

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5243

Fecha de registro: 09/02/2018

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Renta fija mixta euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 30%. En cuanto a renta fija, las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a Diciembre de 2021. Podrá invertir hasta un 30% en otras IIC de carácter financiero.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,36	0,92	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,80	3,81	3,80	2,69

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

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	8.988.469,13	9.326.220,83	Periodo	58.270	6.4828	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	2.884	2.981	2023	59.313	6.3598	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	66.592	6.1333	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021	90.697	6.2309	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019
Rentabilidad	1,93	0,87	1,05	1,82	0,66	3,69		

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	30-04-24	-0,15	17-01-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,14	26-04-24	0,16	21-03-24	--	--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11			
ML 1-3y Euro Large Cap (Open)	1,01	1,00	1,03	1,02	1,20	1,28			

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

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

Volatilidad * de:	Acumulado año 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			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11			
ML 1-3y Euro Large Cap (Open) 52%, ML Euro Currency LIBOR Overnight 40%, MSCI World EUR NetTR 8%	1,01	1,00	1,03	1,02	1,20	1,28			

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	1,01	0,94	1,08	0,95	0,91	0,97			
VaR histórico **	0,84	0,84	0,85	0,86	0,86	0,86			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

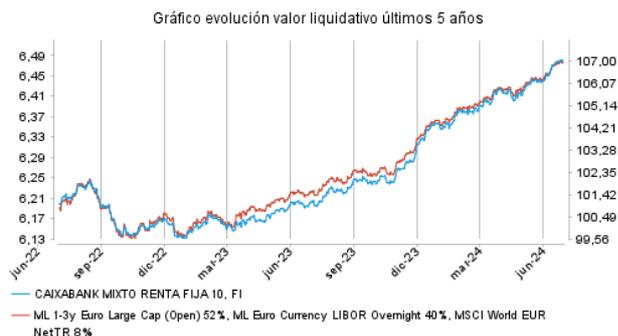
CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MIXTO RENDA FIJA 10, FI	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,70			0,70

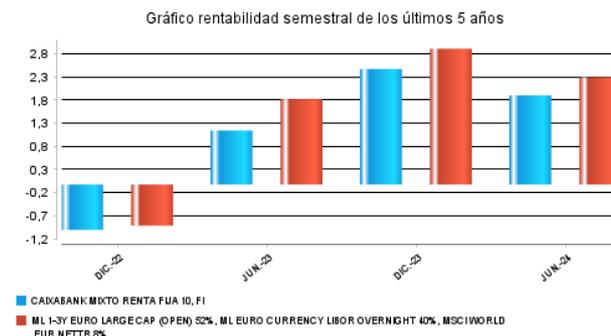
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.829	95,81	56.111.029	94,60
* Cartera interior	8.934	15,33	16.775.572	28,28
* Cartera exterior	45.869	78,72	38.659.583	65,18
* Intereses cartera inversión	1.026	1,76	675.874	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.349	4,03	3.098.501	5,22
(+/-) RESTO	92	0,16	103.106	0,17
TOTAL PATRIMONIO	58.270	100,00	59.312.636	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	59.312.636	62.055.225	59.312.636	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,69	-6,96	-3,69	-48,74
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,94	2,45	1,94	-24,24
(+) Rendimientos de gestión	2,29	2,82	2,29	-21,73
+ Intereses	1,48	1,71	1,48	-16,19
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-18,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	0,51	-0,25	-148,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,19	-0,05	-125,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,05	0,34	1,05	197,47
± Otros Resultados	0,02	0,02	0,02	-7,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	-3,58
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-4,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-4,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	16,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,35
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	0,45
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	808,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	808,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	58.270.054	59.312.636	58.270.054	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

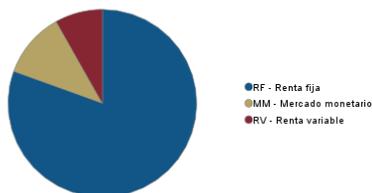
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	2.549	4,38	1.546	2,61
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	1.405	2,41	1.222	2,06
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	497	0,85	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		4.451	7,64	2.768	4,67
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	2.119	3,57
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,750 2024-10-31	EUR	398	0,68	398	0,67
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,250 2024-07-30	EUR	733	1,26	1.456	2,46
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-01-31	EUR	481	0,83	189	0,32
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-01-12	EUR	0	0,00	3.407	5,74
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-05-10	EUR	0	0,00	985	1,66
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-10-04	EUR	1.451	2,49	1.454	2,45
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		3.064	5,26	10.008	16,87
BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	656	1,13	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	763	1,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		1.419	2,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.934	15,34	12.776	21,54
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	2.000	3,37
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	2.000	3,37
TOTAL RENTA FIJA		8.934	15,34	14.776	24,91
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER SA 4,080 2024-04-02	EUR	0	0,00	2.000	3,37
TOTAL DEPOSITOS		0	0,00	2.000	3,37
TOTAL INTERIOR		8.934	15,34	16.776	28,28
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2025-11-04	EUR	1.108	1,90	1.117	1,88
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	472	0,81	1.045	1,76
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2026-03-04	EUR	838	1,44	1.133	1,91
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2026-07-06	EUR	0	0,00	1.021	1,72
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2026-04-25	EUR	1.013	1,74	1.029	1,74
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	0	0,00	1.704	2,87

DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	673	1,15	871	1,47
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2025-11-15	EUR	2.754	4,73	991	1,67
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	149	0,26	151	0,25
DEUDA UNITED STATES TREASURY 3,500 2025-09-15	USD	0	0,00	1.245	2,10
DEUDA UNITED STATES TREASURY 4,250 2025-05-31	USD	0	0,00	1.081	1,82
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		7.008	12,03	11.388	19,19
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2024-04-05	EUR	0	0,00	387	0,65
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 2,250 2024-05-25	EUR	0	0,00	1.015	1,71
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 1,750 2024-11-25	EUR	495	0,85	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 2025-03-25	EUR	1.615	2,77	1.626	2,74
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 2025-02-25	EUR	661	1,13	661	1,11
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 3,400 2024-03-18	EUR	0	0,00	406	0,68
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	2.908	4,90
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2024-12-01	EUR	1.984	3,41	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,450 2024-11-15	EUR	677	1,16	678	1,14
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-07-01	EUR	587	1,01	586	0,99
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2024-04-15	EUR	0	0,00	773	1,30
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-01-12	EUR	0	0,00	3.404	5,74
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-12-13	EUR	3.875	6,65	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-01-14	EUR	387	0,66	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-30	EUR	493	0,85	0	0,00
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 5,650 2024-02-15	EUR	0	0,00	322	0,54
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		10.774	18,49	12.766	21,50
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,075 2026-04-09	EUR	1.000	1,72	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 2025-12-01	EUR	938	1,61	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,000 2025-12-21	EUR	295	0,51	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,395 2026-01-19	EUR	502	0,86	0	0,00
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2025-03-25	EUR	860	1,48	281	0,47
BONOS CREDIT AGRICOLE SAVL 1,250 2026-04-14	EUR	568	0,97	572	0,96
BONOS EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL 2,875 2026-06-01	EUR	395	0,68	0	0,00
BONOS BERDROLA INTERNATIONAL 0,375 2025-09-15	EUR	558	0,96	562	0,95
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	662	1,14	664	1,12
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	675	1,16	679	1,15
BONOS BERDROLA INTERNATIONAL 1,874 2199-12-31	EUR	429	0,74	140	0,24
BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	836	1,43	654	1,10
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	700	1,20	470	0,79
BONOS BECTON DICKINSON & CO 0,034 2025-08-13	EUR	279	0,48	281	0,47
BONOS JING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	286	0,49	284	0,48
BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	993	1,70	621	1,05
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	655	1,12	659	1,11
BONOS CELLNEX FINANCE CO SA 2,250 2026-04-12	EUR	487	0,84	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	291	0,50	0	0,00
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	289	0,50	290	0,49
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	1.021	1,75	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 2026-05-10	EUR	1.008	1,73	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,500 2025-10-02	EUR	504	0,86	510	0,86
BONOS JING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	305	0,52	308	0,52
BONOS MORGAN STANLEY 4,361 2027-03-19	EUR	1.003	1,72	0	0,00
BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,942 2026-06-05	EUR	2.000	3,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		17.537	30,10	6.975	11,76
BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,107 2025-06-14	EUR	280	0,48	283	0,48
BONOS AGENCE FRANCAISE DE 1,375 2024-09-17	EUR	597	1,03	591	1,00
BONOS NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	191	0,33	191	0,32
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	1.170	2,01	295	0,50
BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	287	0,49	289	0,49
BONOS E.ON SE 2024-08-28	EUR	380	0,65	379	0,64
BONOS SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	385	0,66	187	0,32
BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	1.065	1,83	286	0,48
BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	286	0,49	287	0,48
BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	870	1,49	189	0,32
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	476	0,82	473	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		5.988	10,28	3.449	5,83
TOTAL RENTA FIJA		41.306	70,90	34.579	58,28
TOTAL RENTA FIJA		41.306	70,90	34.579	58,28
ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	61	0,10
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	470	0,81	386	0,65
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	146	0,25	165	0,28
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	91	0,16	132	0,22
ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	594	1,02	0	0,00
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	231	0,40	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI EUROPA	EUR	231	0,40	362	0,61
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	284	0,49	268	0,45
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	2.503	4,30	2.712	4,57
TOTAL IIC		4.550	7,83	4.088	6,88
TOTAL EXTERIOR		45.856	78,73	38.667	65,16
TOTAL INVERSION FINANCIERA		54.790	94,07	55.442	93,44

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC24	0	Inversión
Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable	0	
Total Operativa Derivados Derechos	0	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	9.592	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	9.592	
S&P 500	513	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	513	
EUR/USD	250	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	250	
Total Operativa Derivados Obligaciones	10.355	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 98.849.192,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,93 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 392,78 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

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

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

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%. Este escenario caracterizado por significativos incrementos en la renta variable ha resultado beneficioso para el fondo, que tras iniciar el año con una exposición en renta variable infraponderada, rápidamente en el mes de enero alcanzó la neutralidad, para posteriormente haber estado sobreponderados en niveles del 8,5% e incluso superiores durante la mayor parte de este semestre. Además, la mayor sobreponderación en EE.UU. nos ha permitido aprovechar el fuerte aumento de las 7 Magníficas con el mercado centrado en las Megacaps. Asimismo, en los últimos meses hemos mantenido una posición abierta que replica el NASDAQ, de manera que la inversión en EE.UU. estaba mayormente orientada hacia el sector tecnológico, siendo este el de mayor peso en la cartera. También hemos sobreponderado el mercado Europeo, especialmente Europa Core, otorgando mayor peso al fondo que replica esta región geográfica, reduciendo la ponderación en el MSCI Europa. En el resto de las áreas geográficas, el rendimiento ha sido también positivo con posiciones neutrales en Japón y el resto de los desarrollados, aunque durante gran parte de este semestre hemos estado ligeramente infraponderados. A mediados del primer semestre se incorporó a la cartera la idea de Europa Value con poco peso, pensando en una reacceleración de la economía europea que por el momento está en entredicho.

Por el lado negativo, se sobreponderó en la cartera de Renta Fija los supranacionales en un entorno de transición en expectativas de tipos, pero el apetito por el riesgo y el estrechamiento de diferenciales de la mayoría de los activos ha empuñado la rentabilidad relativa. También se deshizo la posición en infraestructuras y emergentes en un contexto en el que China sufrió significativamente en términos de rendimiento a comienzos de 2024.

Continuando con el apartado de la renta fija, hemos sobreponderado la periferia, Italia y España, prefiriendo la parte más corta de la curva durante todo el periodo, llegando a estar sobreponderados en duración a lo largo de los primeros meses del año para luego neutralizar la posición a medida que repuntaban los rendimientos, mitigando así el impacto de la subida de tipos en el rendimiento del fondo. Se ha preferido la asignación de la cartera de crédito corporativo en un grado de seniority que nos aportara más rentabilidad, otorgando mayor peso que el benchmark a subordinadas, especialmente financieras, con un plazo en la mayoría de los casos inferior a 3 años. Por último, respecto a las divisas, el fondo se ha visto también favorecido por la exposición al dólar, que representa aproximadamente un 1% por encima de lo estipulado por el benchmark a lo largo de todo el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo la estrategia del fondo ha consistido principalmente en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez por encima del 95%, elevando el porcentaje del fondo invertido respecto de periodos anteriores, incluyendo renta fija privada y deuda pública, con una duración del fondo sobreponderada, llegando a estar en algunos casos 20 puntos básicos por encima de su benchmark con preferencia por la parte corta de la curva. En cuanto a la renta variable, hemos mantenido un tono constructivo desde mediados de enero, moviéndonos entre el 8% y el 9% durante el periodo. A medida que la retórica inflacionista viraba de un entorno de numerosas bajadas de tipos esperadas durante el año a diferir casi la totalidad de estas para el próximo año, con unos prints de inflación que condicionaban el discurso imperante del mercado hacia una economía muy fuerte con una inflación más duradera de lo esperado, se viró desde la sobreponderación en duración construida sobre todo con supranacionales con duraciones superiores a los 3 años hacia la neutralidad prefiriendo en estos últimos meses el allocation en RF gubernamental centrado en periferia, de corto plazo y emisiones de renta fija corporativa de más riesgo con un plazo temporal a vencimiento de corto plazo dentro de lo estipulado por el Benchmark. Después de incluir brevemente en cartera la exposición a emergentes e infraestructuras, se deshicieron estas posiciones para comprar NASDAQ y Value Europa. Ambas ideas han tenido un buen desempeño durante el periodo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index Net Eur Total Return (MSDEWIN) en un 8% por la exposición a renta variable y los índices ICE BofA 1-3 Year Euro Large Cap Index (EML1) en un 52% y el índice ICE BofA Euro Currency Overnight (LECO) en un 40% por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -1,76% y el número de participes ha variado en un -3,25%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,36%, de los cuales los gastos indirectos son 0,01%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,93%, inferior a la del índice de referencia 40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 52% ICE BofA 1-3y Euro Large Cap (EML1) + 8% MSCI World EUR (MSDEWIN) de 2,32%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 1,93%, inferior a la del índice de referencia de 2,32% e inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro: 1,87%). La rentabilidad del fondo ha sido del 1,93%, inferior a la del índice de referencia 40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 52% ICE BofA 1-3y Euro Large Cap (EML1) + 8% MSCI World EUR (MSDEWIN) de 2,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija mantenemos una cartera centrada en vencimientos entre 1 y 3 años. Mantenemos posiciones infraponderadas en duración en un entorno todavía de endurecimiento de políticas monetarias por parte de los Bancos Centrales, si bien hemos ido matizando dicha infraponderación conforme avanzaba el proceso de subida de tipos acercándose a su final. Ha tenido un papel relevante la posición larga en crédito europeo y en periferia, sobre todo en Italia y España. Hemos tomado posición en renta fija americana a corto plazo intentando aprovechar las tirs atractivas, si bien, ante la fortaleza de los datos de PIB y de empleo, decidimos cerrar la posición antes de finalizar el semestre. En renta variable iniciamos el semestre con una posición cauta que hemos ido matizando para finalmente posicionarnos largos a medida que avanzaba el periodo. En enero incrementamos los niveles de inversión hasta la neutralidad, fundamentalmente con Europa y EEUU. Además tomamos una pequeña posición en emergentes a través del MSCI Emerging markets, para intentar aprovechar el proceso de recuperación de China. Deshicimos la posición al vislumbrar que el proceso podría prolongarse demasiado en el tiempo, mientras seguía cayendo la bolsa del país asiático. Hemos ido reduciendo el peso en la cartera de ideas, eliminando la posición en infraestructuras y healthcare, para centrarnos en una cartera en la que se tomaban posiciones fundamentalmente atendiendo a criterios geográficos. Conforme ha ido avanzando el semestre se han abierto posiciones en Europa Value de acuerdo con unos datos que mediados del semestre parecían confirmar un repunte en los sectores más cíclicos de Europa y en Estados Unidos se abrió posición en el Nasdaq con ánimo de recoger los beneficios en términos de retorno que apuntaban las sucesivas presentaciones de resultados, más concretamente de las 7 magníficas.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido las posiciones en renta variable americana ligadas a índice SP500

y Nasdaq y el dólar. En cambio, detrajo rentabilidad la posición en infraestructuras y emergentes. En renta fija, la contribución es positiva tanto por el carry de las posiciones como por la caída de rentabilidades en el tramo más corto de la curva. También ha sido positivo el estrechamiento de diferenciales de periferia y de crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 2,21%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media en torno a 0,95 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,17%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez es del 3,80%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de un 1,01%, igual a la de su índice de referencia 1,01%, y superior a la de la letra del tesoro 0,12%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzamos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento. Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

De cara a final de año en el fondo seguimos teniendo una visión constructiva en Renta Variable que dependerá en parte de lo que estime el mercado que puede pasar en la economía estadounidense tras las elecciones. Puede haber rotaciones sectoriales de lo que ha funcionado bien en este inicio de año. La economía se mantiene fuerte en Norteamérica y tiene visos de mejorar en Europa. Las decisiones de los banqueros centrales a ambos lados del atlántico condicionaran el desempeño de la Renta Fija. Por el momento, mantenemos el gusto por los cortos plazos en un entorno donde creemos que puede continuar el empinamiento de la curva de tipos.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)