

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5378
Data de registre: 07/06/2019
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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 euro a curt termini; Perfil de risc: 1 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons invertirà en actius de renda fixa, tant pública com privada, sense distribució predeterminada, d'emissors tant de l'eurozona com de la resta de països de l'OCDE, però sense exposició a emergents. Els actius en què inverteixi el fons tindran, en el moment de la compra, una qualificació creditícia mitjana (mínim BBB-) o, si fos inferior, la que tingui a cada moment el Regne d'Espanya. La durada mitjana de la cartera serà igual o inferior a un any. L'exposició a risc divisa no podrà superar el 10%.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. 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 fullet 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 fullet 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	1,13	1,28	1,13	2,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,89	4,69	4,89	3,62

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

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, 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	356.895.708,51	229.748.310,96	Període	2.160.461	6.0535	Comissió de gestió	0,05	0,05	Patrimoni
Nº de participacions	348.388	359.046	2023	1.367.448	5.9519	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.324.049	5.7855	Comissió de gestió total	0,05	0,05	Mixta
			2021	5.547.813	5.8203	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,71	0,90	0,80	1,06	0,83	2,88	-0,60	-0,59	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,02	07-06-24	-0,02	07-06-24	0,80	15-10-23		
Rendibilitat màxima (%)		0,05	12-04-24	0,06	31-01-24	0,31	16-10-23		

* 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
lbex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Treasury Bill (Open) 50%, ML Euro Currency 3-mo 49%, ESTR Compound Index 1%	0,10	0,10	0,10	0,10	0,08	0,13	0,11	0,02	

* 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	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Treasury Bill (Open) 50%, ML Euro Currency 3-mo 49%, ESTR Compound Index 1%	0,10	0,10	0,10	0,10	0,08	0,13	0,11	0,02	

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, 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	0,25	0,25	0,25	0,89	0,22	0,53	0,33	0,17	
VaR històric **	0,75	0,75	0,79	0,82	0,86	0,82	0,96	1,10	

* 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)

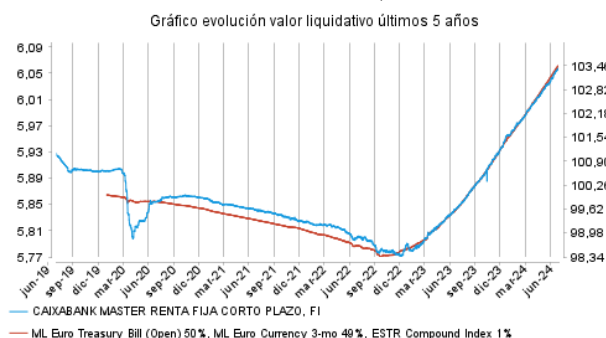
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

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 MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI	0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,15			

* 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.

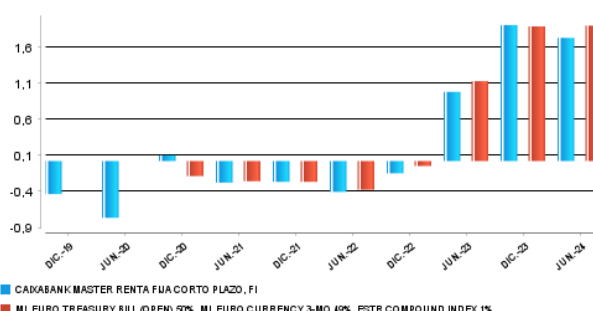
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

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 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	2.060.970	95,39	1.287.834.950	94,18
* Cartera interior	304.855	14,11	119.762.113	8,76
* Cartera exterior	1.747.873	80,90	1.159.917.600	84,82
* Interessos cartera inversió	8.242	0,38	8.155.238	0,60
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	95.989	4,44	81.070.663	5,93
(+/-) RESTA	3.502	0,16	-1.457.511	-0,11
TOTAL PATRIMONI	2.160.461	100,00	1.367.448.102	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
	1.367.448	1.654.206.940	1.367.448.102	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	41,10	-20,29	41,10	-341,05
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,72	1,87	1,72	8,50
(+) Rendiments de gestió	1,80	1,95	1,80	9,34
+ Interessos	1,88	1,79	1,88	25,28
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,17	0,34	0,17	-41,54
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,35	-0,07	-0,35	470,70
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,10	-0,11	0,10	-210,42
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,08	-0,08	-0,08	28,35
- Comissió de gestió	-0,05	-0,05	-0,05	16,96
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,02	16,96
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	57,93
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	56,75
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	172,48
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	21,73
+ 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	0,00	0,00	0,00	21,73
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	2.160.460.616	1.367.448.102	2.160.460.616	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

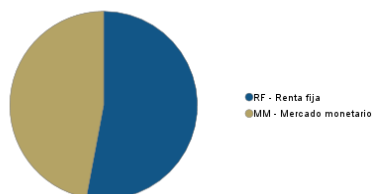
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS/OBLIGA. SPAIN GOVERNMENT BON 2025-07-30	EUR	43.733	2,02	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		43.733	2,02	0	0,00
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 4,125 2024-05-2	EUR	0	0,00	40.571	2,97
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,997 2024-09-3	EUR	5.165	0,24	5.072	0,37
BONOS/OBLIGA. JUNTA DE CASTILLA Y 4,000 2024-04-30	EUR	0	0,00	2.078	0,15
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-06-06	EUR	24.177	1,12	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		29.341	1,36	47.721	3,49
BONOS ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	7.008	0,32	0	0,00
EMISIONES FONDO DE TITULIZACIÓ 0,050 2024-09-17	EUR	4.774	0,22	4.746	0,35
EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	0	0,00	12.296	0,90
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		11.782	0,54	17.042	1,25
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		84.857	3,92	64.763	4,74
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	220.000	10,18	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	54.999	4,02
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		220.000	10,18	54.999	4,02
TOTAL RENDA FIXA		304.857	14,10	119.762	8,76
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		304.857	14,10	119.762	8,76
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,549 2025-09-15	EUR	105.762	4,90	105.670	7,73
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,621 2026-04-15	EUR	175.892	8,14	125.623	9,19
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	22.324	1,03	22.598	1,65
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,600 2025-09-29	EUR	0	0,00	34.365	2,51
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,200 2026-01-28	EUR	74.646	3,46	0	0,00
DEUDA PORTUGAL OBRIGACIÓES 4,952 2025-07-23	EUR	20.491	0,95	13.860	1,01
Total deute públic cotitzat més d'1 any		399.116	18,48	302.115	22,09
LETRAS AUSTRIA TREASURY BIL 2025-01-30	EUR	6.893	0,32	0	0,00
LETRAS KINGDOM OF BELGIUM T 2025-05-08	EUR	24.229	1,12	0	0,00
LETRAS EUROPEAN STABILITY M 2024-09-19	EUR	19.640	0,91	0	0,00
LETRAS EUROPEAN UNION BILL 2024-07-05	EUR	158.121	7,32	0	0,00

LETRAS EUROPEAN UNION BILL 2024-10-04	EUR	49.365	2,28	0	0,00
LETRAS EUROPEAN UNION BILL 2024-11-08	EUR	98.373	4,55	0	0,00
LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-09-11	EUR	123.947	5,74	0	0,00
LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-11-14	EUR	98.333	4,55	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 5,400 2025-03-13	EUR	53.900	2,49	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	100.208	7,33
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	50.058	3,66
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,350 2024-09-15	EUR	75.252	3,48	0	0,00
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,678 2024-02-15	EUR	0	0,00	100.249	7,33
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 5,221 2024-10-15	EUR	177.245	8,20	177.420	12,97
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,812 2025-04-15	EUR	40.398	1,87	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	98.576	7,21
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-05-30	EUR	0	0,00	98.676	7,22
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,400 2025-03-28	EUR	121.800	5,64	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-05-31	EUR	0	0,00	98.238	7,18
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-01-14	EUR	48.706	2,25	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-06-13	EUR	48.294	2,24	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 2,375 2024-10-17	USD	9.790	0,45	9.535	0,70
DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 0,875 2024-05-06	USD	0	0,00	22.106	1,62
DEUDA PORTUGAL GOVERNMENT 5,125 2024-10-15	USD	71.527	3,31	68.494	5,01
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		1.225.815	56,72	823.560	60,23
BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 5,871 2026-06-28	EUR	38.026	1,76	9.497	0,69
BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 2,000 2027-04-20	EUR	35.832	1,66	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		73.858	3,42	9.497	0,69
LETRAS FINLAND T-BILL 2025-02-13	EUR	48.812	2,26	0	0,00
BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 5,510 2024-03-22	EUR	0	0,00	25.112	1,84
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		48.812	2,26	25.112	1,84
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		2.052.458	94,98	1.280.046	93,61

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
Total Operativa Derivats Drets	0	
AUSTRIA TREASURY BIL	22.532	Inversió
AUSTRIA TREASURY BIL	19.593	Inversió
AUTONOMOUS COMMUNITY	3.612	Inversió
ITALY CERTIFICATI DI	50.942	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	5.883	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	136.147	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	238.710	
EUR/USD	154.768	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	154.768	
Total Operativa en Derivats Obligacions	393.478	

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 fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management, SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica la comissió de gestió del fons, amb entrada en vigor l'1 de gener de 2024, en aplicació del criteri següent:

mínim (0,105%; màxim (0,08%; EURIBOR6M + 0,08%))

Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR 6M durant els últims 10 dies hàbils de desembre 2023 ha estat 3,900%, la comissió de gestió en el fons en el període de l'1 de gener al 30 de juny del 2024 és 0,105%:

mínim (0,105%; màxim (0,08%; 3,980%)) = 0,105%.

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 dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, asseguraador, 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 dipositarí, 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 20.463.000.685,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 6,10%. h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 324,91 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 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 descarriar 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 del mercat de renda fixa, des de la por de 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%.

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

Ens hem mantingut amb una exposició amb una posició llarga de durada respecte del seu índex i hem sobreponderat les posicions de països perifèrics, com ara Espanya i Itàlia.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex ICE Bank of America Euro Treasury Bill Index (EGB0) en un 50% i l'ICE Bank of America Euro Currency 3-Month LIBOR Constant Maturity (LEC3) en l'altre 50%. Tots dos, únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Hem tingut entrades de fons per rebalanços de carteres, per acabar el semestre amb un increment del patrimoni del 57,99%. D'altra banda, el nombre de participis disminueix un 2,97% durant el període de referència.

Les despeses acumulades del fons han representat el 0,08% del patrimoni mitjà del fons.

La rendibilitat neta durant el període del fons ha estat l'1,71%, i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat 1,88%.

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

El fons s'ha comportat més bé que la mitjana de fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora la rendibilitat de la qual ha estat 1,58%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

L'ajustament sofert pel tram curt italià, zona en què estàvem molt posicionats, ens ha portat a canviar aquests per altres països, com ara França o Bèlgica, que ens arriben a oferir fins i tot més rendibilitat i, per descomptat, continuar seleccionant aquells bons dins de la mateixa corba italiana que ofereixin més valor relatiu.

Entre les inversions que destaquem per la seva contribució positiva a la rendibilitat del fons tenim BN. Republic of Portugal 5,125% 15.10.24; BN. CCTS EU FRN 15.10.24; BN. CCTS EU FRN 15.04.26 i entre les que menys han contribuït. BN.Buoni del Tesoro Poliennali 3,85% 15.09.26; FUT.Euro-Schatz MAR24; FUT.Euro-Schatz JUN24.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

Les operacions en derivats han estat bàsicament com a cobertura de la durada del fons. Amb un palanquejament mitjà del 6,43%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,46 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,48%. 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 mitjana de la liquiditat de la cartera del fons ha estat 4,89%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 0,25%, superior a la del seu índex de referència, que ha estat 0,10%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT 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.

L'acceleració del creixement nominal en el segon semestre de l'any, afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la cautela en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts, mentre que l'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics.

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.

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.

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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

A data fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 219.999.995,36 €, que representa un 10,72% sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV fetes:

Spain Government Bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank

3) Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat conformement a les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Percentatge de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per a la IIC de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.

