,04 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,56 | -0,51 | -0,56 | -5,06 |
| - Comisión de gestión | -0,48 | -0,43 | -0,48 | -5,18 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -5,64 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -5,19 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 26,41 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -6,13 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 34.162.641 | 33.784.744 | 34.162.641 | |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

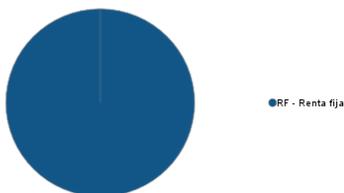
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2025-09-18 | USD | 1.689 | 4,95 | 1.645 | 4,87 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO | | 1.689 | 4,95 | 1.645 | 4,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.689 | 4,95 | 1.645 | 4,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.689 | 4,95 | 1.645 | 4,87 |
| TOTAL INTERIOR | | 1.689 | 4,95 | 1.645 | 4,87 |
| BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,088 2025-12-08 | USD | 234 | 0,69 | 229 | 0,68 |
| BONOS COLGATE-PALMOLIVE CO 4,800 2026-03-02 | USD | 465 | 1,36 | 458 | 1,36 |
| BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,375 2025-08-04 | USD | 1.607 | 4,70 | 0 | 0,00 |
| BONOS DANSKE BANK A/S 3,773 2025-03-28 | USD | 0 | 0,00 | 452 | 1,34 |
| BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 5,050 2026-03-03 | USD | 1.866 | 5,46 | 1.839 | 5,44 |
| BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 6,102 2026-04-01 | USD | 469 | 1,37 | 456 | 1,35 |
| BONOS ELI LILLY & CO 5,000 2026-02-27 | USD | 933 | 2,73 | 906 | 2,68 |
| BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 4,788 2025-07-18 | USD | 1.888 | 5,53 | 1.808 | 5,35 |
| BONOS STARBUCKS CORP 4,750 2026-02-15 | USD | 925 | 2,71 | 909 | 2,69 |
| BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,300 2025-08-11 | USD | 931 | 2,73 | 914 | 2,70 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2025-11-21 | USD | 476 | 1,39 | 465 | 1,38 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO | | 9.795 | 28,67 | 8.434 | 24,97 |
| BONOS AMAZON.COM INC 2,730 2024-04-13 | USD | 0 | 0,00 | 451 | 1,33 |
| BONOS AMERICAN EXPRESS CO 6,280 2025-03-04 | USD | 469 | 1,37 | 455 | 1,35 |
| BONOS BPCE SA 4,625 2024-07-11 | USD | 1.933 | 5,66 | 1.854 | 5,49 |
| BONOS BANK OF AMERICA CORP 5,762 2024-06-14 | USD | 0 | 0,00 | 1.126 | 3,33 |
| BONOS BANK OF NEW YORK MEL 5,968 2025-04-25 | USD | 796 | 2,33 | 770 | 2,28 |
| BONOS CATERPILLAR FINANCI 5,589 2024-05-17 | USD | 0 | 0,00 | 725 | 2,15 |
| BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 0,900 2024-01-10 | USD | 0 | 0,00 | 316 | 0,93 |
| BONOS GENERAL MOTORS FINAN 6,648 2025-04-07 | USD | 940 | 2,75 | 907 | 2,68 |
| BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,850 2024-07-08 | USD | 964 | 2,82 | 923 | 2,73 |
| BONOS NATIONAL AUSTRALIA B 6,212 2025-06-09 | USD | 938 | 2,75 | 910 | 2,69 |
| BONOS PACCAR FINANCIAL COR 2,850 2025-04-07 | USD | 912 | 2,67 | 883 | 2,61 |
| BONOS ROYAL BANK OF CANADA 6,188 2025-04-14 | USD | 937 | 2,74 | 907 | 2,68 |
| BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,351 2025-06-13 | USD | 1.831 | 5,36 | 1.783 | 5,28 |
| BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,702 2024-09-10 | USD | 747 | 2,19 | 724 | 2,14 |
| BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 5,668 2025-01-13 | USD | 934 | 2,73 | 903 | 2,67 |
| BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,400 2024-09-20 | USD | 465 | 1,36 | 451 | 1,33 |
| BONOS UNITEDHEALTH GROUP I 0,550 2024-05-15 | USD | 0 | 0,00 | 890 | 2,64 |
| BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,000 2024-01-17 | USD | 0 | 0,00 | 972 | 2,88 |
| BONOS NATWEST MARKETS PLC 5,878 2024-08-12 | USD | 748 | 2,19 | 725 | 2,15 |
| BONOS SIEMENS FINANCIERING 3,250 2025-05-27 | USD | 1.830 | 5,36 | 0 | 0,00 |
| BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,728 2024-08-12 | USD | 1.217 | 3,56 | 1.179 | 3,49 |
| BONOS BMW US CAPITAL LLC 6,194 2025-04-01 | USD | 469 | 1,37 | 456 | 1,35 |
| BONOS MERCEDES-BENZ FINANCI 3,650 2024-02-22 | USD | 0 | 0,00 | 955 | 2,83 |
| BONOS MERCEDES-BENZ FINANCI 5,500 2024-11-27 | USD | 468 | 1,37 | 454 | 1,34 |
| BONOS NORDEA BANK ABP 3,600 2025-06-06 | USD | 915 | 2,68 | 887 | 2,63 |
| BONOS HSBC BANK PLC 4,924 2024-09-28 | USD | 1.359 | 3,98 | 1.325 | 3,92 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO | | 18.874 | 55,24 | 21.930 | 64,90 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 28.670 | 83,91 | 30.363 | 89,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 28.670 | 83,91 | 30.363 | 89,87 |
| TOTAL EXTERIOR | | 28.670 | 83,91 | 30.363 | 89,87 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 30.359 | 88,86 | 32.009 | 94,74 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

| Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|------------------------------|--------------------------|
| Total Operativa Derivados Derechos | 0 | |
| BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0 | 4.145 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija | 4.145 | |
| EUR/USD | 1.751 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio | 1.751 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | 5.896 | |

4. HECHOS RELEVANTES

| | Si | No |
|--|----|----|
| a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos | | X |
| b.Reanudación de suscripciones / reembolsos | | X |
| c.Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e.Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f.Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g.Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i.Autorización del proceso de fusión | | X |
| j.Otros Hechos Relevantes | | X |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

| | Si | No |
|---|----|----|
| a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV) | | X |
| d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas | | X |
| f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | | X |
| h.Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.700.190,85 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 392,77 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%. El comportamiento positivo del fondo ha venido dado por la evolución positiva del dolar contra el euro y la buena evolución del crédito corto en dolares al haber tenido también el fondo una muy baja duración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estructura del fondo similar a la que comenzamos el año con la duración sobre ponderada contra su índice y centrados exclusivamente en activos de crédito con mayor peso en fijos sobre flotantes. La exposición a dólar estuvo modulada a lo largo del tiempo y dependiendo de su fluctuación estuvimos sobre o infra ponderados con un máximo del 5% como permite el folleto.

Poca actividad en cartera por la baja liquidez y las salidas de fondos, a su vez hubo pocas amortizaciones destacando emisiones de Daimler y Danske Bank. Por el lado de las compras centradas en plazos cortos para aprovechar la inversión de la curva compras de Rabobank 08/25 y Siemens 05/25. Al no haber tocado tipos la FED la remuneración de la liquidez continúa siendo alta por encima del 5% con lo que estamos cómodos con una posición de liquidez algo mayor por encima del 10%.

c) Índice de referencia.

ML US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD LIBID 3-mo Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A nivel de clase:

El patrimonio de la clase cartera ha disminuido en un 19,74% y la clase estándar ha aumentado un 7,16%.
El número de participes de la clase cartera ha disminuido un 21,25% y la clase estándar ha disminuido un 0,32%.
La rentabilidad de la clase cartera ha sido de +5,86%, la clase estándar ha obtenido un +5,28%.

El fondo obtuvo en el período una rentabilidad bruta de +6,01% y la rentabilidad de su índice de referencia ha sido de +5,67%, lo que supone haber batido a su índice en 34pb.

Los gastos directos soportados en el período por la clase cartera suponen el 0,11% del patrimonio, para la clase estándar han sido del 0,66%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de +1,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Las compras efectuadas han seguido centradas en crédito tanto financiero como no financiero en plazos cortos para aprovechar la inversión de la curva corta. Se ha mantenido una posición larga de duración que se fue modulando a lo largo del tiempo mediante futuros del dos años americano, al cierre seguimos con una posición larga respecto a su índice de referencia. En el caso de la exposición a dólar que al cierre era corta de dólares en alrededor del 2% se fue modulando en el período a través de futuros de tipos de divisas euro-dólar.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido BMW12/08/24, HSBC 28/09/24, BBVA09/06/25, BPCE 4,625% 11/7/24, MITSUBISHI 4,788% 18/07/25 y los que han detruido rentabilidad al fondo han sido la posición corta en futuros del dos años americano y en un porcentaje muy pequeño la posición en futuros del eurodólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han efectuado operaciones en derivados tanto en tipos de interés a través del futuro del dos años americano y y el futuro del erodolar. Las dos posiciones siguen abiertas al cierre del semestre.

El grado de apalancamiento del período ha sido del

alNo se efectuó operativa alguna con derivados, hay que tener en cuenta que el fondo solo puede utilizar este tipo de activos como cobertura.

El grado medio de apalancamiento del período ha sido del 12%.

d) Otra información sobre inversiones.

Información de la TIR y vida media de los fondos de Renta Fija y Monetarios. No aplica a fondos de fondos.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,59 años y con una Tir media bruta(esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,78%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos(calculada como media de las Tasa Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de las emisiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 5,10%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del 5,01% de todas las clases, ha sido superior a la de su índice de referencia 3% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos,

mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento. Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

Seguiremos con una política similar a períodos anteriores, primando los activos de crédito mientras los diferenciales sigan siendo positivos. A su vez se vigilará la exposición a dólar modulando su ponderación de la misma forma que la duración en algún momento debería infra ponderarse respecto a su índice cuando la FED se decida a recortar los tipos oficiales como a si descuentan los mercados.

Esperamos una estabilidad del patrimonio que no nos obligue a ventas de cartera en el corto plazo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)