

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3346

Data de registre: 30/12/2005

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix principalment en renda fixa privada amb una durada objectiu de la cartera de renda fixa que podrà oscil·lar entre 0 mesos i 8 anys. Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar en determinats moments exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a mitjana (inferior a BBB-).

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 full 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 full informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,30	0,33	0,30	0,51
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,04	4,30	4,04	2,98

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 RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	2.276.583,37	2.397.053,54	Període	18.223	8.0043	Comissió de gestió	0,34	0,34	Patrimoni
Nº de participis	485	494	2023	19.163	7.9945	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	12.911	7.4333	Comissió de gestió total	0,34	0,34	Mixta
			2021	18.167	8.5504	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CL ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	10.410.681,80	10.745.704,69	Període	79.284	7.6157	Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
Nº de participis	7.934	8.138	2023	81.894	7.6211	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	58.273	7.1137	Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
			2021	97.025	8.2195	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	835.891,31	1.876.882,82	Període	5.152	6.1635	Comissió de gestió	0,17	0,17	Patrimoni
Nº de participis	18	22	2023	11.532	6.1440	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	21.408	5.6904	Comissió de gestió total	0,17	0,17	Mixta
			2021	49.189	6.5239	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE EXTRA

Rendibilitat	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
	0,12	-0,13	0,25	5,24	0,26	7,55	-13,06	-1,18	
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,43	16-04-24	-0,48	02-02-24	0,25	13-06-22			
Rendibilitat màxima (%)	0,47	15-05-24	0,47	15-05-24	0,97	02-02-23			

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CL ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,07	-0,22	0,15	5,13	0,16	7,13	-13,45	-1,62	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,43	16-04-24	-0,48	02-02-24	0,15	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,47	15-05-24	0,47	15-05-24	0,97	02-02-23		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,32	-0,03	0,35	5,34	0,36	7,97	-12,78	-0,85	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,43	16-04-24	-0,48	02-02-24	0,35	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,47	15-05-24	0,47	15-05-24	0,97	02-02-23		

* 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	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	2,98	3,11	2,87	3,25	3,55	4,10	5,20	1,64	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE EXTRA

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	3,34	3,35	3,36	3,49	3,34	3,71	4,68	1,78	
VaR històric **	3,47	3,47	3,48	3,49	3,51	3,49	3,54	0,69	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CL ESTANDAR

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	3,34	3,35	3,36	3,49	3,34	3,71	4,68	1,78	
VaR històric **	3,51	3,51	3,52	3,53	3,54	3,53	3,58	0,73	

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA

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	3,34	3,35	3,36	3,49	3,34	3,71	4,68	1,78	
VaR històric **	3,44	3,44	3,46	3,47	3,48	3,47	3,51	0,67	

* 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.

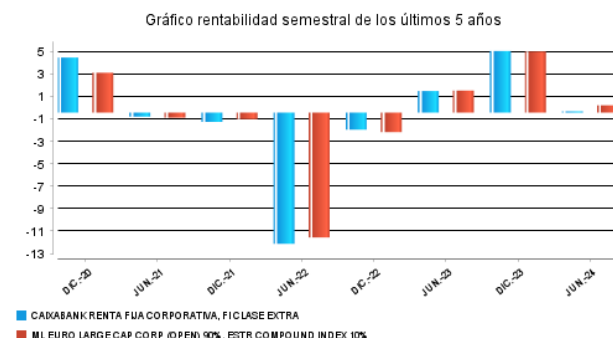
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI

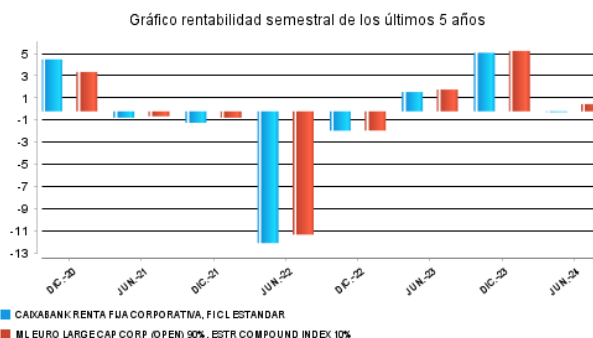
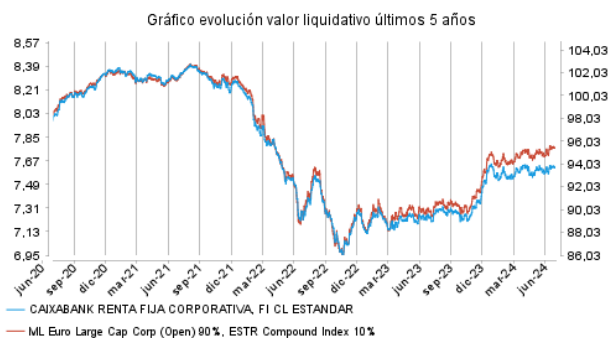
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE EXTRA	0,39	0,20	0,20	0,20	0,00	0,79			
CL ESTANDAR	0,59	0,29	0,29	0,30	0,00	1,17			
CLASE CARTERA	0,20	0,10	0,10	0,10	0,00	0,40			

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

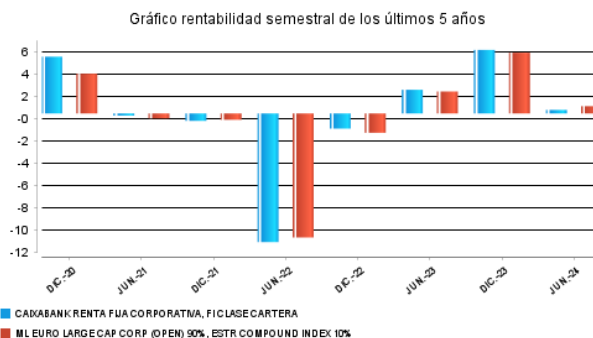
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE EXTRA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CL ESTANDAR



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA



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
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.
** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	100.726	98,12	107.966.068	95,89
* Cartera interior	5.282	5,15	4.896.024	4,35
* Cartera exterior	94.621	92,17	102.384.685	90,94
* Interessos cartera inversió	822	0,80	685.359	0,61
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	1.923	1,87	4.587.999	4,08
(+/-) RESTA	10	0,01	34.653	0,03
TOTAL PATRIMONI	102.659	100,00	112.588.720	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimoni medio			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
	112.589	109.249.811	112.588.720	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-9,11	-2,14	-9,11	328,96
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,06	5,27	-0,06	-101,35
(+) Rendiments de gestió	0,46	5,80	0,46	-92,08
+ Interessos	1,50	1,32	1,50	14,52
+ Dividends	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,73	4,36	-0,73	-116,77
± 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)	-0,30	-0,08	-0,30	304,11
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,02	0,19	-0,02	-112,15
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	-375,58
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,52	-0,53	-0,52	-1,03
- Comissió de gestió	-0,47	-0,46	-0,47	1,79
- Comissió de dipositarí	-0,04	-0,04	-0,04	2,46
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-9,46
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	2,60
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,02	0,00	-88,88
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-19,26
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-19,26
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	102.658.731	112.588.720	102.658.731	

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	%
BONOS CAIXABANK SA 1,125 2026-11-12	EUR	189	0,18	188	0,17
BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	635	0,62	624	0,55
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	622	0,61	623	0,55
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	0	0,00	387	0,34
BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	930	0,91	918	0,82
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	264	0,26	272	0,24
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1.166	1,14	1.147	1,02
BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	833	0,81	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	643	0,63	637	0,57
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		5.282	5,16	4.797	4,26
BONOS CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	0	0,00	99	0,09
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	99	0,09
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		5.282	5,16	4.896	4,35
TOTAL RENDA FIXA		5.282	5,16	4.896	4,35
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		5.282	5,16	4.896	4,35
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	1.404	1,37	1.394	1,24
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	1.313	1,28	1.276	1,13
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	728	0,71	739	0,66
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,750 2036-03-17	EUR	0	0,00	396	0,35
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	322	0,31	333	0,30
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	268	0,26	0	0,00
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 0,625 2025-09-18	EUR	279	0,27	280	0,25
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	0	0,00	344	0,31
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	0	0,00	741	0,66
BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	526	0,51	532	0,47
BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	442	0,43	440	0,39
BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	197	0,19	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	239	0,23	248	0,22
BONOS MERCEDES-BENZ FINANCI 3,000 2027-02-23	EUR	357	0,35	361	0,32
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	373	0,36	384	0,34
BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	645	0,63	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	443	0,43	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,496 2026-11-30	EUR	0	0,00	475	0,42
BONOS ENGIE SA 1,375 2029-02-28	EUR	401	0,39	395	0,35
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	452	0,44	465	0,41
BONOS VINCI SA 1,625 2029-01-18	EUR	0	0,00	187	0,17
BONOS BNP PARIBAS SA 1,375 2029-05-28	EUR	885	0,86	901	0,80
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,750 2031-11-27	EUR	257	0,25	263	0,23
BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	292	0,28	491	0,44
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	1.261	1,23	1.287	1,14
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	1.365	1,33	1.372	1,22
BONOS ORANGE SA 0,125 2029-09-16	EUR	0	0,00	585	0,52
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	0	0,00	718	0,64

BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	458	0,45	917	0,81
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2199-12-31	EUR	194	0,19	190	0,17
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	269	0,26	269	0,24
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	0	0,00	929	0,83
BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	835	0,81	863	0,77
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	1.145	1,12	1.149	1,02
BONOS ALSTOM SA 0,125 2027-07-27	EUR	718	0,70	0	0,00
BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	551	0,54	545	0,48
BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	0	0,00	149	0,13
BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	946	0,92	470	0,42
BONOS ENGIE SA 3,500 2029-09-27	EUR	200	0,19	205	0,18
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	944	0,92	974	0,86
BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	490	0,48	713	0,63
BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	197	0,19	203	0,18
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	406	0,40	421	0,37
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	917	0,89	944	0,84
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	297	0,29	302	0,27
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	204	0,20	207	0,18
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	592	0,58	618	0,55
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	106	0,10	106	0,09
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	301	0,29	306	0,27
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	102	0,10	104	0,09
BONOS VMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	200	0,19	204	0,18
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	316	0,31	316	0,28
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	0	0,00	1.044	0,93
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	206	0,20	212	0,19
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21	EUR	0	0,00	419	0,37
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	100	0,10	104	0,09
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	EUR	294	0,29	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	297	0,29	0	0,00
BONOS ORANGE SA 4,500 2199-12-31	EUR	200	0,19	0	0,00
BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	393	0,38	0	0,00
BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	199	0,19	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	510	0,50	0	0,00
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	204	0,20	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	833	0,81	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	210	0,20	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	0	0,00	373	0,33
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,500 2082-03-14	EUR	0	0,00	180	0,16
BONOS STORA ENSO OYJ 7,250 2036-04-15	USD	0	0,00	100	0,09
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2033-02-14	EUR	993	0,97	1.014	0,90
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	523	0,51	523	0,46
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	851	0,83	868	0,77
BONOS ELI LILLY & CO 1,625 2026-06-02	EUR	473	0,46	479	0,43
BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	0	0,00	1.309	1,16
BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	462	0,45	468	0,42
BONOS MCDONALD'S CORP 1,750 2028-05-03	EUR	489	0,48	490	0,44
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	311	0,30	308	0,27
BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	458	0,45	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,875 2037-11-20	EUR	454	0,44	283	0,25
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	496	0,48	984	0,87
BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	179	0,17	0	0,00
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	752	0,73	759	0,67
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	748	0,73	0	0,00
BONOS TALANX AG 2,250 2047-12-05	EUR	298	0,29	292	0,26
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	95	0,09	95	0,08
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	0	0,00	468	0,42
BONOS BERDROLA INTERNATIO 3,250 2199-12-31	EUR	540	0,53	532	0,47
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	979	0,95	492	0,44
BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	490	0,48	489	0,43
BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	484	0,47	489	0,43
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	479	0,47	480	0,43
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,575 2029-02-22	EUR	0	0,00	527	0,47
BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	369	0,36	373	0,33
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	400	0,39	596	0,53
BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	0	0,00	454	0,40
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	372	0,36	381	0,34
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	958	0,93	945	0,84
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	682	0,66	432	0,38
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	351	0,34	364	0,32
BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	179	0,17	0	0,00
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	0	0,00	379	0,34
BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	434	0,42	445	0,40
BONOS CRH FUNDING BV 1,625 2030-05-05	EUR	0	0,00	450	0,40
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,300 2033-05-18	EUR	449	0,44	458	0,41
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 0,952 2031-05-18	EUR	0	0,00	264	0,23
BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	0	0,00	456	0,40
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	612	0,60	609	0,54
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	497	0,48	493	0,44
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	449	0,44	445	0,40
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	0	0,00	456	0,41

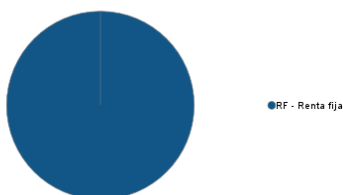
BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2199-12-31	EUR	303	0,29	296	0,26
BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 2,250 2029-03-29	EUR	380	0,37	382	0,34
BONOS BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	0	0,00	1.114	0,99
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,500 2199-12-31	EUR	478	0,47	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	467	0,45	459	0,41
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	425	0,41	417	0,37
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	1.229	1,20	1.210	1,08
BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	589	0,57	602	0,53
BONOS BERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	192	0,19	189	0,17
BONOS CAIXABANK SA 0,375 2026-11-18	EUR	191	0,19	188	0,17
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	0	0,00	824	0,73
BONOS COCA-COLA EUROPA CFI 0,200 2028-12-02	EUR	0	0,00	788	0,70
BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	708	0,69	714	0,63
BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	0	0,00	1.373	1,22
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	0	0,00	1.751	1,55
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	0	0,00	258	0,23
BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	623	0,61	618	0,55
BONOS BECTON DICKINSON EUR 1,213 2036-02-12	EUR	228	0,22	236	0,21
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,350 2031-02-24	EUR	499	0,49	493	0,44
BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	498	0,49	495	0,44
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	1.700	1,66	1.678	1,49
BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	827	0,81	822	0,73
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	560	0,55	557	0,49
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	820	0,80	827	0,73
BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	729	0,71	713	0,63
BONOS NORDEA BANK ABPI 0,500 2031-03-19	EUR	237	0,23	240	0,21
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	1.358	1,32	1.342	1,19
BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	EUR	569	0,55	570	0,51
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	1.210	1,18	1.234	1,10
BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	723	0,70	727	0,65
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	1.107	1,08	1.095	0,97
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	906	0,88	916	0,81
BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	364	0,35	360	0,32
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	1.099	1,07	1.091	0,97
BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	532	0,52	532	0,47
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	640	0,62	648	0,58
BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	274	0,27	275	0,24
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2030-09-03	EUR	0	0,00	432	0,38
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	EUR	341	0,33	0	0,00
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	324	0,32	324	0,29
BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 0,440 2028-01-13	EUR	353	0,34	359	0,32
BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	475	0,46	467	0,41
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2028-01-21	EUR	374	0,36	371	0,33
BONOS ING GROEP NV 1,750 2031-02-16	EUR	178	0,17	179	0,16
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	92	0,09	94	0,08
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	658	0,64	325	0,29
BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	862	0,84	859	0,76
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	245	0,24	246	0,22
BONOS TELEFONICA EMISIONES 2,592 2031-05-25	EUR	0	0,00	583	0,52
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	477	0,46	482	0,43
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	814	0,79	834	0,74
BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	490	0,48	0	0,00
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	685	0,67	696	0,62
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	721	0,70	731	0,65
BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	810	0,79	832	0,74
BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	100	0,10	101	0,09
BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	772	0,75	769	0,68
BONOS BERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	398	0,39	407	0,36
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	321	0,31	322	0,29
BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	577	0,56	589	0,52
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	402	0,39	411	0,37
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	436	0,42	427	0,38
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	313	0,31	311	0,28
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	411	0,40	414	0,37
BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	0	0,00	751	0,67
BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	733	0,71	713	0,63
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	562	0,55	563	0,50
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	718	0,70	720	0,64
BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	EUR	521	0,51	538	0,48
BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	EUR	541	0,53	226	0,20
BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	505	0,49	0	0,00
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	1.483	1,44	1.523	1,35
BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	264	0,26	153	0,14
BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	EUR	0	0,00	309	0,27
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	406	0,40	0	0,00
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	EUR	306	0,30	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	618	0,60	0	0,00
BONOS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	315	0,31	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	529	0,51	1.046	0,93
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	857	0,83	866	0,77
BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	614	0,60	631	0,56

BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	404	0,39	414	0,37
BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	305	0,30	317	0,28
BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	148	0,14	0	0,00
BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	493	0,48	0	0,00
BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	368	0,36	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	182	0,18	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	597	0,58	0	0,00
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,752 2199-12-31	EUR	309	0,30	0	0,00
BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	495	0,48	0	0,00
BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	615	0,60	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK NV 6,875 2199-12-31	EUR	204	0,20	0	0,00
BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	403	0,39	0	0,00
BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	204	0,20	0	0,00
BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	455	0,44	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	488	0,48	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	404	0,39	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	201	0,20	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	111	0,11	0	0,00
BONOS COCA-COLA CO THE 3,125 2032-05-14	EUR	157	0,15	0	0,00
BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	399	0,39	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	695	0,68	0	0,00
BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	127	0,12	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	145	0,14	0	0,00
BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	219	0,21	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	EUR	145	0,14	0	0,00
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	148	0,14	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		92.070	89,63	93.860	83,34
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	482	0,47	0	0,00
BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28	EUR	0	0,00	506	0,45
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	950	0,93	940	0,83
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	1.020	0,99	1.014	0,90
BONOS VOLVO TREASURY AB 0,625 2025-02-14	EUR	163	0,16	162	0,14
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		2.616	2,55	2.622	2,32
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		94.685	92,18	96.482	85,66
TOTAL RENDA FIXA EXT		94.685	92,18	96.482	85,66
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	0	0,00	4.080	3,62
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	0	0,00	1.819	1,62
TOTAL IIC EXT		0	0,00	5.900	5,24
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		94.685	92,18	102.382	90,90
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		99.967	97,34	107.278	95,25

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió	
Total Operativa Derivats Drets	0		
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	25.614	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	14.025	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	1.693	Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	6.607	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	2.483	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		50.421	
CDS ID BL ITRAXX MAIN S41 V1 - 5Y 20/06	CDS CDS ID BL ITRAXX MAIN S41 V1 - 5Y	3.000	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		3.000	
Total Operativa en Derivats Obligacions		53.421	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del 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

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- e) L'import total de les adquisicions en el període és 2.089.926,54 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 94.654,39 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, també han marcat 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 s'ha anat adaptant 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 descarillar 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 repunt de 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 sobrevida 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'avanzament 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 ha marcat alguns índexs 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.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això,

MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

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 paneuropeu 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%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'Índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

En aquest entorn, i a causa la volatilitat dels mercats, el fons ha tingut un comportament mixt principalment afectat per l'evolució a l'alça dels tipus d'interès que ha drenat rendibilitat. L'evolució del crèdit ha estat positiva, principalment dels actius amb més beta. Així destaquem el deute subordinat i el posicionament en el sector financer que ha contribuït de manera positiva a l'evolució del fons i ha mitigat l'impacte negatiu dels tipus d'interès.

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

Durant el període s'ha fet una gestió activa tant de l'exposició a tipus d'interès com a crèdit.

Començant pel posicionament en durada, aquesta està construïda amb inversió en renda fixa privada mitjançant futurs sobre tipus d'interès per modular-la, principalment futurs a Alemanya i els EUA.

El període, en general, ha estat marcat per una forta volatilitat en els tipus d'interès, cosa que ens ha portat a fer una gestió molt activa dels riscos. Començàvem l'any amb una foto macro benigna per als mercats. La inflació començava a cedir i les economies continuaven mostrant resiliència. Els bancs centrals van mostrar un clar senyal de l'inici de les baixades de tipus, això era un brou de cultiu perfecte per a la bona evolució dels actius de risc. El desembre de 2023 el mercat descomptava set baixades de tipus als EUA fins a gener de 2025 i a Europa es descomptaven sis baixades per part del BCE. Això va permetre veure les TIR dels bons en nivells mínims: el 10 anys americà va cotitzar a 3,79% i el 10 anys alemany en 1,90% amb els terminis curts cotitzant en el 4,25% i en 2,38%, respectivament. No obstant això, al començament del semestre, els principals bancs centrals (BCE, Fed, Banc d'Anglaterra) van començar a refredar aquestes expectatives al mateix temps que vàiem unes dades macroeconòmiques que mostraven una inflació més persistent del que s'esperava, principalment als EUA. Això es va traduir en una forta tornada de les expectatives de baixades de tipus. Al juny de 2024 tan sols es descomptava una baixada de tipus a la fi d'any per part de la Fed. Vam veure màxims en els tipus d'interès el mes d'abril en el 4,70% en el 10 anys americà i 2,70% el 10 anys alemany al maig. Els terminis curts van aconseguir màxims en el 5% i en el 3%, respectivament.

A partir d'aquests màxims comencem a veure dades macroeconòmiques més favorables. La inflació als EUA sorprenia la baixa i l'activitat emetia senyals d'un cert alentiment. Això va permetre al mercat tornar a descomptar baixades de tipus de tipus i tancar el semestre amb l'expectativa que la Fed començarà a abaixar els tipus el 2024 almenys una vegada. A Europa, el BCE va abaixar els tipus al juny 25 punts bàsics i va emfatitzar la seva dependència de les dades macroeconòmiques per a la materialització de les baixades següents. El mercat va passar a descomptar una baixada addicional al setembre i una altra al desembre.

A més, a Europa, i després dels resultats de les eleccions europees, es va produir de manera sorprenent la convocatòria anticipada d'eleccions a França, la qual cosa va provocar una forta volatilitat en els mercats. El bo alemany va actuar com a refugi i va arribar a cotitzar a nivells de 2,30% el 10 anys i després va reprendre la senda alcista una vegada conegut el resultat final de les eleccions.

En aquest entorn, vam mantenir durades elevades i les nostres apostes principals són el curt termini tant als EUA com a Europa. A més, es va afavorir l'estratègia d'increment de pendent a totes dues geografies.

El crèdit, d'altra banda, va experimentar forts estrenyiments, no sense anades i tornades. Començàvem el període amb diferencials en nivells de 95 punts bàsics en grau d'inversió i a l'abril cotitzava a 70 punts bàsics. L'expectativa d'un començament de cicle de baixades de tipus, unes economies que emetien senyals de resistència i uns factors tècnics molt favorables, amb fortes entrades de diners en fons de crèdit motivats pels nivells actuals de les TIR, afavorien aquest bon comportament.

En aquest entorn hem tingut un posicionament constructiu. Afavoriem la inversió en el curt termini, en el sector financer, en el sector de béns bàsics i en telecomunicacions així com en deute subordinat.

A final del període, implementàvem cobertures fent servir derivats de crèdit (CDS) per intentar protegir les carteres de l'esdeveniment de volatilitat que suposaven les eleccions a França.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Large Cap Corporate Index.

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

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

El patrimoni del fons ha reduït en 2.610.000 euros en la classe Estàndar, en 940.000 euros en la classe Extra, i ha disminuït en 6.380.000 euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït en 204 en la classe Estàndar, en 9 en la classe Extra i en 4 en la classe Cartera.

Les despeses directes del fons han estat 0,5841% i les despeses indirectes 0,0023% en la classe Estàndar, les despeses directes 0,3900% i les indirectes 0,0024% en la classe Extra i 0,1967% les despeses directes i 0,0024% les indirectes de la classe Cartera.

La rendibilitat del fons ha estat -0,07% en la classe Estàndar, del 0,12% en la classe Extra, i del 0,32% en la classe Cartera, superior en la classe Cartera i inferior en la classe Estàndar i Extra a la del seu índex de referència, que ha estat 0,65%.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria en totes les seves classes durant el període. La rendibilitat mitjana de la seva categoria ha estat -0,21%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

El posicionament del fons ha variat al llarg del període segons la situació macroeconòmica i les expectatives sobre l'actuació dels bancs centrals.

En durada s'ha fet una gestió molt activa de resultes de la volatilitat experimentada pels tipus d'interès.

En aquest context, iniciàvem el període amb durades elevades. Les principals apostes han estat en el tram curt de la corba de tipus tant als EUA com a Europa. En pendent, s'ha mantingut estratègia d'increment en totes dues geografies.

En crèdit hem mantingut una visió constructiva. En general, hem sobreponderat sectors com ara financers, en què la principal aposta dins de l'estructura de capital han estat Tier 2 i AT1, el sector de béns bàsics i el sector de telecomunicacions amb clara preferència pel deute subordinat. Donat el bon to del crèdit, durant el període, hem tingut de manera tàctica posició llarga en crèdit per mitjà de derivats de crèdit en alt rendiment (CDS XOVER).

Al final del període, davant la incertesa que el resultat de les eleccions anticipades a França podria donar com a resultat, decidim cobrir amb derivats de crèdit (CDS MAIN) una part de l'exposició a crèdit a fi de mitigar el mal que un resultat advers pogués ocasionar. Al mateix temps, decidim reduir la nostra exposició a França. En aquest sentit vam vendre la totalitat de la posició en Sociéte Générale i en La Banque Postale. Aprofitem l'avinentesa per vendre crèdit ja a nivells cars, com ara ENGIE i EDP en format híbrid. D'aquesta manera, tanquem el període amb una exposició una mica més baixa a crèdit.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat la posició curta en els futurs del 5 anys alemany (Bobl) i juntament amb el sector financer l'AT1 d'Erste i els TIER2 de Sabadell i Unicaja. En la banda negativa, ens ha drenat rendibilitat el posicionament llarg en 2 anys alemany (Schatz) i en el 30 anys alemany (Buxl).

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.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'han fet operacions sobre derivats de crèdit (CDS), principalment com a cobertura.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 36,35%.

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 4,30 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,98%. 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 diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a 4,04%.

Com que no s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi el fons, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a BBB-, això és, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat 3,34% en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTIQS.

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 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 dèficit 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, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar 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 positivitització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

En aquest entorn, continuarem fent una gestió activa tant de la durada com de l'exposició a crèdit. Mantindrem durades elevades en el fons fins que considerem descomptades totes les baixades de tipus en la corba. Mentre es mantingui allunyat un escenari d'aterratge forçós de les principals economies, mantindrem una elevada exposició a renda fixa privada. En aquest entorn, continuarà sent la nostra preferència el deute financer respecte del no financer i incrementarem l'exposició a deute subordinat amb una beta més elevada a la cartera. Continuarem aprofitant el mercat primari d'una manera selectiva en cerca d'oportunitats d'inversió en deute verd, social i sostenible, així com bons lligats a la sostenibilitat d'emissors en què observem atractiu.

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)