

CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 1904

Fecha de registro: 17/09/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, 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 euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invierte en activos de renta fija emitidos por emisores de naturaleza pública y privada, negociados en mercados de Estados del ámbito Euro así como en otros grandes mercados internacionales. Los títulos en los que invierta el fondo serán emisiones con alta calidad crediticia (mínimo AA-) en el momento de la compra. En caso de bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera para gestionar su salida del fondo con el objetivo de preservar y estabilizar el valor liquidativo aunque siempre se mantendrán posiciones con alta calidad crediticia (mínimo A-). La duración objetivo de la cartera será positiva y con un máximo de 8 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más 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	0,03	0,00	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,04	4,24	4,04	2,83

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 RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL CARTER

	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	245,21	24.960,45	Periodo	1	5,4112	Comisión de gestión	0,13	0,13	Patrimonio
Nº de partícipes	2	3	2023	137	5,4998	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	130	5,2244	Comisión de gestión total	0,13	0,13	Mixta
			2021	153	6,1733	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL ESTAND

	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	2.766.954,83	3.057.829,36	Periodo	22.092	7,9842	Comisión de gestión	0,50	0,50	Patrimonio
Nº de partícipes	1.521	1.632	2023	24.973	8,1670	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	27.846	7,8226	Comisión de gestión total	0,50	0,50	Mixta
			2021	30.135	9,3206	Comisión de despositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL CARTER

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-1,61	-0,60	-1,02	5,51	-1,61	5,27	-15,37	-2,88	2,54
	Trimestre actual				Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad extremas*									
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	02-04-24	-0,70	02-02-24	-1,02	19-08-22			
Rentabilidad máxima (%)	0,73	12-04-24	0,73	12-04-24	1,58	15-03-23			

CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL ESTAND

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-2,24	-1,03	-1,22	5,29	-1,81	4,40	-16,07	-3,70	1,72
	Trimestre actual				Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%
Rentabilidad extremas*									
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	02-04-24	-0,70	02-02-24	-1,22	19-08-22			
Rentabilidad máxima (%)	0,73	12-04-24	0,73	12-04-24	1,58	15-03-23			

* 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 periodo.

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 Euro Broad Mkt AAA (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	4,23	4,56	3,90	4,54	4,93	5,80	6,53	2,47	2,59

CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL CARTER

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	4,51	4,77	4,25	4,73	5,12	5,77	6,60	2,43	2,66
VaR histórico **	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	1,49	1,03

CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL ESTAND

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	4,49	4,73	4,25	4,73	5,13	5,77	6,60	2,43	2,66
VaR histórico **	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	1,56	1,56

* 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)

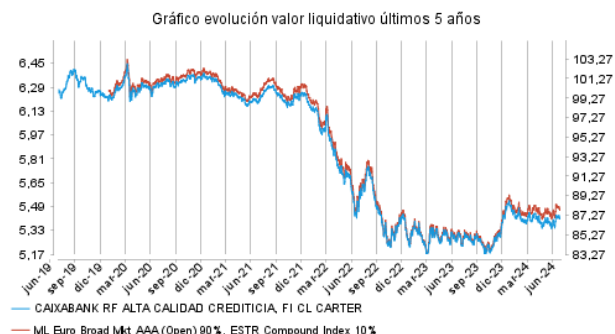
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

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
CL CARTER	0,16	0,08	0,08	0,07	0,09	0,31	0,35	0,31	0,31
CL ESTAND	0,58	0,29	0,29	0,28	0,29	1,14	1,18	1,14	1,15

* 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.

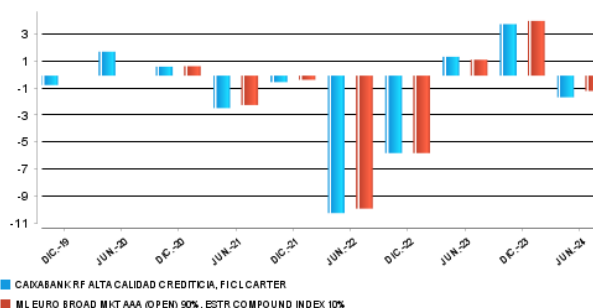
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL CARTER



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL ESTAND

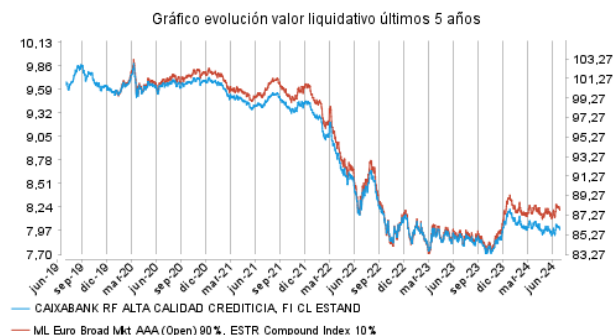
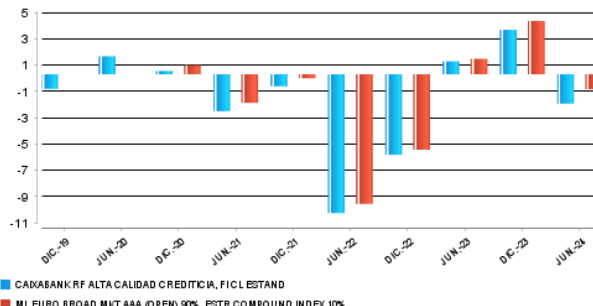


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 partícipes*	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	20.586	93,18	24.075.174	95,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	20.582	93,16	24.106.876	96,00
* Intereses cartera inversión	5	0,02	-31.702	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.501	6,79	1.009.271	4,02
(+/-) RESTO	6	0,03	26.055	0,10
TOTAL PATRIMONIO	22.093	100,00	25.110.501	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)	25.110.501	26.444.556	25.110.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,25	-8,51	-10,25	15,29
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,33	3,20	-2,33	-169,66
(+) Rendimientos de gestión	-1,75	3,76	-1,75	-144,48
+ Intereses	0,55	0,50	0,55	5,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,65	3,38	-1,65	-146,73
± 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)	-0,66	-0,12	-0,66	418,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,01	0,00	0,01	-352,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,56	-0,58	-4,07
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-5,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	76,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	18,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-87,04
(+) 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)	22.093.278	25.110.501	22.093.278	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

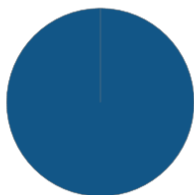
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BONI 6,000 2029-01-31	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	43	0,20	44	0,18
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	0	0,00	1.284	5,11
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2027-02-15	EUR	0	0,00	900	3,58
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2029-02-15	EUR	471	2,13	476	1,90
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2035-05-15	EUR	384	1,74	396	1,58
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 4,250 2039-07-04	EUR	722	3,27	753	3,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 3,250 2042-07-04	EUR	995	4,50	1.043	4,15
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,500 2044-07-04	EUR	581	2,63	613	2,44
BONOS/OBLIGA. LAND BADEN-WUERTTEMBERG 3,962 2029-07-1	EUR	200	0,91	201	0,80
BONOS/OBLIGA. STATE OF SAXONY-ANHA 0,125 2029-06-2	EUR	261	1,18	265	1,05
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,600 2033-08-15	EUR	303	1,37	0	0,00
BONOS/OBLIGA. STATE OF RHINELAND-P 0,250 2029-05-3	EUR	351	1,59	356	1,42
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN STABILITY M 0,500 2029-03-0	EUR	0	0,00	0	0,00
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN STABILITY M 0,010 2030-03-0	EUR	588	2,66	598	2,38
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2025-11-04	EUR	482	2,18	480	1,91
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,300 2050-11-04	EUR	48	0,22	51	0,20
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2028-06-02	EUR	258	1,17	264	1,05
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	947	4,28	950	3,78
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2,500 2052-10-04	EUR	82	0,37	89	0,35
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2,750 2033-02-04	EUR	195	0,88	0	0,00
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 3,125 2028-12-05	EUR	302	1,37	309	1,23
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,200 2036-06-04	EUR	496	2,24	292	1,16
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 3,375 2039-10-04	EUR	299	1,35	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2034-09-15	EUR	213	0,97	0	0,00
DEUDA STATE OF THE GRAND-D 3,000 2033-03-02	EUR	300	1,36	314	1,25
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2028-07-15	EUR	562	2,54	570	2,27
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2029-07-15	EUR	626	2,83	637	2,53
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2040-01-15	EUR	497	2,25	525	2,09
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2054-01-15	EUR	77	0,35	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	195	0,88	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2052-01-15	EUR	116	0,52	129	0,51
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 3,625 2042-03-14	EUR	109	0,49	113	0,45
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 0,500 2027-01-15	EUR	1.504	6,81	1.514	6,03
BONOS/OBLIGA. KOMMUNEKREDIT 2030-08-27	EUR	253	1,15	257	1,02
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 0,010 2035-11-15	EUR	585	2,65	605	2,41
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 2031-01-14	EUR	406	1,84	414	1,65
BONOS/OBLIGA. COUNCIL OF EUROPE DE 1,000 2029-04-1	EUR	182	0,82	185	0,74
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2028-07-28	EUR	298	1,35	305	1,21
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 3,000 2033-07-15	EUR	298	1,35	309	1,23
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		14.230	64,40	15.239	60,66
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-02-21	EUR	0	0,00	296	1,18
LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-02-14	EUR	0	0,00	1.191	4,74
BONOS/OBLIGA. EUROFIMA EUROPAEISCH 0,250 2024-02-0	EUR	0	0,00	497	1,98
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	1.983	7,90
EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,250 2036-07-04	EUR	742	3,36	762	3,04
CÉDULAS UNICREDIT BANK GMBH 0,010 2028-09-15	EUR	266	1,21	268	1,07
CÉDULAS MUNICHENER HYPOTHEKE 1,250 2030-02-14	EUR	271	1,23	277	1,10
CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 4,000 2025-10-24	EUR	365	1,65	361	1,44
CÉDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 0,875 2034-05-06	EUR	634	2,87	650	2,59
CÉDULAS AXA HOME LOAN SFH SA 0,050 2027-07-05	EUR	182	0,82	182	0,73
CÉDULAS SOCIETE GENERALE SFH 0,010 2031-02-05	EUR	323	1,46	328	1,31
CÉDULAS NORDEA KIINITYSLUOT 0,125 2027-06-18	EUR	553	2,50	553	2,20
EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 2028-09-15	EUR	271	1,23	273	1,09
CÉDULAS COOPERATIEVE RABOBAN 0,010 2040-11-27	EUR	59	0,27	60	0,24
CÉDULAS ANZ NEW ZEALAND INT 0,895 2027-03-23	EUR	468	2,12	469	1,87
CÉDULAS ROYAL BANK OF CANADA 0,625 2026-03-23	EUR	476	2,15	474	1,89
CÉDULAS TORONTO-DOMINION BAN 0,864 2027-03-24	EUR	280	1,27	281	1,12
EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 1,375 2032-06-07	EUR	89	0,40	91	0,36
EMISIONES LANDWIRTSCHAFTLICHE 1,900 2032-07-12	EUR	278	1,26	285	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		5.258	23,80	5.315	21,19
CÉDULAS INTESA SANPAOLO SPA 0,500 2024-03-05	EUR	0	0,00	496	1,98
BONOS BNG BANK NV 0,500 2025-04-16	EUR	489	2,21	484	1,93
CÉDULAS LANDESBANK HESSEN-TH 2024-07-03	EUR	607	2,75	595	2,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		1.096	4,96	1.576	6,28
TOTAL RENTA FIJA		20.583	93,16	24.112	96,03
TOTAL RENTA FIJA		20.583	93,16	24.112	96,03
TOTAL EXTERIOR		20.583	93,16	24.112	96,03
TOTAL INVERSION FINANCIERA		20.583	93,16	24.112	96,03

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



RF - Renta fija

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.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	3.268	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	133	Inversión
CREDIT AGRICOLE HOME	CONTADO CREDIT AGRICOLE HOME 0,88 2034-	321	Inversión
EUROPEAN UNION	CONTADO EUROPEAN UNION 0,20 2036-06-	213	Inversión
EUROPEAN UNION	CONTADO EUROPEAN UNION 2,75 2033-02-	198	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	755	Inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	1.394	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		6.281	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	250	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		250	
Total Operativa Derivados Obligaciones		6.531	

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 65.115,07 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
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. Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China. 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%. Desde el lado del fondo, hemos asistido a un primer semestre del año que se ha caracterizado por una elevada volatilidad en las expectativas de recortes de tipos por parte de los Banco Centrales. Así comenzamos el año con un mercado que descontaba cerca de siete bajadas de tipos por parte de la Fed y el BCE a tan solo cerca de 2 a final del periodo deshaciendo gran parte del buen comportamiento de la renta fija en las últimas semanas del 2023. En cuanto a las curvas de tipos de interés, en ciclos anteriores de bajadas de tipos en un buen número de ocasiones vino acompañado por un proceso de positividad de la curva (mayores caídas de los tipos a corto plazo) .. en lo que llevamos de año ese proceso se muestra reticente y vemos como curvas como las soberanas alemana y usa continúan invertidas en muchos tramos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión del fondo se han centrado en 3 apartados; duración, estrategia de curva y posicionamiento en bonos. En cuanto a duración, el fondo ha mantenido una estrategia de mayor duración que el índice de referencia construida principalmente con bonos a corto plazo (hasta el entorno de 3 años), así por el lado de curva hemos dado preferencia a bonos a corto plazo y dando menor peso relativo frente al índice a los plazos largos. Por último por posicionamiento destacamos la exposición a futuros norteamericanos a 2 años y el tener un menor peso en bonos no soberanos (supranacionales, agencias y con garantía hipotecaria) que el índice de referencia en los tramos largos. También hemos intentado encontrar valor en operativa a corto plazo en la búsqueda de rangos estrechos a través de futuros con una exposición muy reducida y por último incrementamos niveles de liquidez dado el atractivo nivel de su remuneración.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice es; 90% ML AAEEuro Broad Market + 10% ESTR Compounded Index (ESTCINDEX)

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

El patrimonio en la clase estándar disminuyó durante el semestre en un 11,54% mientras que el de la clase cartera paso de 137.000 a 1.000 euros. El número de participes se redujo en un 6,8% en la clase estándar mientras que en la clase cartera paso de 3 a 2. Los gastos acumulados del año soportados por el fondo han representado el 0,58% del patrimonio medio del fondo en la clase estándar y el 0,16% en la clase cartera. La rentabilidad durante el semestre del fondo ha sido del - 2,24% en su clase estándar y de un - 1,61% en su clase cartera, mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del - 1,13%

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de los fondos con la misma vocación inversora de la gestora que ha sido del - 0,21% en ambas clases.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la cartera del fondo se ha compuesto fundamentalmente de tres tipos de activos.. bonos soberanos, bonos supranacionales-agencias y bonos con garantía hipotecaria. Dentro de los bonos soberanos el emisor con mayor peso en cartera ha sido Alemania de entre los que destacamos el DBR 3% 7/42, con menor peso que Alemania, Holanda (Nether 0,25% 7/29). Destacamos también la exposición al futuro sobre bono soberano usa a 2 años. Por el lado de supras y agencias destacamos por su mayor peso en cartera: bonos emitidos por el Banco Europeo de Inversiones (EIB 0,5% 1/27), por la Union Europea (EU 0,8% 7/25) y por KfW (KfW 1.25% 7/36) mientras que en el apartado de bonos con garantía hipotecaria destacamos a bonos emitidos por Credit Agricole (ACACB 0,875% 5/34)

Entre los bonos con menor contribución a la rentabilidad del fondo destacamos a los bonos soberanos alemán DBR 7/42, DBR 7/44 y 7/39, al futuro sobre soberano alemán a 2 años (DUU4), .. por el lado de mayor contribución destacamos los emitidos por la Union Europea 07/25, por Land Hessen 3/24 y futuro sobre soberano alemán 10 años (RXM4).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado de apalancamiento medio al final del periodo ha sido del 7,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,45 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI a precios de mercado de 2,93%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas 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 los emisores. La rentabilidad media de la liquidez durante el primer semestre del año ha sido del 4,04 %

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada anual ha sido del 4,51 en la clase cartera y de 4,49 en la clase estándar superior a la de la Letra del Tesoro, que ha sido del 0,12% .

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 reforcemos 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. Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positividad. 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. Por el lado de la gestión del fondo, en los próximos meses seguiremos buscando estrategias que aporten valor al fondo. El mercado descuenta 2 nuevas bajadas de tipos en Europa hasta final de año, lo que de ser así, supondría 3 bajadas en el 2024 (frente a casi 7 que se esperaban a finales de diciembre). Intentaremos analizar la posibilidad de que se produzcan mas recortes en este ciclo de lo que el mercado descuenta, lo que respaldaría en buena parte un posicionamiento mayor en duración (frente al índice) y otra vez el que se pueda producir va a depender en buena medida como evolucione la inflación en lo que queda de año. Seguiremos con atención las elecciones en USA con sus implicaciones en Europa (entre otras, una posible mayor necesidad de incrementar los presupuestos en defensa.. mayores necesidades de financiación.. mayores emisiones de deuda??) que seguramente afecte a las pendientes de las curvas de los bonos en nuestras carteras. Por ultimo, a partir de septiembre el Banco Central Europeo, modifica el "corredor monetario" aproximara el tipo oficial MRO a la facilidad de deposito (de los 25ps actuales a 15bp), lo que entendemos podría beneficiar operaciones de carry de países cuyos bancos son mas dependientes de la financiación via MRO.

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)