

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5379

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: D'altres; 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 3 anys i 7 anys. L'exposició a risc de divisa serà inferior al 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	1,91	0,37	1,91	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,08	3,81	4,08	2,77

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 DEUDA PUBLICA 3-10, 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	1.358.661.852,8	1.568.860.665,41	Període	7.485.644	5.5096	Comissió de gestió	0,17	0,17	Patrimoni
Nº de participacions	348.204	358.978	2023	8.796.770	5.6071	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.004.895	5.3072	Comissió de gestió total	0,17	0,17	Mixta
			2021	3.130.204	5.9553	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-1,74	-1,18	-0,57	4,99	-0,48	5,65	-10,88	-1,83	
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual				Últim any		Últims 3 anys		
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,58	02-04-24	-0,64	02-02-24	-0,57	15-12-22			
Rendibilitat màxima (%)	0,78	15-05-24	0,78	15-05-24	1,54	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 7-10y Euro Govt (Open) 43%, ML 3-5 Year Euro Govt (Open) 10%, ML 5-7 Year Euro Govt (Open) 42%, ESTR Compound Index 5%	4,65	4,98	4,34	4,36	4,18	5,10	5,70	1,79	

* 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 7-10y Euro Govt (Open) 43%, ML 3-5 Year Euro Govt (Open) 10%, ML 5-7 Year Euro Govt (Open) 42%, ESTR Compound Index 5%	4,65	4,98	4,34	4,36	4,18	5,10	5,70	1,79	

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, 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	4,72	5,14	4,29	3,78	4,03	4,84	5,24	1,71	
VaR històric **	2,77	2,77	2,80	2,83	2,86	2,83	2,94	1,13	

* 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)

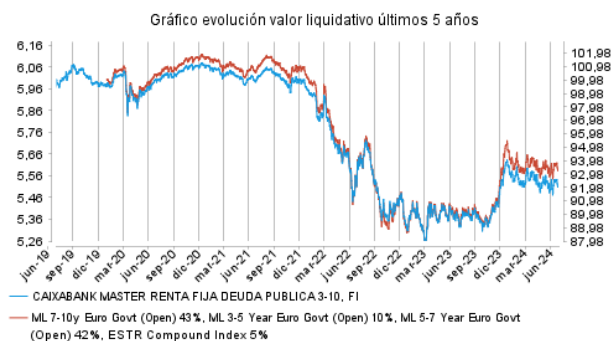
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

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 MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,40	0,40	0,23

* 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.

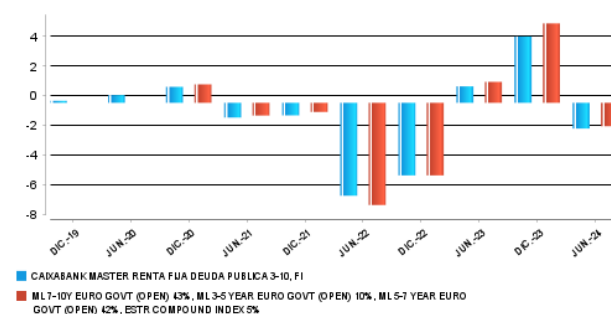
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, 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	7.379.297	98,58	8.596.036.889	97,72
* Cartera interior	1.869.464	24,97	1.693.903.893	19,26
* Cartera exterior	5.422.720	72,44	6.790.440.906	77,19
* Interessos cartera inversió	87.113	1,16	111.692.090	1,27
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	87.656	1,17	195.458.048	2,22
(+/-) RESTA	18.691	0,25	5.274.722	0,06
TOTAL PATRIMONI	7.485.644	100,00	8.796.769.659	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
	8.796.770	7.894.127.635	8.796.769.659	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-14,01	6,35	-14,01	-322,02
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,79	4,61	-1,79	-139,33
(+) Rendiments de gestió	-1,60	4,83	-1,60	-133,38
+ Interessos	1,49	1,32	1,49	13,56
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-2,69	3,32	-2,69	-181,67
± 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)	-0,40	0,19	-0,40	-312,52
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-394,20
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,19	-0,22	-0,19	-10,62
- Comissió de gestió	-0,17	-0,18	-0,17	-0,63
- Comissió de dipositar	-0,02	-0,02	-0,02	-0,63
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-74,21
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-9,04
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-1,09
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-1,09
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	7.485.643.610	8.796.769.659	7.485.643.610	

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 5,150 2028-10-31	EUR	0	0,00	135.945	1,55
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2030-07-30	EUR	0	0,00	179.493	2,04
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,650 2027-11-30	EUR	60.646	0,81	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	65.442	0,74
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	0	0,00	164.203	1,87
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	136.114	1,82	208.666	2,37
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	215.477	2,88	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,100 2031-04-30	EUR	177.654	2,37	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	0	0,00	141.471	1,61
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	0	0,00	220.208	2,50
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,700 2032-04-30	EUR	97.059	1,30	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	225.652	2,57
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	207.802	2,78	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,550 2033-10-31	EUR	153.643	2,05	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	102.031	1,36	182.826	2,08
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	152.294	2,03	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,250 2034-04-30	EUR	180.716	2,41	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.483.436	19,81	1.523.905	17,33
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 1,800 2024-11-30	EUR	31.030	0,41	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		31.030	0,41	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.514.466	20,22	1.523.905	17,33
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	169.999	1,93
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	355.000	4,74	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		355.000	4,74	169.999	1,93
TOTAL RENDA FIXA		1.869.466	24,96	1.693.904	19,26
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.869.466	24,96	1.693.904	19,26
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	0	0,00	70.981	0,81

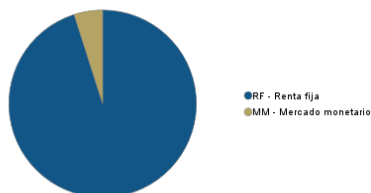
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	0	0,00	51.783	0,59
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	89.751	1,20	56.517	0,64
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2030-02-20	EUR	49.820	0,67	95.299	1,08
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2028-10-20	EUR	76.924	1,03	157.598	1,79
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,900 2032-02-20	EUR	32.458	0,43	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 3,450 2030-10-20	EUR	137.011	1,83	34.521	0,39
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2034-02-20	EUR	21.712	0,29	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	0	0,00	96.029	1,09
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,900 2029-06-22	EUR	0	0,00	101.548	1,15
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	49.383	0,66	120.577	1,37
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2027-10-22	EUR	96.945	1,30	91.349	1,04
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,350 2032-06-22	EUR	80.601	1,08	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,700 2029-10-22	EUR	99.215	1,33	0	0,00
DEUDA BUNDESobligation 1,300 2027-10-15	EUR	70.519	0,94	223.429	2,54
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	0	0,00	55.572	0,63
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2029-08-15	EUR	35.678	0,48	30.483	0,35
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2030-02-15	EUR	51.624	0,69	66.283	0,75
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2032-02-15	EUR	42.180	0,56	0	0,00
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2,100 2029-11-15	EUR	73.468	0,98	150.218	1,71
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 6,500 2027-07-04	EUR	21.761	0,29	68.881	0,78
DEUDA BUNDESobligation 2027-04-16	EUR	0	0,00	343.491	3,90
DEUDA BUNDESobligation 1,300 2027-10-15	EUR	36.137	0,48	114.753	1,30
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2,400 2030-11-15	EUR	43.846	0,59	0	0,00
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2,600 2033-08-15	EUR	20.224	0,27	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	4.623	0,06	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	55.027	0,63
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2030-09-15	EUR	103.594	1,38	39.204	0,45
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,125 2031-09-15	EUR	44.698	0,60	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,375 2027-04-15	EUR	0	0,00	16.422	0,19
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	99.632	1,33	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2,875 2029-04-15	EUR	29.990	0,40	31.337	0,36
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2034-09-15	EUR	23.818	0,32	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 5,750 2032-10-25	EUR	23.842	0,32	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 5,500 2029-04-25	EUR	0	0,00	251.007	2,85
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2030-05-25	EUR	0	0,00	110.299	1,25
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	0	0,00	200.800	2,28
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-11-25	EUR	0	0,00	179.386	2,04
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2029-11-25	EUR	0	0,00	257.599	2,93
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	279.954	3,74	111.045	1,26
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2031-11-25	EUR	39.880	0,53	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	0	0,00	192.993	2,19
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2032-05-25	EUR	272.993	3,65	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	49.234	0,66	204.729	2,33
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2029-02-25	EUR	394.882	5,28	451.314	5,13
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2033-11-25	EUR	357.667	4,78	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 2,600 2034-10-18	EUR	46.517	0,62	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,100 2029-05-15	EUR	91.550	1,22	59.126	0,67
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	103.014	1,38	105.282	1,20
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,350 2032-10-18	EUR	29.184	0,39	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,750 2033-02-01	EUR	115.762	1,55	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,750 2028-09-01	EUR	0	0,00	21.565	0,25
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	0	0,00	48.365	0,55
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,950 2027-09-15	EUR	95.966	1,28	238.245	2,71
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,500 2028-07-15	EUR	0	0,00	87.452	0,99
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,450 2029-02-15	EUR	0	0,00	86.232	0,98
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2027-04-01	EUR	0	0,00	96.521	1,10
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2029-06-15	EUR	48.158	0,64	261.346	2,97
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	26.173	0,35	129.878	1,48
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2029-12-15	EUR	303.904	4,06	207.223	2,36
DEUDA ITALY CERTIFICATI D 4,921 2028-10-15	EUR	75.269	1,01	75.283	0,86
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	293.243	3,92	247.213	2,81
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	72.166	0,96	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,800 2028-08-01	EUR	60.765	0,81	218.365	2,48
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,000 2030-11-15	EUR	160.782	2,15	75.108	0,85
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,100 2029-02-01	EUR	56.495	0,75	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,350 2029-07-01	EUR	138.743	1,85	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	59.111	0,79	0	0,00
DEUDA LUXEMBOURG GOVERNMENT 0,625 2027-02-01	EUR	0	0,00	6.311	0,07
DEUDA STATE OF THE GRAND-D 1,375 2029-05-25	EUR	2.795	0,04	2.862	0,03
DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 5,500 2028-01-15	EUR	96.042	1,28	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 0,750 2028-07-15	EUR	0	0,00	83.481	0,95
DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 2029-01-15	EUR	36.957	0,49	90.002	1,02
DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 2,500 2033-07-15	EUR	110.398	1,47	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 2,500 2030-01-15	EUR	168.888	2,26	203.711	2,32
DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 2027-01-15	EUR	0	0,00	87.398	0,99
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,475 2030-10-18	EUR	36.679	0,49	37.737	0,43
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,700 2027-10-15	EUR	18.616	0,25	18.933	0,22
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	71.056	0,95	72.983	0,83
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,125 2027-04-14	EUR	0	0,00	31.793	0,36
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	21.299	0,28	21.828	0,25
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 1,950 2029-06-15	EUR	0	0,00	39.134	0,44

DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 1,650 2032-07-16	EUR	33.237	0,44	0	0,00
DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 1,000 2028-03-06	EUR	0	0,00	37.094	0,42
DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 3,000 2034-03-10	EUR	19.436	0,26	0	0,00
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 0,125 2027-06-17	EUR	0	0,00	17.998	0,20
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,000 2028-02-07	EUR	44.616	0,60	0	0,00
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,750 2034-03-06	EUR	42.120	0,56	0	0,00
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 1,375 2027-01-21	EUR	0	0,00	40.498	0,46
DEUDA CROATIA GOVERNMENT 1,125 2029-06-19	EUR	0	0,00	4.550	0,05
DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 2029-01-24	EUR	1.653	0,02	1.672	0,02
DEUDA LITHUANIA GOVERNMENT 4,125 2028-04-25	EUR	2.059	0,03	2.076	0,02
DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,500 2028-01-17	EUR	39.151	0,52	0	0,00
DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,875 2029-05-22	EUR	34.631	0,46	4.135	0,05
DEUDA LITHUANIA GOVERNMENT 3,500 2034-02-13	EUR	9.882	0,13	0	0,00
DEUDA CROATIA GOVERNMENT 1,375 2034-03-12	EUR	4.920	0,07	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL RENDA FIXA EXT		5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		7.294.764	97,44	8.485.777	96,45

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	
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	313.301 Inversió
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 2032-05-	20.374 Inversió
ITALY BUONI POLIENNA	CONTADO ITALY BUONI POLIENNA 0,95 2027-09-	51.120 Inversió
ITALY BUONI POLIENNA	CONTADO ITALY BUONI POLIENNA 2,65 2027-12-	26.441 Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	445.456 Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	382.138 Inversió
BN.FRANCE (GOVT OF) 3% 25.05.3	FUTURO BN.FRANCE (GOVT OF) 3% 25.05.3	86.068 Inversió
BN.BUNDESobligation 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDESobligation 2.1% 12.04	255.334 Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	282.211 Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 0,10 2031-	27.825 Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 0,10 2031-	27.775 Inversió
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 2032-05-	20.429 Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		1.938.474
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	6.378 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		6.378
Total Operativa en Derivats Obligacions		1.944.852

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

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 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, 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 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 31.160.001.981,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 2,08%.
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 un 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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.

Analizant 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.

Pel fet que, a principi d'any, tot apuntava a una inflació més controlada i uns tipus més baixos, hem mantingut una durada més llarga que la del seu índex de referència i donarem preferència al pes dels països perifèrics, en què destaca Espanya.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex 32% ICE Bank of America 3-5 Year Euro Government Index (EG02 Index) + 58% ICE Bank of America 5-7 Year Euro Government Index (EG03 Index) + 10% ESTR Compounded Index [ESTCINDX] únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït un 14,90%, i el nombre de participis ha disminuït un 3% durant el període de referència.
Les despeses acumulades del fons han representat el 0,20% del patrimoni mitjà del fons.
La rendibilitat neta durant el període del fons ha estat -1,74%, mentre que la rendibilitat del seu índex de referència ha estat -1,58%.

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

El fons s'ha comportat més malament que la mitjana de fons amb la mateixa vocació inversora de la gestora la rendibilitat de la qual ha estat -0,21%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Amb les expectatives abans comentades, hem fet bastants ajustaments en la cartera, buscant bons infravalorats que hem venut, per comprar-ne d'altres que oferien millor acompliment. Això per exemple ens ha portat a estar més llargs d'Espanya i curts de França.

Entre les inversions que destaquem per la seva contribució positiva a la rendibilitat del fons tenim BN.Buoni del Tesoro Poliennali 4,35% 01.11.33, BN.Buoni del Tesoro Poliennali 2,5% 01.12.32; BN.CCTS EU FRN 15.10.28 i entre aquelles que menys han contribuït. BN.France (Government of) 2,75% 25.02.29, BN.France (Government of) 3,5% 25.11.33; BN.

France (Government of) 0% 25.11.30.

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 7,35%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,37 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 3,12%. 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 4,08%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 4,72%, superior a la del seu índex de referència, que ha estat 4,65%.

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 354.999.992,51 €, que representa un 4,87% 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.