

# CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 4988

Data de registre: 15/04/2016

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 mixta euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Almenys el 50% estarà invertit en deute subordinat (últim en ordre de prelación). D'aquest, un màxim de 70% s'invertirà en bons convertibles, que poden ser íntegrament contingents, emesos normalment a perpetuïtat amb opció de recompra. Aquests últims podrien ser del tipus de conversió a accions i del tipus principal write-down, és a dir, aquells per als quals la contingència lligada al bo provocaria, en cas de produir-se, una reducció del principal del bo. L'exposició a renda variable serà com a màxim del 15% provinent o no de la conversió i podran ser actius de baixa, mitjana o, majoritàriament, alta capitalització borsària. L'exposició a renda variable d'entitats no euro més l'exposició a risc divisa no superarà el 30%. La durada tindrà un rang de 0 a 8 anys.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** Es podrà operar amb instruments financers derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. Aquestes operacions comporten riscos per la possibilitat que la cobertura no sigui perfecta, pel palanquejament que comporten i per la manca d'una cambra de compensació. 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 fulllet 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 fulllet 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	0,27	0,31	0,27	1,18
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,81	3,81	4,81	2,50

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

#### CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, 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	776.450,01	607.259,30	Període	5.667	7.2989	Comissió de gestió	0,17	0,17	Patrimoni
Nº de partícips	33	28	2023	4.351	7.1658	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.853	6.4538	Comissió de gestió total	0,17	0,17	Mixta
			2021	5.364	7.1009	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

	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	780.391,80	964.302,01	Període	5.530	7.0866	Comissió de gestió	0,56	0,56	Patrimoni
Nº de partícips	74	86	2023	6.739	6.9880	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	7.698	6.3431	Comissió de gestió total	0,56	0,56	Mixta
			2021	15.488	7.0391	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN

	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	33.283,57	38.038,37	Període	247	7.4292	Comissió de gestió	0,31	0,31	Patrimoni
Nº de partícips	7	8	2023	278	7.3059	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	283	6.6018	Comissió de gestió total	0,31	0,31	Mixta
			2021	450	7.2876	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, 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	1,86	0,50	1,35	6,48	1,31	11,03	-9,11	2,30	-999,00
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,52	16-04-24	-0,52	16-04-24	1,35	20-03-23		
Rendibilitat màxima (%)		0,36	15-05-24	0,43	25-01-24	2,34	21-03-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,41	0,28	1,13	6,29	1,14	10,17	-9,89	1,53	-999,00
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,52	16-04-24	-0,52	16-04-24	1,13	20-03-23		
Rendibilitat màxima (%)		0,36	15-05-24	0,43	25-01-24	2,34	21-03-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,69	0,42	1,27	6,39	1,22	10,67	-9,41	1,97	-999,00
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,52	16-04-24	-0,52	16-04-24	1,27	20-03-23		
Rendibilitat màxima (%)		0,36	15-05-24	0,43	25-01-24	2,34	21-03-23		

\* 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 (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
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 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**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,59	2,69	2,50	3,21	2,69	5,17	5,43	2,57	0,00
VaR històric **	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**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,59	2,69	2,50	3,20	2,69	5,16	5,43	2,57	0,00
VaR històric **	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**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,59	2,69	2,50	3,21	2,69	5,17	5,43	2,57	0,00
VaR històric **	9,66	9,66	9,66	9,66	9,66	9,66	9,66	7,46	0,00

\* 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 SUBORDINADA, FI**

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

\* 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

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

### CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE CARTERA

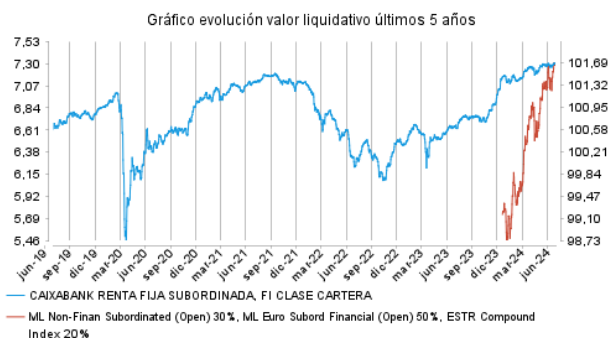
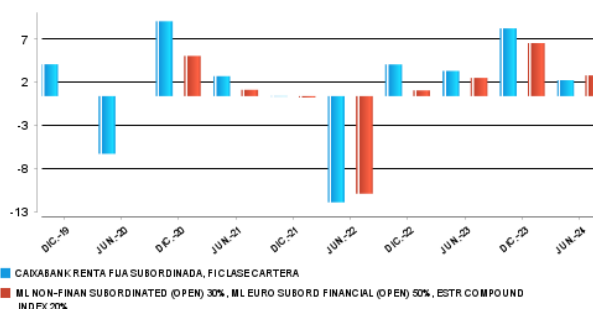


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLUS

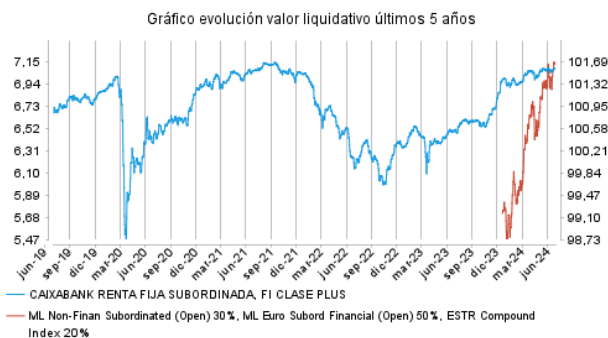
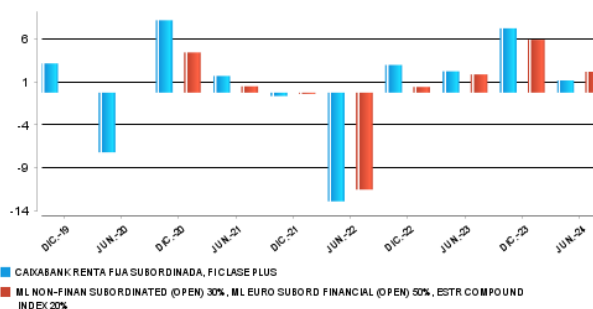


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI CLASE PLATIN

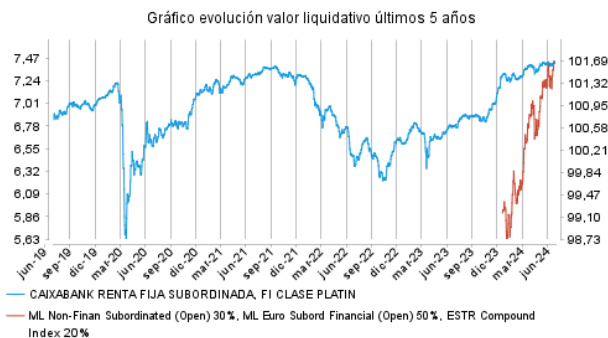
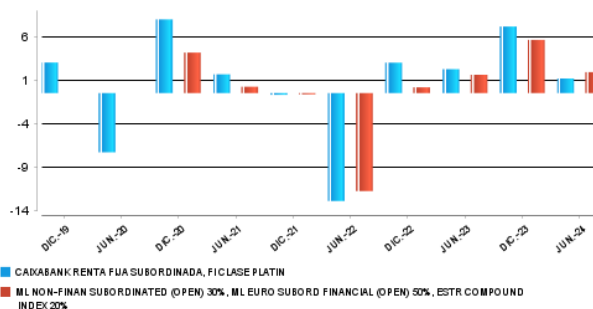


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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 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	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
* Interessos cartera inversió	187	1,63	171.608	1,51
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.140	9,96	1.678.443	14,76
(+/-) RESTA	15	0,13	3.292	0,03
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>11.445</b>	<b>100,00</b>	<b>11.367.929</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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	11.368	10.857.503	11.367.929	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,95	-2,44	-0,95	-56,33
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,61	7,29	1,61	-75,36
(+) Rendiments de gestió	2,00	7,72	2,00	-70,99
+ Interessos	2,08	2,00	2,08	16,63
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,53	5,97	0,53	-90,09
± 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)	-0,62	-0,25	-0,62	180,23
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	-756,74
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,47	-0,54	-0,47	-3,16
- Comissió de gestió	-0,38	-0,43	-0,38	-1,97
- Comissió de dipositarí	-0,04	-0,05	-0,04	-5,82
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,04	-0,04	2,04
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,02	-0,01	-15,14
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-89,14
(+) Ingressos	0,08	0,11	0,08	-23,47
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,08	0,11	0,08	-23,12
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-82,19
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>11.444.814</b>	<b>11.367.929</b>	<b>11.444.814</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

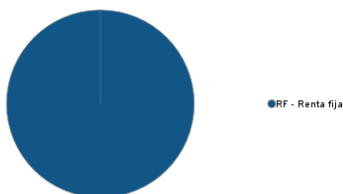
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	194	1,70	191	1,68
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31	EUR	398	3,48	398	3,50
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>593</b>	<b>5,18</b>	<b>589</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>593</b>	<b>5,18</b>	<b>589</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>593</b>	<b>5,18</b>	<b>589</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>593</b>	<b>5,18</b>	<b>589</b>	<b>5,18</b>
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 GENERALI 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
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>9.512</b>	<b>83,14</b>	<b>8.928</b>	<b>78,54</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>9.512</b>	<b>83,14</b>	<b>8.928</b>	<b>78,54</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>9.512</b>	<b>83,14</b>	<b>8.928</b>	<b>78,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>9.512</b>	<b>83,14</b>	<b>8.928</b>	<b>78,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>10.105</b>	<b>88,32</b>	<b>9.518</b>	<b>83,72</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



### 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	2.846	Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	935	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	1.709	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	132	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		5.622	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>5.622</b>	

### 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 fulllet 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

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 2.326.338,81 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,11%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 9.291,09 euros. La mitjana de les operacions de venda 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 dipositarí, 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 un 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 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 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 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 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'Index Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'Index 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'Index 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'Index Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

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

Al final del període acabem amb una clara preferència pel deute subordinat d'emissors bancaris europeus amb balanços de molta qualitat i molt ben capitalitzats, respecte al deute subordinat d'emissors corporatius. Acabem amb un important pes tant en deute Tier 2 com en AT1 CoCo. Mantenim preferència per bancs perifèrics i dins dels Tier 2 ens estimem més els bons amb una call (opció de recompra per part de l'emissor) respecte dels bons Tier 2 amb venciment fix perquè tenen més rendibilitat pagant en relatiu a aquests darrers. A final de mes hem reduït el pes en deute subordinat de bancs francesos davant la volatilitat causada per les eleccions a França que posarà més pressió al cost de finançament dels bancs francesos respecte altres bancs de l'eurozona i podria afectar negativament els seus diferencials de crèdit.

Quant a les cobertures del risc de durada, tenim implementat una estratègia de pronunciament de la corba de tipus d'interès a Alemanya. I tenim posició en futurs del bo 2 anys americà.

Continuem donant un biaix d'ESG a la cartera de crèdit, comprant bons subordinats en format Green Bond tant d'emissors financers com no financers.

#### c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Index Bank of America Merrill Lynch Euro Subordinated Financial Index (EBSU) en un 50%, Bank of America Merrill Lynch Euro Senior-Financial Subordinated Index (ENSU) en un 30% i el Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 20%. Aquests índexs únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

La rendibilitat del fons en el semestre ha estat pitjor que la de l'índex de referència, que ha estat +2,42%.

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

El patrimoni del fons ha disminuït en -1,2 milions d'euros en la classe Plus, ha disminuït en -0,31 milions d'euros en la classe Platinum i ha augmentat en +1,31 milions d'euros en la classe Cartera. El nombre de participis ha disminuït en -12 en la classe Plus, ha disminuït en -1 participi en la classe Platinum i ha augmentat en +5 en la classe Cartera. Les despeses directes del fons han estat 0,68% (classe Plus), 0,40% (classe Platinum) i 0,24% (classe Cartera).

La rendibilitat del fons ha estat de +1,41% en la classe Plus, +1,69% en la classe Platinum, i de +1,86% en la classe Cartera.

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

La rendibilitat del fons ha estat en la mateixa línia que la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat +1,87%.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En el període, hem pres beneficis en deute híbrid. I hem incrementat pes en deute Tier 2 i AT1 CoCo. Hem implementat una estratègia de pronunciament de la corba de tipus d'interès europea. Hem reduït el pes en deute subordinat de bancs francesos.

En el període, les inversions que més han aportat al fons han estat els bons AT1 Cocos de Banc Sabadell, Intesa i el banc austríac ERSTE. Seguits del bo subordinat de l'asseguradora holandesa ASR. En la banda negativa, l'única cosa que ha restat rendibilitat al fons han estat les posicions que teníem de futurs comprats en els trams curts de la corba de tipus d'interès a Alemanya (que formaven part de la nostra estratègia de pronunciament de la corba de tipus d'interès alemanya).

**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 mitjà de palanquejament ha estat 36,10%.

**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 3,69 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 5,26%. 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 remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat 4,81%.

Aquest fons pot invertir en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

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

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons ha estat 2,59%, superior a la de la lletra, que ha estat 0,12% i a la de l'índex de referència, que ha estat 1,70%.

**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 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 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.

En aquest entorn continuarem gestionant la durada del fons de manera activa i adaptant-nos a cada situació de mercat.

Quant a l'exposició en crèdit, som constructius i aprofitarem el mercat primari per incrementar el pes en els emissors que més ens agradin d'acord amb els nostres criteris d'anàlisi financera i ESG. Continuem més positius amb el deute bancari subordinat.

Continuarem donant un biaix més ESG a la cartera de crèdit comprant bons verds, socials o sostenibles.

## **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)**