

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5387

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: 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 euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix en valors de renda fixa d'emissors públics de l'àmbit euro, negociats en mercats de països que pertanyin o no a l'OCDE, sense exposició a països emergents. Podrà mantenir un màxim del 40% en actius amb qualitat creditícia baixa (inferior a BBB-), i la resta és de qualitat mitjana (mínim BBB-). La durada objectiu de la cartera de renda fixa podrà oscil·lar entre 1 any i 3 anys.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme 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 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	0,55	0,50	0,55	1,09
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,85	3,66	3,85	2,67

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 MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, 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	466.961.147,24	404.955.132,24	Període	2.689.857	5.7603	Comissió de gestió	0,11	0,11	Patrimoni
Nº de particips	348.033	340.986	2023	2.335.240	5.7667	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.230.416	5.5923	Comissió de gestió total	0,11	0,11	Mixta
			2021	3.195.531	5.8461	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,11	0,37	-0,47	2,40	0,50	3,12	-4,34	-0,89	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,17	23-05-24	-0,29	02-02-24	-0,47	14-03-23
Rendibilitat màxima (%)	0,25	12-04-24	0,25	12-04-24	0,92	15-03-23

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
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 1-3 Year Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,13	1,06	1,20	1,23	1,32	1,80	1,94	0,43	

* 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 1-3 Year Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,13	1,06	1,20	1,23	1,32	1,80	1,94	0,43	

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, 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	1,56	1,43	1,69	1,63	1,66	2,32	1,95	0,35	
VaR històric **	1,08	1,08	1,09	1,10	1,11	1,10	1,14	0,49	

* 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)

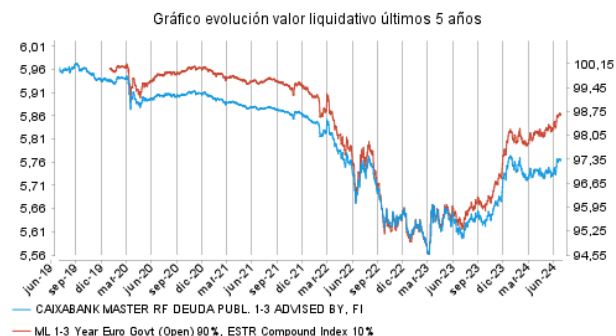
CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

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 RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,29	0,27	

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

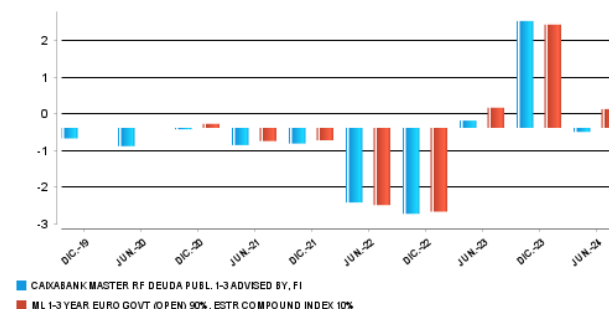
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, 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 particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
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	2.575.729	95,76	2.241.487.941	95,99
* Cartera interior	842.256	31,31	448.408.512	19,20
* Cartera exterior	1.694.570	63,00	1.765.173.664	75,59
* Interessos cartera inversió	38.902	1,45	27.905.765	1,19
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	108.283	4,03	90.527.603	3,88
(+/-) RESTA	5.845	0,22	3.224.289	0,14
TOTAL PATRIMONI	2.689.857	100,00	2.335.239.833	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
	2.335.240	2.316.717.930	2.335.239.833	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	14,13	-2,07	14,13	-848,35
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,03	2,88	-0,03	-101,60
(+) Rendiments de gestió	0,10	3,03	0,10	-96,48
+ Interessos	1,41	1,16	1,41	33,39
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,93	1,72	-0,93	-159,53
± 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)	-0,38	0,15	-0,38	-380,44
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-61,20
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,13	-0,15	-0,13	2,34
- Comissió de gestió	-0,11	-0,12	-0,11	8,05
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	8,05
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	16,28
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	15,87
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-92,19
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	2.444,44
+ 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	2.444,44
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	2.689.856.798	2.335.239.833	2.689.856.798	

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

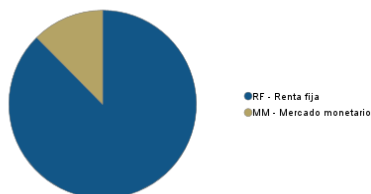
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	31.858	1,36
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	99.445	3,70	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	122.014	4,54	112.667	4,82
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	32.887	1,22	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	26.127	0,97	26.392	1,13
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	62.255	2,31	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	178.531	6,64	188.493	8,07
Total deute públic cotitzat més d'1 any		521.258	19,38	359.409	15,38
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		521.258	19,38	359.409	15,38
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	321.000	11,93	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	88.999	3,81
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		321.000	11,93	88.999	3,81
TOTAL RENDA FIXA		842.258	31,31	448.409	19,19
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		842.258	31,31	448.409	19,19
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 4,850 2026-03-15	EUR	10.819	0,40	10.953	0,47
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2026-10-20	EUR	15.479	0,58	9.890	0,42
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	55.158	2,05	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2025-04-20	EUR	0	0,00	59.460	2,55
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,000 2026-07-15	EUR	7.226	0,27	7.354	0,31
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 4,500 2026-03-28	EUR	0	0,00	8.234	0,35
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2025-02-15	EUR	0	0,00	62.558	2,68
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	104.774	3,90	106.086	4,54
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	63.641	2,37	64.637	2,77
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2027-02-15	EUR	82.643	3,07	0	0,00
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2025-10-10	EUR	46.405	1,73	107.052	4,58
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2026-04-10	EUR	28.539	1,06	28.892	1,24
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2026-10-09	EUR	18.585	0,69	18.888	0,81
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2027-04-16	EUR	43.135	1,60	0	0,00

DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 4,000 2025-07-04	EUR	93.397	3,47	87.032	3,73
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2026-04-15	EUR	40.608	1,51	21.807	0,93
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2026-09-15	EUR	34.738	1,29	23.788	1,02
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,375 2027-04-15	EUR	12.752	0,47	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	171.717	6,38	101.156	4,33
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	0	0,00	100.227	4,29
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,250 2026-11-25	EUR	76.221	2,83	77.907	3,34
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2026-02-25	EUR	162.362	6,04	170.823	7,32
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	75.976	2,82	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-02-25	EUR	0	0,00	147.904	6,33
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	84.320	3,13	52.773	2,26
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 5,400 2025-03-13	EUR	0	0,00	30.539	1,31
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	21.036	0,78	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	8.691	0,32	8.820	0,38
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2025-11-15	EUR	20.830	0,77	21.007	0,90
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,350 2025-02-01	EUR	0	0,00	66.378	2,84
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,850 2027-01-15	EUR	65.754	2,44	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,500 2026-02-01	EUR	119.330	4,44	120.917	5,18
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-04-01	EUR	24.428	0,91	24.756	1,06
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2027-04-01	EUR	61.094	2,27	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,200 2025-08-15	EUR	21.356	0,79	17.334	0,74
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2026-01-15	EUR	55.893	2,08	56.493	2,42
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	5.718	0,21	5.814	0,25
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	5.637	0,21	7.032	0,30
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	27.334	1,02	27.755	1,19
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2026-01-15	EUR	11.442	0,43	11.559	0,49
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2027-01-15	EUR	17.748	0,66	0	0,00
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 0,250 2025-05-14	EUR	0	0,00	26.684	1,14
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.694.786	62,99	1.692.512	72,47
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2024-12-15	EUR	0	0,00	72.630	3,11
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	72.630	3,11
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		1.694.786	62,99	1.765.142	75,58
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.694.786	62,99	1.765.142	75,58
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.694.786	62,99	1.765.142	75,58
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		2.537.044	94,30	2.213.550	94,77

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	
KINGDOM OF BELGIUM G	9.108	Inversió
BUNDES OBLIGATION	26.924	Inversió
FINLAND GOVERNMENT B	15.803	Inversió
ITALY BUONI POLIENNA	21.626	Inversió
NETHERLANDS GOVERNME	5.722	Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	175.402	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	21.693	Inversió
FINLAND GOVERNMENT B	7.826	Inversió
FINLAND GOVERNMENT B	10.594	Inversió
FRENCH REPUBLIC GOVE	8.366	Inversió
ITALY BUONI POLIENNA	30.852	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	1.261.703	Inversió
BUNDES OBLIGATION	47.905	Inversió
FINLAND GOVERNMENT B	17.793	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	1.661.318	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.661.318	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet 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 (0,23%; màxim (0,21%; EURIBOR12M + 0,21%))

Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR 12M durant els últims 10 dies hàbils de desembre 2023 ha estat 3,600%, la comissió de gestió en el fons en el període de l'1 de gener al 30 de juny del 2024 és 0,23%:

mínim (0,23%; màxim (0,21%; 3,810%)) = 0,23%.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

f) L'import total de les adquisicions en el període és 27.054.999.154,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 5,94%.
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 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 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.

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 aconseguí 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%.

En el període el fons ha tingut una evolució lleugerament negativa principalment perquè les TIR dels bons del tresor dels països de l'eurozona han repuntat en el semestre, i el fons tenia una posició llarga en durada. La posició a favor de la normalització de la corba de bons del tresor alemany només ha compensat lleugerament la posició llarga en durada ja que, a desgrat del repunt de la corba, aquesta encara continua en nivells invertits.

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

Fons de renda fixa euro d'emissors públics de l'àmbit euro, que compta amb l'assessorament de Robeco, gestora líder en la inversió en renda fixa i integració de sostenibilitat, combina la visió descendent per país i ascendent per emissió. En el semestre, el fons ha tingut posicions a favor de la normalització de la corba de bons del tresor alemany i ha mantingut una posició llarga en durada. Per països, en relatiu, el fons ha fet operacions encaminades a posicions sobreponderades en bons del tresor espanyol i infraponderades en bons del tresor italià.

c) Índex de referència.

ICE Bank of AmericaML 1-3 Year Euro Government Index (EG01) en un 90% i Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 10%. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat un 15,19% i el nombre de particips, en un 2,07%. Les despeses del fons han estat 0,139%, de les quals despeses les indirectes són 0,000%. La rendibilitat del fons ha estat -0,11%, inferior a la de l'índex de referència, 0,51%.

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

La rendibilitat del fons ha estat -0,11%, superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, -0,21%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

La cartera assessorada aproximadament és un 85% del patrimoni del fons a tancament del semestre. Respecte al seu índex de referència, la cartera assessorada tanca el juny amb més durada relativa a Alemanya, Espanya i Finlàndia, i menys durada relativa a Itàlia, Bèlgica i Portugal, principalment.

La sobreponderació relativa de durada a Finlàndia obeeix a la seva bona puntuació de sostenibilitat i bons fonamentals com a país, i la infraponderació relativa a Portugal es deu al fet que, en comparació amb altres països, cotitza a nivells molt cars a causa del deute limitat circulant del país. Grècia està en la mateixa situació que Portugal.

La preocupació pel déficit excessiu d'Itàlia juntament amb les valoracions dels seus bons de govern, han fet que el fons hagi estat infraponderat en relatiu en el deute públic italià. Per contra, unes valoracions relatives atractives i una perspectiva econòmica lleugerament positiva per a Espanya han donat suport a la posició sobreponderada relativa en bons del tresor espanyol. En el semestre s'ha pres una posició neutral a França que ha obeeït a la valoració dels seus bons, però que ha fet que el fons no s'hagi vist més penalitzat per la important ampliació de la prima de risc de França a conseqüència de la convocatòria d'eleccions anticipades al país.

A tancament del semestre, la cartera de comptat del fons està invertida principalment en bons de govern d'Alemanya, Espanya, França i Itàlia, i tots els bons en cartera tenen qualificació creditícia de grau d'inversió.

A inici del període la durada del fons era de 2,15 anys aproximadament, i al tancament del voltant de 2,30 anys. El fons ha mantingut una posició sobreponderada en durada respecte al seu índex de referència. Aquesta posició es va incrementar en el semestre. A més, el fons ha mantingut un posicionament a favor del repunt de la corba de bons del tresor alemany, ja que era d'esperar que aquesta es normalitzés, tenint en compte que la corba estava invertida, en nivells negatius, i s'esperava l'inici de la rebaixa dels tipus d'interès per part del Banc Central Europeu en la primera meitat de l'any. La posició en corba s'ha implementat principalment amb futurs sobre els bons del tresor alemany. En un semestre amb rendibilitat negativa, en el període, les posicions venudes de futurs del bo alemany Euro Bobl 5 Years, els repos i el deute públic italià, principalment, han aportat positivament a la rendibilitat del fons. En la banda negativa, els actius que més rendibilitat han drenat al fons són les posicions comprades de futurs del bo alemany Euro Schatz 2 Years i el deute públic francès. Des del punt de vista individual, els bons amb més aportació positiva a la rendibilitat del fons han estat BN.Bonos y Obligaciones del Estado 1,95% 30.04.26, BN.France (Government of) 1% 25.11.25 i BN.Finnish Government 4% 04.07.25, i els bons que més rendibilitat han restat al fons han estat BN.France (Government of) 0,25% 25.11.26, BN.France (Government of) 0,5% 25.05.26, i BN.France (Government of) 0% 25.02.26.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 25,13%.

d) Més informació sobre inversions.

El fons té en el tancament del període una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,77 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,09%. 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 de tipus d'interès crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,85%.

Aquest fons pot invertir un percentatge del 40% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, fet pel qual té un risc de crèdit molt elevat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 1,56%, superior a la del seu índex de referència, 1,13%, i superior a la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivitació. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

El fons continuarà invertit principalment en bons de govern d'Itàlia, Alemanya, França i Espanya. Malgrat això, la durada i distribució per països del fons atindrà criteris fonamentals, tècnics, de sostenibilitat o de diversificació.

Si el Banc Central Europeu decideix continuar amb les rebaxes dels tipus d'interès, cal esperar una normalització de la corba dels bons del tresor alemany, fet pel qual esperem mantenir la posició a favor del repunt de la corba de bons del tresor alemany. Per països, el fet que la Comissió Europea hagi iniciat procediments per déficit excessiu tant a França com a Itàlia fa que siguem prudents en aquests països, fet pel qual en el curt termini cal esperar que el fons continuï amb la infraponderació a Itàlia, tot i que l'evolució del mercat podria fer-nos canviar la nostra visió.

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 320.999.992,22 €, que representa un 12,65% 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.