

# CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 1904

Data de registre: 17/09/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix en actius de renda fixa emesos per emissors de naturalesa pública i privada, negociats en mercats d'estats de l'àmbit euro així com en altres grans mercats internacionals. Els títols en què inverteixi el fons seran emissions amb alta qualitat creditícia (mínim AA-) en el moment de la compra. En cas de baixades sobrevingudes de qualificació creditícia, les posicions afectades podran mantenir-se en cartera per gestionar la seva sortida del fons amb l'objectiu de preservar i establir el valor liquidatiu encara que sempre es mantindran posicions amb alta qualitat creditícia (mínim A-). La durada objectiu de la cartera serà positiva i amb un màxim de 8 anys.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. 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 fullet 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	0,00	0,03	0,00	0,20
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,04	4,24	4,04	2,83

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 RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL CARTER

	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	245,21	24.960,45	Període	1	5,4112	Comissió de gestió	0,13	0,13	Patrimoni
Nº de participacions	2	3	2023	137	5,4998	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	130	5,2244	Comissió de gestió total	0,13	0,13	Mixta
			2021	153	6,1733	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL ESTAND

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.766.954,83	3.057.829,36	Període	22.092	7,9842	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de participacions	1.521	1.632	2023	24.973	8,1670	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	27.846	7,8226	Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2021	30.135	9,3206	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

##### CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL CARTER

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-1,61	-0,60	-1,02	5,51	-1,61	5,27	-15,37	-2,88	2,54
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,62	02-04-24	-0,70	02-02-24	-1,02	19-08-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,73	12-04-24	0,73	12-04-24	1,58	15-03-23		

##### CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL ESTAND

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-2,24	-1,03	-1,22	5,29	-1,81	4,40	-16,07	-3,70	1,72
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,62	02-04-24	-0,70	02-02-24	-1,22	19-08-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,73	12-04-24	0,73	12-04-24	1,58	15-03-23		

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

### Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	4,51	4,77	4,25	4,73	5,12	5,77	6,60	2,43	2,66
VaR històric **	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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	4,49	4,73	4,25	4,73	5,13	5,77	6,60	2,43	2,66
VaR històric **	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	1,56	1,56

\* 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)

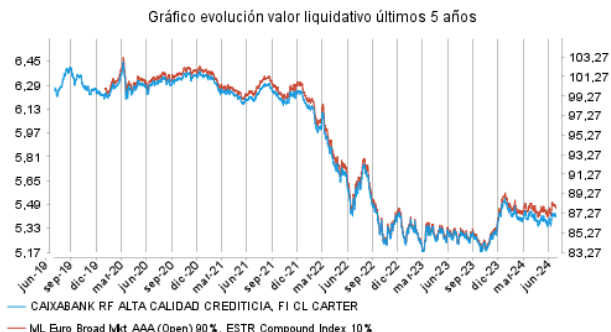
#### CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CL 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

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositori, 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.

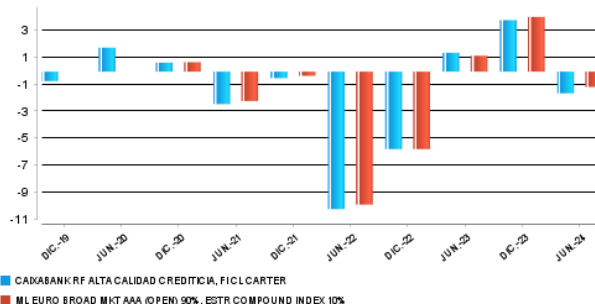
### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

#### CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL CARTER

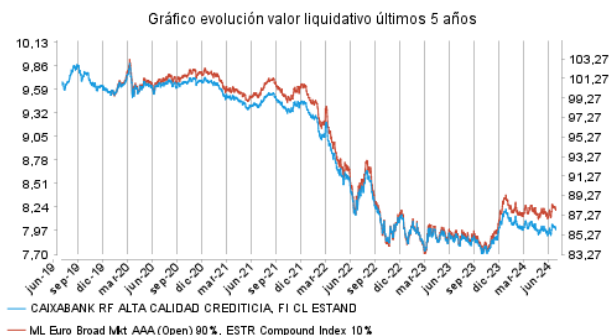


### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

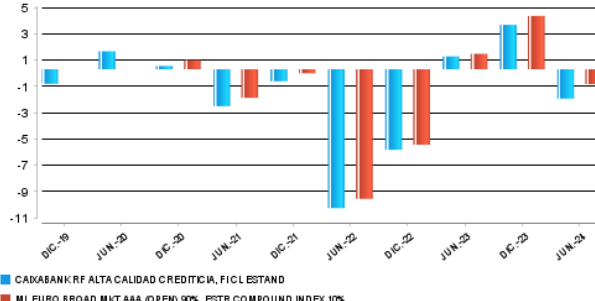
#### Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK RF ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI CL ESTAND



#### Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
<b>Total Fons</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons colitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

### 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	5	0,02	-31.702	-0,13
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.501	6,79	1.009.271	4,02
(+/-) RESTA	6	0,03	26.055	0,10
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>22.093</b>	<b>100,00</b>	<b>25.110.501</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>25.111</b>	<b>26.444.556</b>	<b>25.110.501</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-10,25	-8,51	-10,25	15,29
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-2,33	3,20	-2,33	-169,66
(+) Rendiments de gestió	-1,75	3,76	-1,75	-144,48
+ Interessos	0,55	0,50	0,55	5,19
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,65	3,38	-1,65	-146,73
± 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)	-0,66	-0,12	-0,66	418,79
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	-352,40
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,58	-0,56	-0,58	-4,07
- Comissió de gestió	-0,50	-0,50	-0,50	-5,56
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,05	-5,57
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,02	76,58
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	18,16
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-87,04
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>22.093.278</b>	<b>25.110.501</b>	<b>22.093.278</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

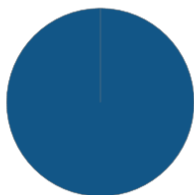
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BONJ 6,000 2029-01-31	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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-WUERTTEMB 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
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>14.230</b>	<b>64,40</b>	<b>15.239</b>	<b>60,66</b>
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
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.983</b>	<b>7,90</b>
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
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>5.258</b>	<b>23,80</b>	<b>5.315</b>	<b>21,19</b>
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
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>1.096</b>	<b>4,96</b>	<b>1.576</b>	<b>6,28</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>20.583</b>	<b>93,16</b>	<b>24.112</b>	<b>96,03</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>20.583</b>	<b>93,16</b>	<b>24.112</b>	<b>96,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>20.583</b>	<b>93,16</b>	<b>24.112</b>	<b>96,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>20.583</b>	<b>93,16</b>	<b>24.112</b>	<b>96,03</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● RF - Renta fija

### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>		<b>0</b>	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	3.268	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	133	Inversió
CREDIT AGRICOLE HOME	CONTADO CREDIT AGRICOLE HOME 0,88 2034-	321	Inversió
EUROPEAN UNION	CONTADO EUROPEAN UNION 0,20 2036-06-	213	Inversió
EUROPEAN UNION	CONTADO EUROPEAN UNION 2,75 2033-02-	198	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	755	Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	1.394	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		6.281	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	250	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		250	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>6.531</b>	

### 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 depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

f) L'import total de les adquisicions en el període és 65.115,07 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.  
h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

#### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, han marcat també l'agenda. Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona. L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també ha anat adaptant-se al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu. La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat. Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu i que alguns índexs marquen màxims històrics, com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina. Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneeuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%. Pel que fa al fons, hem assistit a un primer semestre de l'any que s'ha caracteritzat per una elevada volatilitat en les expectatives de retallades de tipus per part dels bancs centrals. Així comencem l'any amb un mercat que descomptava prop de set baixades de tipus per part de la Fed i el BCE a tan sols prop de 2 a final del període i així ha desfet una gran part del bon comportament de la renda fixa les darreres setmanes del 2023. Quant a les corbes de tipus d'interès, en cicles anteriors de baixades de tipus força vegades va estar acompanyat per un procés de positivització de la corba (caigudes més grans dels tipus a curt termini). Des del començament de l'any aquest procés es mostra reticent i veiem que corbes com les sobiranes alemanya i dels EUA continuen invertides en molts trams.

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

Les principals decisions d'inversió del fons s'han centrat en 3 apartats: durada, estratègia de corba i posicionament en bons. Quant a durada, el fons ha mantingut una estratègia de més durada que l'índex de referència construïda principalment amb bons a curt termini (fins a l'entorn de 3 anys). Així pel que fa a corba hem donat preferència a bons a curt termini i hem donat menys pes relatiu respecte de l'índex als terminis llargs. Per acabar per posicionament destaquem l'exposició a futurs nord-americans a 2 anys i tenir menys pes en bons no sobirans (supranacionals, agències i amb garantia hipotecària) que l'índex de referència en els trams llargs. També hem intentat trobar valor en operacions a curt termini en la cerca de rangs estrets per mitjà de futurs amb una exposició molt reduïda i per acabar incrementem nivells de liquiditat donat l'atractiu nivell de la seva remuneració.

#### c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex únicament a l'efecte informatiu o comparatiu. L'índex és 90% ML AAEEuro Broad Market + 10% ESTR Compounded Index (ESTCINDX).

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

El patrimoni en la classe Estàndar va disminuir durant el semestre en un 11,54%, mentre que el de la classe Cartera ha passat de 137.000 a 1.000 euros. El nombre de participis es va reduir en un 6,8% en la classe Estàndar, mentre que en la classe Cartera ha passat de 3 a 2. Les despeses acumulades de l'any que ha tingut el fons han representat el 0,58% del patrimoni mitjà del fons en la classe Estàndar i el 0,16% en la classe Cartera. La rendibilitat durant el semestre del fons ha estat -2,24% en la seva classe Estàndar i -1,61% en la seva classe Cartera, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat -1,13%.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora, que ha estat -0,21% en totes dues classes.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

#### a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el semestre la cartera del fons s'ha compost fonamentalment de tres tipus d'actius: bons sobirans, bons supranacionals-agències i bons amb garantia hipotecària. Dins dels bons sobirans l'emissor amb més pes en cartera ha estat Alemanya, entre els quals destaquem el DBR 3% 7/42, amb menys pes que Alemanya, Holanda (Nether 0,25% 7/29). Destaquem també l'exposició al futur sobre bo sobirà dels EUA a 2 anys. Pel que fa a supranacionals i agències destaquem pel seu pes més gran en cartera: bons emesos pel Banc Europeu d'Inversions (EIB 0,5% 1/27), per la Unió Europea (EU 0,8% 7/25) i per KfW (KfW 1,25% 7/36) mentre que en l'apartat de bons amb garantia hipotecària destaquem un bon emesos per Crèdit Agricole (ACACB 0,875% 5/34).

Entre els bons amb menys contribució a la rendibilitat del fons destaquem als bons sobirans alemany DBR 7/42, DBR 7/44 i 7/39, al futur sobre sobirà alemany a 2 anys (DUU4). Pel que fa a més contribució destaquem els emesos per la Unió Europea 07/25, per Land Hessen 3/24 i futur sobre sobirà alemany 10 anys (RXM4).

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau de palanquejament mitjà al final del període ha estat 7,94%.

#### d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/06/2024) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 6,45 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 2,93%. Aquesta dada reflecteix, a la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà distinta en veure's afectada, en primer lloc, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència dels possibles canvis que poden produir-se en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el primer semestre de l'any ha estat 4,04%.

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

Resta: N/A

#### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat acumulada anual ha estat 4,51 en la classe Cartera i 4,49 en la classe Estàndar, superior a la de la lletra del tresor, que ha estat 0,12%.

#### 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

### 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

**8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

**9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment. Continuem estant positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, la qual cosa és la base de la nostra visió. Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, esdevenen clau les temporades de presentació de resultats, fet que permet afermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc. Pel que fa a la gestió del fons, els mesos vinents continuarem buscant estratègies que aportin valor al fons. El mercat descompta 2 noves baixades de tipus a Europa fins a final d'any, la qual cosa en aquest cas, suposaria 3 baixades en el 2024 (respecte de gairebé 7 que s'esperaven a la fi de desembre). Intentarem analitzar la possibilitat que es produeixin més retallades en aquest cicle del que el mercat descompta, la qual cosa donaria suport en bona part a un posicionament més gran en durada (respecte de l'index) i, de nou, el que es pugui produir dependrà en bona part de com evolucioni la inflació fins a la fi de l'any. Seguirem amb atenció les eleccions als EUA amb les seves implicacions a Europa (entre d'altres, una possible necessitat més gran d'incrementar els pressupostos en defensa, més necessitats de finançament, més emissions de deute?) que segurament afecta els pendents de les corbes dels bons en les nostres carteres. Per acabar, a partir de setembre el Banc Central Europeu, modifica el "corredor monetari" aproximat el tipus oficial MRO a la facilitat de dipòsit (dels 25 ps actuals a 15 bp), la qual cosa entenem que podria beneficiar operacions de carry de països els bancs dels quals són més dependents del finançament via MRO.

**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)**