

# CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3099

Data de registre: 20/01/2005

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](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

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

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

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix principalment en valors de renda fixa privada, negociats en mercats europeus, així com uns altres grans mercats internacionals, inclosos emergents sense límit predeterminat. Les emissions en què inverteixi no tindran ràting mínim, fet pel qual podria presentar en alguns 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 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	0,15	0,24	0,15	0,84
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,17	4,01	4,17	2,73

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

#### CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL ESTAN

	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	1.125.913,14	973.640,01	Període	10.210	9,0680	Comissió de gestió	0,52	0,52	Patrimoni
Nº de partícips	931	843	2023	8.623	8,8563	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	7.861	8,4525	Comissió de gestió total	0,52	0,52	Mixta
			2021	10.127	8,8834	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL CARTE

	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	357.035,13	482.943,73	Període	2.308	6,4632	Comissió de gestió	0,16	0,16	Patrimoni
Nº de partícips	11	11	2023	3.036	6,2873	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.096	5,9529	Comissió de gestió total	0,16	0,16	Mixta
			2021	1.333	6,2066	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL PREM

	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	1.297.485,68	1.240.763,77	Període	12.586	9,7001	Comissió de gestió	0,31	0,31	Patrimoni
Nº de partícips	880	895	2023	11.728	9,4525	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	10.645	8,9811	Comissió de gestió total	0,31	0,31	Mixta
			2021	13.590	9,3966	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

#### CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL 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	3.273.292,24	2.909.559,48	Període	20.658	6,3112	Comissió de gestió	0,39	0,39	Patrimoni
Nº de partícips	719	693	2023	17.907	6,1547	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	17.421	5,8565	Comissió de gestió total	0,39	0,39	Mixta
			2021	24.190	6,1366	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL ESTAN**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,39	0,70	1,68	2,11	1,42	4,78	-4,85	-0,62	3,92
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	14-06-24	-0,42	14-06-24	1,68	13-06-22	1,68	13-06-22
Rendibilitat màxima (%)		0,15	18-06-24	0,19	13-03-24	0,82	21-03-23	0,82	21-03-23

**CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL CARTE**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,80	0,90	1,88	2,32	1,63	5,62	-4,09	0,18	4,79
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	14-06-24	-0,42	14-06-24	1,88	13-06-22	1,88	13-06-22
Rendibilitat màxima (%)		0,15	18-06-24	0,19	13-03-24	0,82	21-03-23	0,82	21-03-23

**CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL PREM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,62	0,81	1,79	2,23	1,54	5,25	-4,42	-0,17	4,39
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	14-06-24	-0,42	14-06-24	1,79	13-06-22	1,79	13-06-22
Rendibilitat màxima (%)		0,15	18-06-24	0,19	13-03-24	0,82	21-03-23	0,82	21-03-23

**CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,54	0,77	1,75	2,19	1,50	5,09	-4,57	-0,32	4,23
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,42	14-06-24	-0,42	14-06-24	1,75	13-06-22	1,75	13-06-22
Rendibilitat màxima (%)		0,15	18-06-24	0,19	13-03-24	0,82	21-03-23	0,82	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 (%)**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Corporates Futures Hedged 100%	1,21	1,21	1,20	1,24	0,81	1,95	3,15	0,80	1,03

**CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL ESTAN**

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	1,26	1,24	1,28	1,57	1,01	1,83	2,52	1,28	1,49
VaR històric **	5,43	5,43	5,43	5,43	5,43	5,43	6,01	6,29	1,20

**CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL CARTE**

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	1,26	1,24	1,28	1,57	1,01	1,83	2,52	1,28	1,49
VaR històric **	5,37	5,37	5,37	5,37	5,37	5,37	5,95	6,23	1,14

**CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL PREM**

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	1,26	1,24	1,28	1,57	1,01	1,83	2,52	1,28	1,49
VaR històric **	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,97	6,26	1,17

**CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL PLUS**

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	1,26	1,24	1,28	1,57	1,01	1,83	2,52	1,28	1,49
VaR històric **	5,41	5,41	5,41	5,41	5,41	5,41	5,99	6,27	1,18

\* 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 RF CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

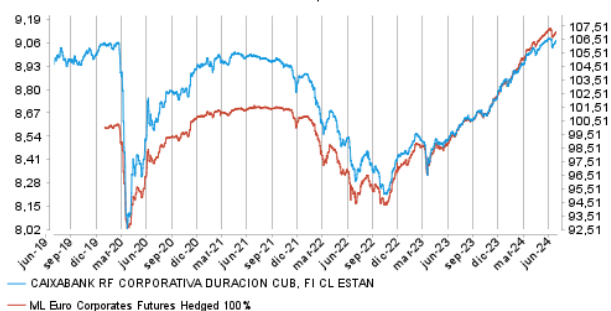
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CL ESTAN	0,59	0,29	0,30	0,30	0,30	1,18	1,21	2021	1,18
CL CARTE	0,19	0,09	0,10	0,10	0,10	0,38	0,41		0,38
CL PREM	0,37	0,18	0,18	0,18	0,19	0,73	0,76		0,73
CL PLUS	0,44	0,22	0,22	0,22	0,23	0,88	0,91		0,88

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

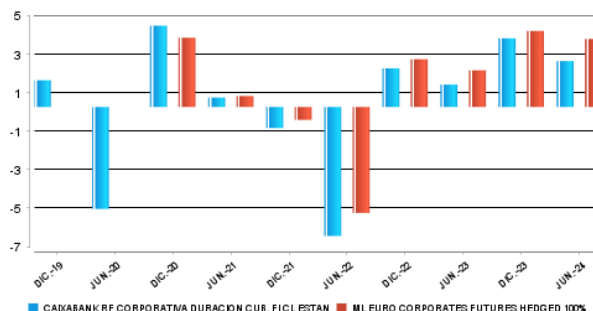
#### CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL ESTAN

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL CARTE

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

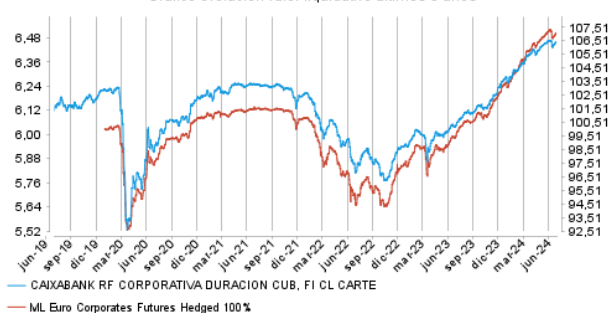
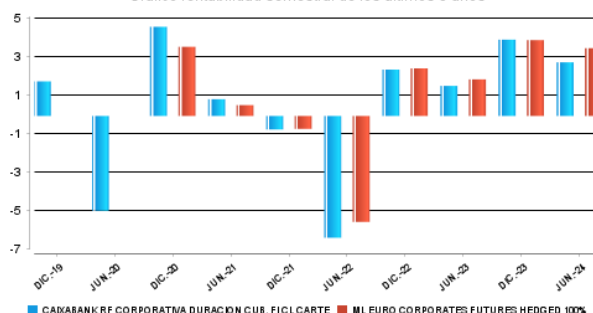


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL PREM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

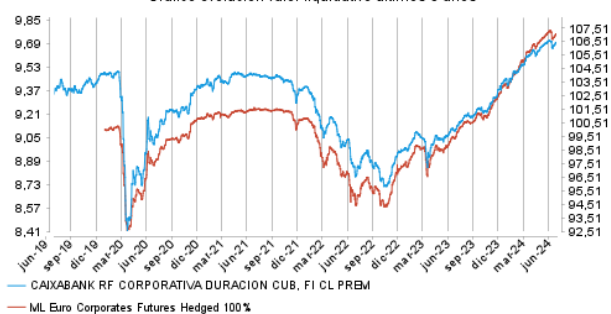
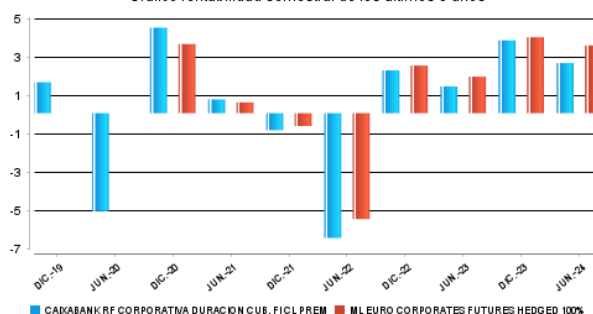


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK RF CORPORATIVA DURACION CUB, FI CL PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

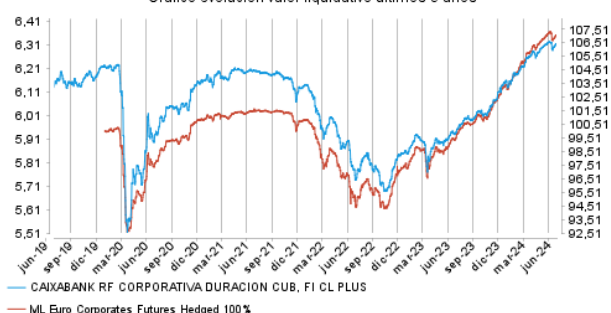
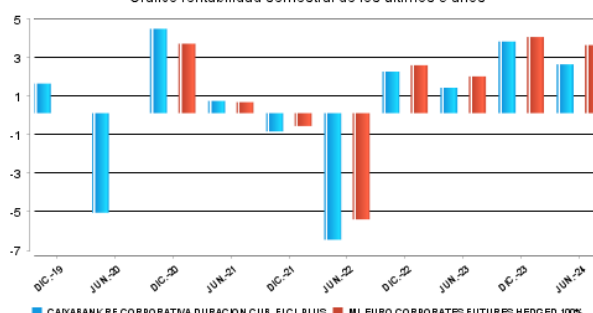


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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	43.807	95,73	39.446.755	95,52
* Cartera interior	1.561	3,41	1.350.023	3,27
* Cartera exterior	41.654	91,02	37.581.837	91,01
* Interessos cartera inversió	593	1,30	514.895	1,25
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.506	3,29	1.376.494	3,33
(+/-) RESTA	448	0,98	471.845	1,14
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>45.761</b>	<b>100,00</b>	<b>41.295.094</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

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

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>41.295</b>	<b>35.783.876</b>	<b>41.295.094</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	7,93	11,03	7,93	-17,40
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,47	3,71	2,47	-23,62
(+) Rendiments de gestió	2,90	4,17	2,90	-19,83
+ Interessos	1,30	1,92	1,30	-22,07
+ Dividends	0,09	0,09	0,09	11,38
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,55	3,55	-0,55	-117,68
± 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)	2,11	-1,84	2,11	-231,51
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,06	0,46	-0,06	-114,00
± Altres resultats	0,01	-0,01	0,01	-328,65
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,43	-0,46	-0,43	10,66
- Comissió de gestió	-0,38	-0,38	-0,38	14,53
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	14,67
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	5,06
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	-0,01	0,00	3,87
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,02	0,00	-86,01
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-93,35
+ 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	-93,35
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>45.761.322</b>	<b>41.295.094</b>	<b>45.761.322</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	94	0,20	94	0,23
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>94</b>	<b>0,20</b>	<b>94</b>	<b>0,23</b>
BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	181	0,40	178	0,43
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	207	0,45	208	0,50
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	189	0,41	193	0,47
BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	185	0,40	182	0,44
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	88	0,19	91	0,22
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	194	0,42	191	0,46
BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	208	0,45	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	214	0,47	212	0,51
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>1.467</b>	<b>3,19</b>	<b>1.256</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>1.561</b>	<b>3,39</b>	<b>1.350</b>	<b>3,26</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>1.561</b>	<b>3,39</b>	<b>1.350</b>	<b>3,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>1.561</b>	<b>3,39</b>	<b>1.350</b>	<b>3,26</b>
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	529	1,16	524	1,27
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	657	1,43	638	1,55
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	208	0,45	211	0,51
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	0	0,00	358	0,87
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	161	0,35	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	137	0,30	139	0,34
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	0	0,00	212	0,51
BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	180	0,39	180	0,44
BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	220	0,48	110	0,27
BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	98	0,21	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	161	0,35	167	0,40
BONOS MERCEDES-BENZ FINANC 3,000 2027-02-23	EUR	102	0,22	103	0,25
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	124	0,27	128	0,31
BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	184	0,40	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 2,375 2032-03-25	EUR	88	0,19	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	177	0,39	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,496 2026-11-30	EUR	0	0,00	475	1,15
BONOS VINCI SA 1,625 2029-01-18	EUR	0	0,00	94	0,23
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,750 2031-11-27	EUR	86	0,19	88	0,21
BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	282	0,62	287	0,70
BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	97	0,21	197	0,48
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	441	0,96	442	1,07
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	453	0,99	456	1,10
BONOS ORANGE SA 0,125 2029-09-16	EUR	0	0,00	340	0,82
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	269	0,59	269	0,65
BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	90	0,20	91	0,22
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	90	0,20	90	0,22
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	0	0,00	279	0,68
BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	167	0,36	172	0,42
BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	89	0,19	177	0,43
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	444	0,97	444	1,08
BONOS ALSTOM SA 0,125 2027-07-27	EUR	269	0,59	0	0,00
BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	183	0,40	181	0,44
BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	0	0,00	149	0,36
BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	378	0,83	188	0,46
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	314	0,69	323	0,78
BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	196	0,43	305	0,74
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	303	0,66	314	0,76
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	305	0,67	314	0,76
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	204	0,45	207	0,50
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	197	0,43	206	0,50
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	200	0,44	204	0,49
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	102	0,22	104	0,25
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	100	0,22	102	0,25
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	105	0,23	105	0,26
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	0	0,00	522	1,26
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	103	0,22	106	0,26
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21	EUR	0	0,00	105	0,25
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	300	0,66	104	0,25
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	EUR	98	0,21	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	198	0,43	0	0,00
BONOS ORANGE SA 4,500 2199-12-31	EUR	100	0,22	0	0,00
BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	196	0,43	0	0,00
BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	100	0,22	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	306	0,67	0	0,00
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	204	0,45	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	343	0,75	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	210	0,46	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	0	0,00	187	0,45
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,500 2082-03-14	EUR	0	0,00	180	0,44
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2033-02-14	EUR	367	0,80	375	0,91

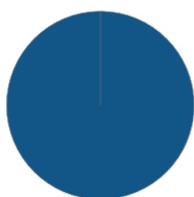
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	209	0,46	209	0,51
BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 2,125 2029-09-18	EUR	283	0,62	288	0,70
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	221	0,48	219	0,53
BONOS ELI LILLY & CO 1,625 2026-06-02	EUR	189	0,41	192	0,46
BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	0	0,00	373	0,90
BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	185	0,40	187	0,45
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	104	0,23	103	0,25
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	94	0,20	95	0,23
BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	98	0,21	3	0,01
BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,375 2029-07-31	EUR	183	0,40	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	0	0,00	295	0,72
BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	90	0,20	0	0,00
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	94	0,21	95	0,23
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	467	1,02	0	0,00
BONOS TALANX AG 2,250 2047-12-05	EUR	186	0,41	93	0,22
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	95	0,21	95	0,23
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	0	0,00	187	0,45
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2199-12-31	EUR	218	0,48	215	0,52
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	584	1,28	0	0,00
BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	189	0,41	191	0,46
BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	195	0,43	195	0,47
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	200	0,44	199	0,48
BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	0	0,00	545	1,32
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	149	0,33	153	0,37
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,047 2032-11-04	EUR	337	0,74	339	0,82
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	479	1,05	472	1,14
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	169	0,37	0	0,00
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	88	0,19	91	0,22
BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	89	0,20	0	0,00
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	0	0,00	473	1,14
BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	174	0,38	178	0,43
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,300 2033-05-18	EUR	150	0,33	153	0,37
BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	0	0,00	235	0,57
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	407	0,89	406	0,98
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	98	0,21	97	0,24
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	177	0,39	89	0,22
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	0	0,00	183	0,44
BONOS BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	0	0,00	279	0,68
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,500 2199-12-31	EUR	239	0,52	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	169	0,37	166	0,40
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	256	0,56	167	0,40
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	297	0,65	292	0,71
BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	168	0,37	172	0,42
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	0	0,00	176	0,43
BONOS COCA-COLA EUROPA CIFA 0,200 2028-12-02	EUR	0	0,00	197	0,48
BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	156	0,34	158	0,38
BONOS BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	187	0,45
BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	453	0,99	458	1,11
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	0	0,00	172	0,42
BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	178	0,39	176	0,43
BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	100	0,22	99	0,24
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	566	1,24	559	1,35
BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	94	0,21	93	0,23
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	233	0,51	233	0,56
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	363	0,79	367	0,89
BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	601	1,31	588	1,42
BONOS NORDEA BANK ABPI 0,500 2031-03-19	EUR	135	0,30	137	0,33
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	339	0,74	335	0,81
BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	EUR	201	0,44	202	0,49
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	216	0,47	215	0,52
BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	217	0,47	218	0,53
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	553	1,21	547	1,33
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	453	0,99	458	1,11
BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	182	0,40	180	0,44
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	330	0,72	328	0,79
BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	264	0,58	266	0,64
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	427	0,93	173	0,42
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	238	0,52	242	0,59
BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	91	0,20	92	0,22
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2030-09-03	EUR	0	0,00	129	0,31
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2026-05-28	EUR	281	0,61	277	0,67
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	165	0,36	81	0,20
BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 0,440 2028-01-13	EUR	88	0,19	90	0,22
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	329	0,72	108	0,26
BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	348	0,76	348	0,84
BONOS TELEFONICA EMISIONES 2,592 2031-05-25	EUR	0	0,00	96	0,23
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	190	0,41	192	0,46
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	310	0,68	318	0,77
BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	196	0,43	0	0,00
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	252	0,55	256	0,62
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	103	0,22	104	0,25

BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	201	0,44	207	0,50
BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	228	0,50	227	0,55
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	298	0,65	304	0,74
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	107	0,23	107	0,26
BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	298	0,65	304	0,74
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	100	0,22	103	0,25
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	109	0,24	107	0,26
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	104	0,23	104	0,25
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	103	0,25
BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	246	0,54	251	0,61
BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	210	0,46	204	0,49
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	225	0,49	225	0,54
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	358	0,78	360	0,87
BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	EUR	208	0,46	215	0,52
BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	EUR	211	0,46	213	0,52
BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	202	0,44	0	0,00
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	593	1,30	609	1,47
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	100	0,22	102	0,25
BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	109	0,24	107	0,26
BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	EUR	100	0,22	103	0,25
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	507	1,11	0	0,00
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	EUR	102	0,22	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	309	0,68	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	191	0,42	523	1,27
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	214	0,47	216	0,52
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	101	0,22	103	0,25
BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	203	0,44	106	0,26
BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	99	0,22	0	0,00
BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	197	0,43	0	0,00
BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	167	0,36	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	91	0,20	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	199	0,44	0	0,00
BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	297	0,65	0	0,00
BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	201	0,44	0	0,00
BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	98	0,21	0	0,00
BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	182	0,40	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	245	0,53	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	202	0,44	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	101	0,22	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	100	0,22	0	0,00
BONOS COCA-COLA CO THE 3,125 2032-05-14	EUR	99	0,22	0	0,00
BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	100	0,22	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	298	0,65	0	0,00
BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	100	0,22	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	101	0,22	0	0,00
BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	101	0,22	0	0,00
BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	100	0,22	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	EUR	100	0,22	0	0,00
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	49	0,11	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>35.761</b>	<b>78,19</b>	<b>32.435</b>	<b>78,56</b>
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	193	0,42	0	0,00
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	196	0,43	196	0,47
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	475	1,04	470	1,14
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	511	1,12	508	1,23
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>1.375</b>	<b>3,01</b>	<b>1.174</b>	<b>2,84</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>37.135</b>	<b>81,20</b>	<b>33.609</b>	<b>81,40</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>37.135</b>	<b>81,20</b>	<b>33.609</b>	<b>81,40</b>
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	2.346	5,13	2.376	5,75
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	1.460	3,19	1.455	3,52
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	675	1,47	0	0,00
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>4.480</b>	<b>9,79</b>	<b>3.831</b>	<b>9,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>41.615</b>	<b>90,99</b>	<b>37.441</b>	<b>90,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>43.176</b>	<b>94,38</b>	<b>38.791</b>	<b>93,93</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



● RF - Renta fija

### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	5.693	Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	12.172	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	11.256	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	1.041	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	30.161	
AMUNDI INDEX EURO CO	1.378	Inversió
CDS ID BL ITRAXX MAIN S41 V1 - 5Y 20/06	1.300	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	2.678	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>32.839</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat depositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el depositari 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 depositari 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 depositari, 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 depositari, 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 496.807,00 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 depositari, 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 descarrillar 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'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, els 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 del risc de crèdit.

Quant a la durada del fons, està construïda amb deute corporatiu mitjançant futurs sobre tipus d'interès per cobrir-la pràcticament íntegrament i minimitzar així el risc de tipus d'interès del fons.

El període ha estat marcat per una elevada volatilitat en els tipus d'interès que ha determinat l'evolució dels actius de risc. Començàvem el període amb les TIR dels bons en nivells mínims. Així el 10 anys americà va arribar a 3,79% i el 10 anys alemany, 1,90% amb els terminis curts cotitzant en el 4,25% i en 2,38%, respectivament. L'any s'iniciava amb una foto macro benigna per als mercats. La inflació descendia i les economies mostraven resiliència. Els bancs centrals van donar un clar senyal als mercats de l'inici de les baixades de tipus, fet que va ser un brou de cultiu perfecte per a la bona evolució dels actius de risc. A la fi de l'any, el mercat descomptava set baixades de tipus als EUA fins a gener de 2025 i a Europa sis baixades del BCE. Aquesta situació es va revertir, al començament del semestre. Les dades macroeconòmiques mostraven una inflació més persistent dels esperat i els bancs centrals (BCE, Fed, Banc d'Anglaterra) van començar a refredar les expectatives de baixades de tipus, 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 per part de la Fed. Això va provocar una tornada dels bons que van aconseguir màxims 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 la fi del semestre comencem a veure de nou 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 tancant 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 Europa, 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 el 10 anys va cotitzar a nivells de 2,30%. Una vegada passada la primera volta, el bo va reprendre la senda alcista. 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. Començàvem el període amb diferencials en nivells de 95 punts bàsics en el grau d'inversió i a l'abril aconseguia mínims en 70 punts bàsics. L'expectativa d'un començament de cycle de baixades de tipus, uns economies que emetien senyals de resistència i uns factors tècnics positius, 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 Corporates Futures Hedged Index.

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

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

El patrimoni del fons ha incrementat en 1.587.000 euros en la classe Estàndar, en 2.751.000 euros en la classe Plus, 858.000 euros en la classe Premium i s'ha reduït en 728.000 euros en la classe Cartera. El nombre de participis s'ha incrementat en 88 en la classe Estàndar, en 26 en la classe Plus i s'ha reduït en 15 en la classe Premium i no ha variat en la classe Cartera.

Les despeses directes del fons han estat 0,5889% i les despeses indirectes de 0,00% en la classe Estàndar, les despeses directes del 0,4398% i els indirectes del 0,00% en la classe Plus, les despeses directes de 0,3654% i els indirectes del 0,00% en la classe Premium i del 0,1916% les despeses directes i 0,00% els indirectes de la classe Cartera. La rendibilitat del fons ha estat 2,39% en la classe Estàndar, del 2,54% en la classe Plus, 2,62% en la classe Premium, i del 2,80% en la classe Cartera. La rendibilitat del fons ha estat inferior en totes les seves classes a la de l'Índex de referència, que ha estat 3,54%.

#### **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, el fons ha tingut una exposició limitada al 2 anys alemany i al 2 anys americà per mitjà de futurs sobre tipus d'interès. S'ha intentat afavorir l'estratègia d'increment de pendent en totes dues geogràfiques per mitjà del posicionament.

En crèdit s'ha mantingut una visió constructiva. S'ha mantingut la preferència pel sector financer afavorint la inversió en Tier 2 bancari dins de l'estructura de capital. En no financers s'ha afavorit la inversió en béns bàsics i en telecomunicacions amb preferència pel deute subordinat. Durant el semestre i a causa la bona dinàmica del crèdit et va prendre posició tàctica per mitjà de mercat de derivats de crèdit al segment d'alt rendiment (CDS Xover).

A la fi del període i després de l'anunci d'eleccions anticipades a França es va decidir reduir l'exposició a França amb la venda de Société Générale i de La Banque Postale en el sector bancari. Donada les valoracions del crèdit, es va decidir rebaixar exposició i es van vendre actius cars per valoració. Així es va vendre EDP i Engie en format híbrid.

Es va implementar cobertura per mitjà de derivats de crèdit (CDS Main) per intentar mitigar els efectes de l'increment de volatilitat que les eleccions franceses van provocar en els mercats.

Els actius que més li ha aportat la rendibilitat del fons ha estat la posició venuda en futurs del 5 i del 10 anys alemany, així com l'AT1 d'Erste. Han drenada rendibilitat al fons la posició en AB InBev amb venciment 2032 i la posició en noms francesos, Orange amb venciment 2031 i 2029 i Engie amb venciment 2036.

### **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 56,26%.

**d) Més informació sobre inversions**

A la data de referència (30/06/24) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,26 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,96%. 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 4,17%.

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 1,26% en totes les classes, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,12%.

**5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem 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 fent una gestió activa de l'exposició a crèdit i de la durada. Mantindrem una mica d'exposició a tipus en el fons fins que considerem descomptades per les corbes totes les baixades de tipus. En crèdit mantindrem una posició constructiva amb el suport de les dades macroeconòmiques i d'uns factors tècnics favorables. Usarem derivats de crèdit tant per prendre exposició al mercat com per mitigar els possibles efectes adversos d'un possible increment de volatilitat.

## 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)