

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5243

Data de registre: 09/02/2018

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix en els diferents mercats en els percentatges més adequats, optimitzant la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. L'exposició a renda variable oscil·larà entre el 0% i el 30%. Quant a renda fixa, les emissions tindran venciment majoritari dins de l'any anterior o posterior al desembre del 2021. Podrà invertir fins a un 30% en altres IIC de caràcter financer.

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	0,92	0,36	0,92	0,60
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,80	3,81	3,80	2,69

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 MIXTO RENTA FIJA 10, FI

	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	8.988.469,13	9.326.220,83	Període	58.270	6.4828	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participacions	2.884	2.981	2023	59.313	6.3598	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	66.592	6.1333	Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021	90.697	6.2309	Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,93	0,87	1,05	1,82	0,66	3,69			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,11	30-04-24	-0,15	17-01-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,14	26-04-24	0,16	21-03-24	--	--	--	--

* 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
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			
52% ML Euro Currency LIBOR									
Overnight 40%, MSCI World EUR									
NetTR 8%									

* 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.

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			
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

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	1,01	0,94	1,08	0,95	0,91	0,97			
VaR històric **	0,84	0,84	0,85	0,86	0,86	0,86			

* 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)

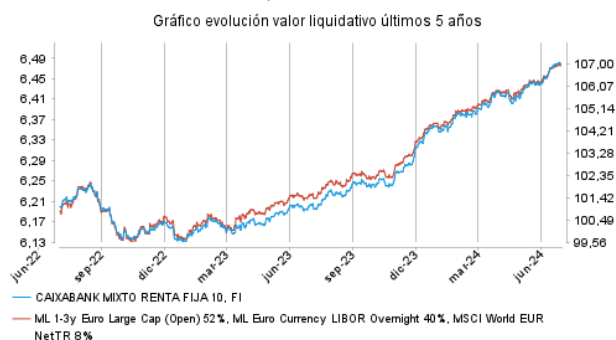
CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

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
CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,70			0,70

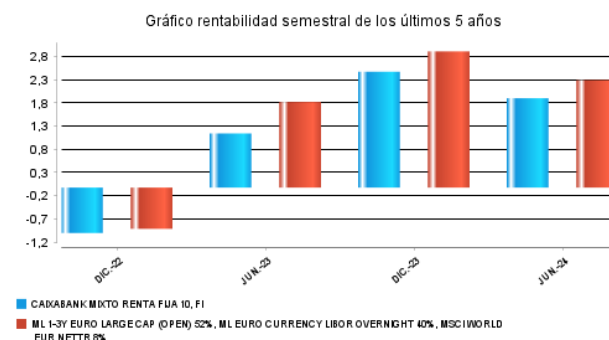
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 MIXTO RENTA FIJA 10, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



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 partícips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	1.026	1,76	675.874	1,14
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.349	4,03	3.098.501	5,22
(+/-) RESTA	92	0,16	103.106	0,17
TOTAL PATRIMONI	58.270	100,00	59.312.636	100,00

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	59.313	62.055.225	59.312.636	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-3,69	-6,96	-3,69	-48,74
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,94	2,45	1,94	-24,24
(+) Rendiments de gestió	2,29	2,82	2,29	-21,73
+ Interessos	1,48	1,71	1,48	-16,19
+ Dividends	0,04	0,05	0,04	-18,90
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,25	0,51	-0,25	-148,20
± 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	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,05	0,19	-0,05	-125,78
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,05	0,34	1,05	197,47
± Altres resultats	0,02	0,02	0,02	-7,91
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,36	-0,37	-0,36	-3,58
- Comissió de gestió	-0,30	-0,30	-0,30	-4,59
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,04	-0,03	-4,59
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	16,62
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-1,35
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,02	-0,02	0,45
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	808,22
+ Comissionis 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	0,01	0,00	0,01	808,22
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	58.270.054	59.312.636	58.270.054	

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

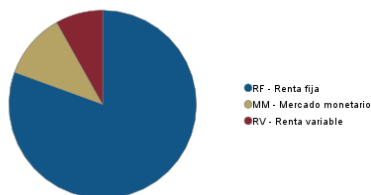
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	2.549	4,38	1.546	2,61
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	1.405	2,41	1.222	2,06
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	497	0,85	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		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 deute públic cotitzat menys d'1 any		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 renda fixa cotitzada més d'1 any		1.419	2,44	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		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 RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	2.000	3,37
TOTAL RENDA FIXA		8.934	15,34	14.776	24,91
DEPÓSITS BANCO SANTANDER SA 4,080 2024-04-02	EUR	0	0,00	2.000	3,37
TOTAL DIPÓSITS		0	0,00	2.000	3,37
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 TREASU 3,500 2025-09-15	USD	0	0,00	1.245	2,10
DEUDA UNITED STATES TREASU 4,250 2025-05-31	USD	0	0,00	1.081	1,82
Total deute públic cotitzat més d'1 any		7.008	12,03	11.388	19,19
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2024-04-05	EUR	0	0,00	387	0,65
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,250 2024-05-25	EUR	0	0,00	1.015	1,71
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	495	0,85	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-03-25	EUR	1.615	2,77	1.626	2,74
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 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 deute públic cotitzat menys d'1 any		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 PO 2,875 2026-06-01	EUR	395	0,68	0	0,00
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 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 IBERDROLA INTERNATIO 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 & C 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 S 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 renda fixa cotitzada més d'1 any		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 renda fixa cotitzada menys 1 any		5.988	10,28	3.449	5,83
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		41.306	70,90	34.579	58,28
TOTAL RENDA FIXA EXT		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 EUROP	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 EXT		4.550	7,83	4.088	6,88
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		45.856	78,73	38.667	65,16
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		54.790	94,07	55.442	93,44

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
	FUT.S&P500 EMINI DEC24	0	Inversió
	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	0	
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		0	
Total Operativa Derivats Drets		0	
	BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	9.592	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		9.592	
	S&P 500	513	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		513	
	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	250	Inversió
EUR/USD		250	
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		250	
Total Operativa en Derivats Obligacions		10.355	

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 dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	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 dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- f) L'import total de les adquisicions en el període és 98.849.192,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,93%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,78 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament

molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï a 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%. Aquest escenari caracteritzat per significatius increments en la renda variable ha resultat beneficiós per al fons, que després d'iniciar l'any amb una exposició en renda variable infraponderada, ràpidament el mes de gener va aconseguir la neutralitat, per a posteriorment haver estat sobreponderats en nivells del 8,5% i fins i tot superiors durant la major part d'aquest semestre. A més, la sobreponderació més gran als EUA ens ha permès aprofitar el fort augment de les set magnífiques amb el mercat centrat en les megacaps. Així mateix, els darrers mesos hem mantingut una posició oberta que replica el Nasdaq, de manera que la inversió als EUA estava majorment orientada cap al sector tecnològic, que és el de més pes en la cartera. També hem sobreponderat el mercat Europeu, especialment Europa Core, amb més pes al fons que replica aquesta regió geogràfica, i hem reduït la ponderació en MSCI Europa. En la resta de les àrees geogràfiques, el rendiment ha estat també positiu amb posicions neutrals al Japó i la resta dels desenvolupats, tot i que durant gran part d'aquest semestre hem estat lleugerament infraponderats. A mitjan primer semestre es va incorporar a la cartera la idea d'Europa valor amb poc pes, pensant en una reacceleració de l'economia europea, que ara com ara està en dubte.

En la banda negativa, s'ha sobreponderat en la cartera de renda fixa els supranacionals en un entorn de transició en expectatives de tipus, però l'apetit pel risc i l'estrenyiment de diferencials de la majoria dels actius han enfosquit la rendibilitat relativa. També es va desfer la posició en infraestructures i emergents en un context en què la Xina va sofrir significativament en termes de rendiment al començament de 2024.

Continuant amb l'apartat de la renda fixa, hem sobreponderat la perifèria, Itàlia i Espanya, preferint la part més curta de la corba durant tot el període, i va arribar a estar sobreponderats en durada al llarg dels primers mesos de l'any per a després neutralitzar la posició a mesura que repuntaven els rendiments, i ha mitgat així l'impacte de la pujada de tipus en el rendiment del fons. S'ha preferit l'assignació de la cartera de crèdit corporatiu en un grau d'antiguitat que ens aportés més rendibilitat, i s'ha atorgat més pes que l'índex de referència a subordinades, especialment financeres, amb un termini en la majoria dels casos inferior a 3 anys. Finalment, respecte a les divises, el fons s'ha vist també afavorit per l'exposició al dòlar, que representa aproximadament un 1% per sobre de l'estipulat per l'índex de referència al llarg de tot el període.

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

Durant el període l'estratègia del fons ha consistit principalment a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat per sobre del 95%, elevat el percentatge del fons invertit respecte de períodes anteriors, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb una durada del fons sobreponderada, i va arribar a estar en alguns casos 20 punts bàsics per sobre del seu índex de referència amb preferència per la part curta de la corba. Quant a la renda variable, hem mantingut un to constructiu des de mitjan gener, i ens hem mogut entre el 8% i el 9% durant el període. A mesura que la retòrica inflacionista virava d'un entorn de nombroses baixades de tipus esperades durant l'any a diferir gairebé la totalitat d'aquestes per a l'any vinent, amb uns preus d'inflació que condicionaven el discurs imperant del mercat cap a una economia molt forta amb una inflació més duradora del que s'esperava, es va virar des de la sobreponderació en durada construïda sobretot amb supranacionals amb durades superiors als 3 anys cap a la neutralitat preferent en aquests últims mesos l'allocation en renda fixa governamental centrat en perifèria, de curt termini i emissions de renda fixa corporativa de més risc amb un termini temporal a venciment de curt termini dins de l'estipulat per l'índex de referència. Després d'incloure breument en cartera l'exposició a emergents i infraestructures, es van desfer aquestes posicions per comprar Nasdaq i Value Europa. Totes dues idees han tingut un bon acompliment durant el període.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex MSCI World Index Net Euro Total Return (MSDEWIN) en un 8% per l'exposició a renda variable i els índexs ICE Bank of America 1-3 Year Euro Large Cap Index (EML1) en un 52% i l'índex ICE Bank of America Euro Currency Overnight (LECO) en un 40% per l'exposició a renda fixa. Aquests índexs únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat en un -1,76% i el nombre de participacions ha variat en un -3,25%. Les despeses del fons han estat 0,36%, de les quals despeses les indirectes són 0,01%. La rendibilitat del fons ha estat 1,93%, inferior a la de l'índex de referència, 40%, ICE Bank of America EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 52% ICE Bank of America 1-3 Years Euro Large Cap (EML1) + 8% MSCI World Eur (MSDEWIN) de 2,32%.

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

La rendibilitat del fons ha estat 1,93%, inferior a la de l'índex de referència, 3,2%, i inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixta euro: 1,87%). La rendibilitat del fons ha estat 1,93%, inferior a la de l'índex de referència, 40%, ICE Bank of America EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 52% ICE Bank of America 1-3 Years Euro Large Cap (EML1) + 8% MSCI World Eur (MSDEWIN) de 2,32%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En renda fixa mantenim una cartera centrada en venciments entre 1 i 3 anys. Mantenim posicions infraponderades en durada en un entorn encara d'enduriment de polítiques monetàries per part dels bancs centrals, si bé hem anat matisant aquesta infraponderació a mesura que avançava el procés de pujada de tipus cap al final. Ha tingut un paper rellevant la posició llarga en crèdit europeu i en perifèria, sobretot a Itàlia i Espanya. Hem pres posició en renda fixa americana a curt termini intentant aprofitar les TIR atractives, si bé, davant la fortalesa de les dades de PIB i d'ocupació, decidim tancar la posició abans de acabar el semestre. En renda variable iniciem el semestre amb una posició prudent que hem anat matisant per finalment posicionar-nos llargs a mesura que avançava el període. Al gener vam incrementar els nivells d'inversió fins a la neutralitat, fonamentalment amb Europa i els EUA. A més prenem una petita posició en emergents per mitjà del MSCI Emerging Markets, per intentar aprofitar el procés de recuperació de la Xina. Vam desfer la posició en divisar que el procés podria prolongar-se massa en el temps, mentre continuava caient la borsa del país asiàtic. Hem anat reduint el pes en la cartera d'idees i eliminant la posició en infraestructures i salut, per centrar-nos en una cartera en què es prenen posicions fonamentalment atenent criteris geogràfics. Conforme ha anat avançant el semestre s'han obert posicions a Europa valor d'acord amb unes dades que mediats del semestre semblaven confirmar un repunt en els sectors més cíclics d'Europa i als Estats Units es va obrir posició en el Nasdaq amb ànim de recollir els beneficis en termes de retorn que apuntaven les successives presentacions de resultats, més concretament de les 7 magnífiques.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat les posicions en renda variable americana lligades a l'índex S&P-500 i Nasdaq i el dòlar. En canvi, va restar rendibilitat la posició en infraestructures i emergents. En renda fixa, la contribució és positiva tant pel carry de les posicions com per la caiguda

de rendibilitats en el tram més curt de la corba. També ha estat positiu l'estreñiment de diferencials de perifèria i de crèdit.

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 comptat i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 2,21%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana al voltant de 0,95 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,17%. Aquesta dada reflecteix, a la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La remuneració de la liquiditat és del 3,80%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons en el període ha estat d'un 1,01%, igual a la del seu índex de referència 1,01%, i superior a la de la lletra del tresor, 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'ANALISIS.

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 déficit 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.

De cara a final d'any en el fons continuem tenint una visió constructiva en renda variable que dependrà en part del que estimi el mercat que pot passar en l'economia estatunidenca després de les eleccions. Pot haver-hi rotacions sectorials del que ha funcionat bé en aquest inici d'any. L'economia es manté forta a l'Amèrica del Nord i té l'aire de millorar a Europa. Les decisions dels banquers centrals a banda i banda de l'Atlàntic condicionaran l'acompliment de la renda fixa. Ara com ara mantenim el gust pels terminis curts en un entorn en què creiem que pot continuar el pronunciament de la corba de tipus.

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)