

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 4988

Fecha de registro: 15/04/2016

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

DESCRIPCIÓN GENERAL: Al menos el 50% estará invertido en deuda subordinada (última en orden de prelación). De esta, un máximo del 70% se invertirá en bonos convertibles, que pueden ser en su totalidad contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos últimos podrían ser del tipo de conversión a acciones y del tipo principal write-down, es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al bono provocaría, en caso de producirse, una reducción del principal del bono. La exposición a RV será como máximo del 15% proveniente o no de la conversión y podrán ser activos de baja, media y/o, mayoritariamente, alta capitalización bursátil. La exposición a renta variable de entidades no euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. La duración tendrá un rango de 0 a 8 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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	0,27	0,31	0,27	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,81	3,81	4,81	2,50

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

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	776.450,01	607.259,30	Período	5.667	7.2989	Comisión de gestión	0,17	0,17	Patrimonio
Nº de partícipes	33	28	2023	4.351	7.1658	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.853	6.4538	Comisión de gestión total	0,17	0,17	Mixta
			2021	5.364	7.1009	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

	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	780.391,80	964.302,01	Período	5.530	7.0866	Comisión de gestión	0,56	0,56	Patrimonio
Nº de partícipes	74	86	2023	6.739	6.9880	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	7.698	6.3431	Comisión de gestión total	0,56	0,56	Mixta
			2021	15.488	7.0391	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN

	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	33.283,57	38.038,37	Período	247	7.4292	Comisión de gestión	0,31	0,31	Patrimonio
Nº de partícipes	7	8	2023	278	7.3059	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	283	6.6018	Comisión de gestión total	0,31	0,31	Mixta
			2021	450	7.2876	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
	1,86	0,50	1,35	6,48	1,31	11,03	-9,11	2,30	-999,00

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	16-04-24	-0,52	16-04-24	1,35	20-03-23
Rentabilidad máxima (%)	0,36	15-05-24	0,43	25-01-24	2,34	21-03-23

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,41	0,28	1,13	6,29	1,14	10,17	-9,89	1,53	-999,00
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,52	16-04-24	-0,52	16-04-24		1,13	20-03-23	
Rentabilidad máxima (%)		0,36	15-05-24	0,43	25-01-24		2,34	21-03-23	

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,69	0,42	1,27	6,39	1,22	10,67	-9,41	1,97	-999,00
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,52	16-04-24	-0,52	16-04-24		1,27	20-03-23	
Rentabilidad máxima (%)		0,36	15-05-24	0,43	25-01-24		2,34	21-03-23	

* 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
lbex-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 Non-Finan Subordinated (Open) 30%, ML Euro Subord Financial (Open) 50%, ESTR Compound Index 20%	1,70	1,76	1,65	2,26	1,91	2,52	4,14	1,28	

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,59	2,69	2,50	3,21	2,69	5,17	5,43	2,57	0,00
VaR histórico **	9,63	9,63	9,63	9,63	9,63	9,63	9,63	7,82	0,00

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

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	2,59	2,69	2,50	3,20	2,69	5,16	5,43	2,57	0,00
VaR histórico **	9,67	9,67	9,67	9,67	9,67	9,67	9,67	7,44	0,00

CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN

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	2,59	2,69	2,50	3,21	2,69	5,17	5,43	2,57	0,00
VaR histórico **	9,66	9,66	9,66	9,66	9,66	9,66	9,66	7,46	0,00

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

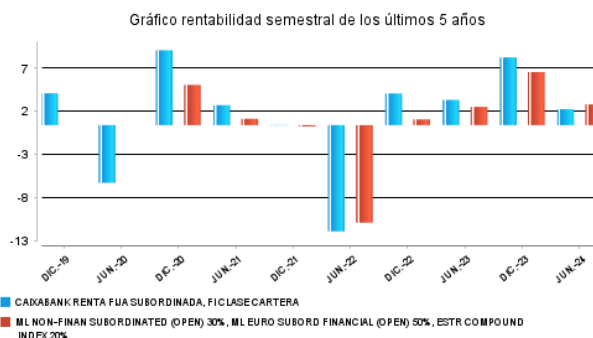
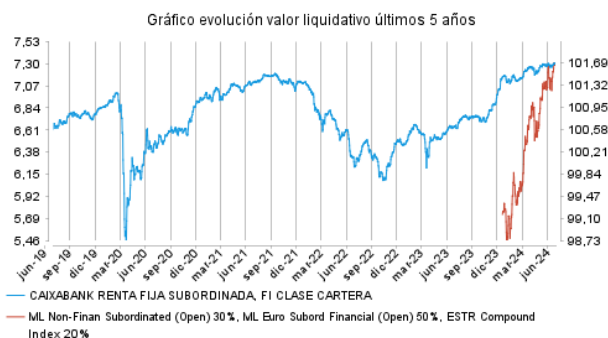
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,24	0,11	0,12	0,12	0,13	0,47	0,45	0,43	
CLASE PLUS	0,68	0,33	0,34	0,35	0,35	1,35	1,33	1,31	
CLASE PLATIN	0,40	0,20	0,21	0,21	0,21	0,80	0,78	0,76	

* 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.

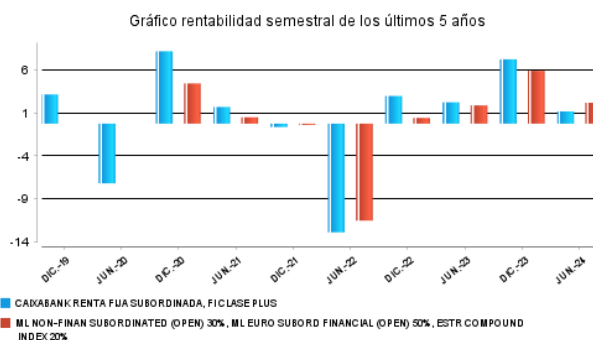
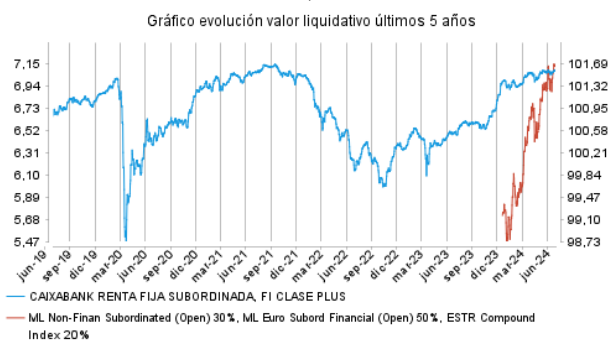
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

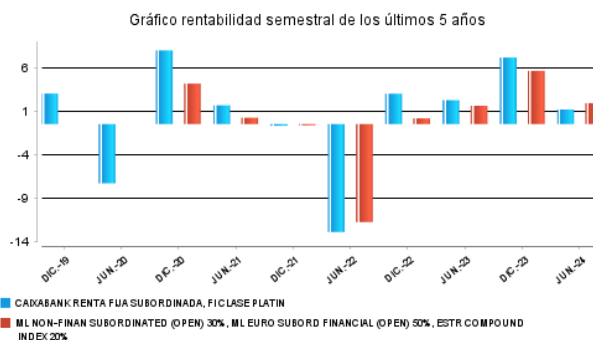
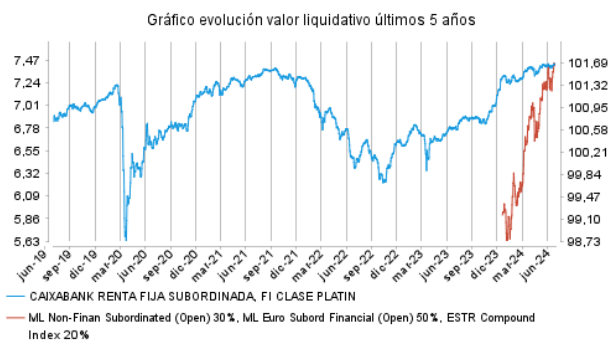
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN



2.2.2. Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.290	89,91	9.686.193	85,21
* Cartera interior	593	5,18	589.436	5,19
* Cartera exterior	9.510	83,10	8.925.150	78,51
* Intereses cartera inversión	187	1,63	171.608	1,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.140	9,96	1.678.443	14,76
(+/-) RESTO	15	0,13	3.292	0,03
TOTAL PATRIMONIO	11.445	100,00	11.367.929	100,00

Notas:
El período 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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	11.367.929	10.857.503	11.367.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,95	-2,44	-0,95	-56,33
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	7,29	1,61	-75,36
(+) Rendimientos de gestión	2,00	7,72	2,00	-70,99
+ Intereses	2,08	2,00	2,08	16,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	5,97	0,53	-90,09
± 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)	-0,62	-0,25	-0,62	180,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,01	0,00	0,01	-756,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,54	-0,47	-3,16
- Comisión de gestión	-0,38	-0,43	-0,38	-1,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-5,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	2,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-15,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-89,14
(+) Ingresos	0,08	0,11	0,08	-23,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,08	0,11	0,08	-23,12
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	11.444.814	11.367.929	11.444.814	

Nota: El período 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

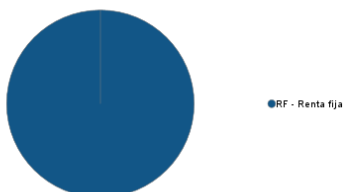
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	194	1,70	191	1,68
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31	EUR	398	3,48	398	3,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		593	5,18	589	5,18
TOTAL RENTA FIJA		593	5,18	589	5,18
TOTAL RENTA FIJA		593	5,18	589	5,18
TOTAL INTERIOR		593	5,18	589	5,18
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	435	3,80	424	3,73
BONOS KBC GROUP NV 8,000 2199-12-31	EUR	429	3,75	0	0,00
BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	328	2,87	326	2,87
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	0	0,00	279	2,45
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	0	0,00	364	3,20
BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	366	3,20	363	3,19
BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	0	0,00	282	2,48
BONOS BNP PARIBAS SA 7,375 2199-12-31	EUR	421	3,68	428	3,76
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	204	1,78	0	0,00
BONOS MEDIABANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	204	1,78	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	380	3,32	373	3,28
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	207	1,81	205	1,80
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2199-12-31	EUR	0	0,00	206	1,81
BONOS UNICREDIT SPA 4,875 2029-02-20	EUR	0	0,00	399	3,51
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	196	1,71	194	1,71
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	408	3,57	203	1,79
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	398	3,48	394	3,47
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	170	1,48	170	1,49
BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	293	2,56	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,500 2199-12-31	EUR	382	3,34	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	202	1,76	197	1,73
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	89	0,78	87	0,76

BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,825 2199-12-31	EUR	0	0,00	426	3,75
BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	271	2,37	448	3,94
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	397	3,47	392	3,45
BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	438	3,83	438	3,86
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	111	0,97	109	0,96
BONOS BANCO DE SABADELL SA 9,375 2199-12-31	EUR	224	1,96	216	1,90
BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	517	4,52	516	4,54
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	544	4,75	214	1,88
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	449	3,92	449	3,95
BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	391	3,42	182	1,60
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2199-12-31	EUR	430	3,76	435	3,82
BONOS GENERAL 5,272 2033-09-12	EUR	210	1,83	211	1,86
BONOS ABN AMRO BANK NV 6,875 2199-12-31	EUR	204	1,78	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	101	0,88	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	116	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		9.512	83,14	8.928	78,54
TOTAL RENTA FIJA		9.512	83,14	8.928	78,54
TOTAL RENTA FIJA		9.512	83,14	8.928	78,54
TOTAL EXTERIOR		9.512	83,14	8.928	78,54
TOTAL INVERSION FINANCIERA		10.105	88,32	9.518	83,72

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	2.846	Inversión
BN.BUNDESobligation 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDESobligation 2.1% 12.04	935	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	1.709	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	132	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		5.622	
Total Operativa Derivados Obligaciones		5.622	

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.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.326.338,81 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,11 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 9.291,09 EUR. La media de las operaciones de venta 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.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

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

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al final del período terminamos con una clara preferencia por la deuda subordinada de emisores bancarios europeos con balances de mucha calidad y muy bien capitalizados, respecto a la deuda subordinada de emisores corporativos. Terminamos con un importante peso tanto en deuda Tier 2 y en AT1 COCO. Mantenemos preferencia por bancos periféricos y dentro de los Tier 2 preferimos aquellos bonos con una call (opción de recompra por parte del emisor) respecto los bonos Tier 2 con vencimiento fijo por la mayor rentabilidad que pagan en relativo a éstos últimos.

A final de mes hemos reducido el peso en deuda subordinada de bancos franceses ante la volatilidad causada por las elecciones en Francia que pondrá más presión al coste de financiación de los bancos franceses respecto otros bancos de la euro zona y podría afectar negativamente a sus spreads de crédito.

En cuanto a las coberturas del riesgo de duración, tenemos implementado una estrategia de empinamiento de la curva de tipos de interés en Alemania. Y tenemos posición en futuros del bono 2 años americano.

Seguimos dándole un sesgo de ESG a la cartera de crédito, comprando bonos subordinados en formato Green Bond tanto de emisores financieros como no financieros.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bofa Merrill Lynch Euro Subordinated Financial Index (EBSU) en un 50%, Bofa Merrill Lynch Euro Non-Financial Subordinated Index (ENSU) en un 30% y el Bofa Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 20%. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido peor que la del índice de referencia que ha sido del +2,42%.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en -1,2 Mill Eur en la clase plus, ha disminuido en -0,31 Mill Eur en la clase platinum y ha aumentado en +1,31 Mill Eur en la clase cartera. El número de participes ha disminuido en -12 en la clase plus, ha disminuido en -1 participes en la clase platinum y ha aumentado en +5 en la clase cartera. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,68% (clase plus), del 0,40% (clase platinum) y del 0,24% (clase cartera).

La rentabilidad del fondo ha sido de +1,41% en la clase Plus, +1,69% en la clase Platinum, y de +1,86% en la clase Cartera.

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

La rentabilidad del fondo ha sido en línea con la rentabilidad media de su categoría que ha sido +1,87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En el período, hemos tomado beneficios en deuda híbrida. Y hemos incrementado peso en deuda Tier 2 y AT1 CoCo. Hemos implementado una estrategia de empinamiento de la curva de tipos de interés europea. Hemos reducido el peso en deuda subordinada de bancos franceses.

En el período, las inversiones que más han aportado al fondo han sido los bonos AT1 CoCos de Banco Sabadell, Intesa y el banco austriaco ERSTE. Seguidos del bono subordinado de la aseguradora holandesa ASR. Por el lado negativo, lo único que ha quitado rentabilidad al fondo han sido las posiciones que teníamos de futuros comprados en los tramos cortos de la curva de tipos de interés en Alemania (que formaban parte de nuestra estrategia de empinamiento de la curva de tipos de interés alemana).

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 medio de apalancamiento ha sido del 36,10%.

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 3,69 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,26%. 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.

En cuanto a la remuneración de la liquidez mantenida por el fondo ha sido del 4,81%.

Este fondo puede invertir en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 2,59% superior a la de la letra, que ha sido del 0,12% y a la del índice de referencia que ha sido del 1,70%.

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 reforzamos 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.

En este entorno seguiremos gestionando la duración del fondo de forma activa y adaptándonos a cada situación de mercado.

En cuanto a la exposición en crédito, estamos constructivos y aprovecharemos el mercado primario para incrementar el peso en aquellos emisores que más nos gusten atendiendo a nuestros criterios de análisis financiero y ESG. Continuamos más positivos con la deuda bancaria subordinada. Seguiremos dándole un sesgo más ESG a la cartera de crédito, comprando bonos verdes, sociales o sostenibles.

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)