

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 0173

Fecha de registro: 25/01/1990

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo bajo convenios con el Estado y CCAA ; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice London Interbank Bid Rate (L0EC) por la exposición a renta fija corto plazo y ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) por la exposición a renta fija largo plazo. El 70% de la exposición total se invertirá en deuda del estado en cualquiera de sus modalidades. Se podrá invertir un máximo del 30% en otros valores de renta fija negociados en un mercado regulado y con una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España, así como en depósitos y en instrumentos del mercado monetario que cumplan ese requisito, todos ellos en euros. La duración media de la cartera será superior a 12 meses, con un máx. de 10 años. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos por un Estado de la UE.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,01	1,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,96	3,64	3,96	2,46

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

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	31,39	31,44	Periodo	3	92,8210	Comisión de gestión	0,13	0,13	Patrimonio
Nº de partícipes	2	3	2023	3	93,0130	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1	88,9752	Comisión de gestión total	0,13	0,13	Mixta
			2021	1	98,6564	Comisión de despositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE ESTANDA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	120.543,79	125.055,86	Periodo	19.275	159,8965	Comisión de gestión	0,35	0,35	Patrimonio
Nº de partícipes	1.378	1.451	2023	20.088	160,6355	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	21.405	154,2294	Comisión de gestión total	0,35	0,35	Mixta
			2021	30.302	171,6833	Comisión de despositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,21	-0,01	-0,20	3,94	-0,38	4,54	-9,81	-1,48	-0,82

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	24-04-24	-0,43	02-02-24	-0,20	13-06-22
Rentabilidad máxima (%)	0,46	12-04-24	0,46	12-04-24	1,13	15-03-23

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE ESTANDA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,46	-0,13	-0,33	3,83	-0,47	4,15	-10,17	-2,68	2,60

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	24-04-24	-0,43	02-02-24	-0,33	13-06-22
Rentabilidad máxima (%)	0,46	12-04-24	0,46	12-04-24	1,13	15-03-23

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML 1-10y Spain Govt (Open) 80%, ESTR Compound Index 20%	2,64	2,71	2,58	2,92	3,38	3,87	4,66	1,15	

CAIXABANK FONDTESESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,80	2,80	2,81	3,03	3,33	3,83	4,55	0,00	0,87
VaR histórico **	2,43	2,43	2,43	2,43	2,45	2,43	2,55	1,13	0,51

CAIXABANK FONDTESESORO LARGO PLAZO, FI CLASE ESTANDA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,80	2,80	2,81	3,03	3,33	3,83	4,55	1,29	2,18
VaR histórico **	2,46	2,46	2,46	2,46	2,48	2,46	2,58	1,58	0,67

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

CAIXABANK FONDTESESORO LARGO PLAZO, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,19	0,09	0,10	0,13	0,11	0,46	0,38	0,34	0,08
CLASE ESTANDA	0,41	0,20	0,21	0,22	0,20	0,81	0,80	0,76	0,78

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

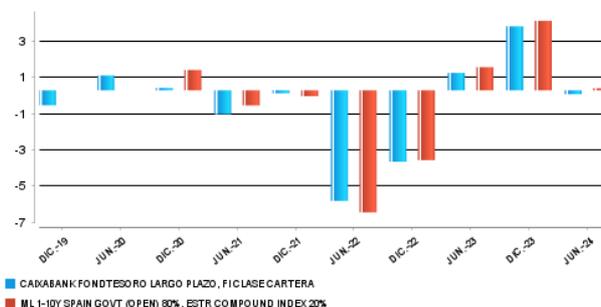
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK FONDTESESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

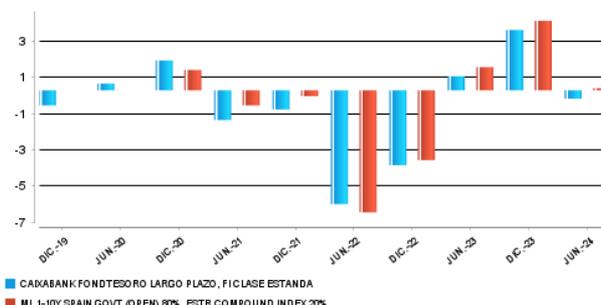
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK FONDTESESORO LARGO PLAZO, FI CLASE ESTANDA



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.056	98,85	19.484.493	96,98
* Cartera interior	18.715	97,08	19.767.420	98,39
* Cartera exterior	466	2,42	201.590	1,00
* Intereses cartera inversión	-125	-0,65	-484.517	-2,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	219	1,14	615.670	3,06
(+/-) RESTO	2	0,01	-8.826	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	19.277	100,00	20.091.337	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	20.091.337	20.625.419	20.091.337	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,60	-5,89	-3,60	-38,88
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,47	3,23	-0,47	-114,55
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	3,65	-0,06	-101,61
+ Intereses	1,10	0,57	1,10	93,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,11	3,07	-1,11	-136,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,01	-0,05	-736,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,41	-3,21
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-1,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-17,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-28,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-109,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-109,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	19.277.446	20.091.337	19.277.446	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

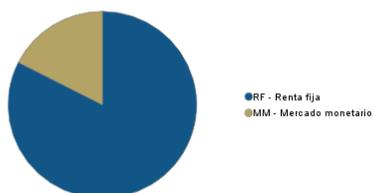
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	0	0,00	648	3,23
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,750 2032-07-30	EUR	594	3,08	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	563	2,92	568	2,82
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2030-07-30	EUR	965	5,00	1.564	7,78
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31	EUR	596	3,09	1.587	7,90
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	175	0,91	513	2,55
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	322	1,67	0	0,00
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,650 2027-11-30	EUR	1.455	7,55	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	1.499	7,46
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	555	2,88	775	3,86
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	668	3,46	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,600 2029-10-31	EUR	473	2,46	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	107	0,55	386	1,92
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	523	2,71	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2031-10-31	EUR	393	2,04	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	247	1,28	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,700 2032-04-30	EUR	411	2,13	1.567	7,80
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	0	0,00	572	2,85
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2029-07-30	EUR	506	2,62	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	450	2,34	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	164	0,85	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	739	3,83	1.525	7,59
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,550 2033-10-31	EUR	621	3,22	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	125	0,65	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,250 2034-04-30	EUR	198	1,03	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	283	1,47	0	0,00
BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,420 2031-04-3	EUR	412	2,14	416	2,07
BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 4,300 2026-09-1	EUR	1.542	8,00	1.534	7,63
BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,419 2030-04-3	EUR	680	3,53	685	3,41
BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 1,125 2029-04-30	EUR	454	2,35	459	2,29
BONOS OBLIGA. BASQUE GOVERNMENT 0,850 2030-04-30	EUR	436	2,26	441	2,20
BONOS OBLIGA. XUNTA DE GALICIA 0,084 2027-07-30	EUR	726	3,77	728	3,62
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		15.382	79,79	15.467	76,98
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	333	1,66
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	1.244	6,19
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2024-05-31	EUR	0	0,00	896	4,46
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	2.473	12,31
BONOS CORP DE RESERVAS EST 1,750 2027-11-24	EUR	0	0,00	597	2,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	597	2,97
EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 2025-04-30	EUR	233	1,21	230	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		233	1,21	230	1,14
TOTAL RENTA FIJA		15.615	81,00	18.767	93,40
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	3.100	16,08	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.000	4,98
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.100	16,08	1.000	4,98
TOTAL RENTA FIJA		18.715	97,08	19.767	98,38
TOTAL INTERIOR		18.715	97,08	19.767	98,38
BONOS OBLIGA. LAND BADEN-WUERTTEMBERG 3,962 2029-07-1	EUR	201	1,04	201	1,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2028-06-02	EUR	267	1,38	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		467	2,42	201	1,00
TOTAL RENTA FIJA		467	2,42	201	1,00
TOTAL RENTA FIJA		467	2,42	201	1,00
TOTAL EXTERIOR		467	2,42	201	1,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		19.182	99,50	19.968	99,38

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	2.635	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 1,40 2028-	283	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 1,40 2028-	681	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 0,80 2029-	361	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		3.960	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.960	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 366.351.067,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 10,12 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 392,77 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda. Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona. La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación

en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo. Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad. Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%. Desde el lado del fondo, hemos asistido a un primer semestre del año que se ha caracterizado por una elevada volatilidad en las expectativas de recortes de tipos por parte de los Bancos Centrales. Así comenzamos el año con un mercado que descontaba cerca de siete bajadas de tipos por parte de la Fed y el BCE a tan solo cerca de 2 a final del periodo deshaciendo gran parte del buen comportamiento de la renta fija en las últimas semanas del 2023. En cuanto a las curvas de tipos de interés, en ciclos anteriores de bajadas de tipos en un buen número de ocasiones vino acompañado por un proceso de positivización de la curva (mayores caídas de los tipos a corto plazo) .. en lo que llevamos de año ese proceso se muestra reticente y vemos como curvas como las soberanas alemana y usa continúan invertidas en muchos tramos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión del fondo se han centrado en 3 apartados; duración, estrategia de curva y posicionamiento en bonos. En cuanto a duración, el fondo ha mantenido una estrategia de mayor duración que el índice de referencia construida principalmente con bonos a corto plazo (hasta el entorno de 3 años), así por el lado de curva hemos dado preferencia a bonos a corto plazo y dando menor peso relativo frente al índice a los plazos largos. Por último por posicionamiento además de las posiciones en deuda soberana española seguimos manteniendo exposición a bonos de Comunidades Autónomas (Madrid, País Vasco, Galicia) e ICO y a futuros sobre bonos soberanos alemanes. Incrementamos el porcentaje invertidos en repos de deuda pública a día.

c) Índices de referencia.

La gestión toma como referencia 20% la rentabilidad del índice ESTR Compounded Index (ESTCINDEX) por la exposición a renta fija corto plazo y 80% ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) (80%) por la exposición a renta fija largo. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 4,05% en la clase estándar y un 0,21% en la clase carter. El número de participes disminuye un 5,03% en la clase estándar y un 33,3% en la clase carter (pasa de 3 a 2). Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,19% del patrimonio medio del fondo en la clase carter y el 0,41% en la clase estándar. La rentabilidad durante el semestre del fondo ha sido del -0,46% en su clase estándar y de un -0,21% en su clase carter, mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 0,11%.

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

La rentabilidad del fondo en la clase estándar ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora de la gestora que ha sido del -0,21% y la misma en la clase carter.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la cartera del fondo se ha compuesto de bonos de renta fija pública española (gobiernos, agencias y comunidades), de deuda pública alemana y de un bono emitido por la Unión Europea. La exposición a la deuda soberana de gobierno española ha consistido en bonos y obligaciones (fundamentalmente entre 1 y 10 años) y en operativa de repo a plazo de día (inversión en deuda de gobierno en plazo de 1 día que se renueva diariamente). Destacamos la compra del bono soberano español referenciado a la inflación SPGBEI 0,65 11/27 y del SPGB 3,25% 4/34. Por el lado de la composición de la cartera del fondo de deuda de CCAA y agencias, durante el semestre hemos mantenido las mismas posiciones que el semestre anterior en CCAA y agencias. Las posiciones en CCAA que ha mantenido el fondo durante el periodo han sido bonos emitidos por Madrid, País Vasco y Galicia. Destacamos Madrid 0,42% 4/31, Basque 0,85% 4/30 y Jungal 0,08% 7/27 y por el lado de agencias. ICO 05 4/25. La exposición a Alemania ha sido vía futuros sobre el soberano alemán en el plazo de 2,5 y 10 años, y en una emisión que incorporamos a la cartera de un landen alemán (Baden-Wuerttemberg) con vencimiento 2029 y referenciada al Euribor 6 meses. En cuanto a aquellos valores con mayor contribución a la rentabilidad del fondo destacamos durante el semestre. Spgbe 0,65% 11/27, Madrid 4,30% 9/26, y futuros sobre soberano alemán 2 años (DUU4) y 10 años (RXU4) junto al posicionamiento en repo a día. Por el lado de menor contribución destacamos. el soberano español Spgb 4/42, Spgb 4/33 y Spgb 7/30.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado de apalancamiento al final del periodo ha sido del 2,27%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,82 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2,99%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad de la liquidez durante el primer semestre ha sido del 3,96%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada anual ha sido del 2,80% en las dos clases del fondo superior a la de la letra, que ha sido del 0,12%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positividad. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo. Por el lado de la gestión del fondo, en los próximos meses seguiremos buscando estrategias que aporten valor al fondo. El mercado descuenta 2 nuevas bajadas de tipos en Europa hasta final de año, lo que de ser así, supondría 3 bajadas en el 2024 (frente a casi 7 que se esperaban a finales de diciembre). Intentaremos analizar la posibilidad de que se produzcan más recortes en este ciclo de lo que el mercado descuenta, lo que respaldaría en buena parte un posicionamiento con mayor peso en duración (frente al índice) y otra vez el que se pueda producir va a depender en buena medida como evolucione la inflación en lo que queda de año. Seguiremos con atención las elecciones en USA con sus implicaciones en Europa (entre otras, un potencial aumento en la necesidad de expandir los presupuestos en defensa.. mayores necesidades de financiación.. mayores emisiones de deuda??) que seguramente afecte a las pendientes de las curvas de los bonos en nuestras carteras. Por último, a partir de septiembre el Banco Central Europeo, modifica el "corredor monetario" aproximará el tipo oficial MRO a la facilidad de depósito (de los 25ps actuales a 15bp), lo que entendemos podría beneficiar operaciones de carry de países cuyos bancos son más dependientes de la financiación vía MRO. Por último, seguimos viendo atractiva la inversión en repos en deuda pública a día mientras que no se positivice significativamente la curva soberana española y planeamos mantener la cartera de bonos de CCAA y agencias dado diferencial positivo de rentabilidad frente a los bonos soberanos.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 3.099.998,93 € que representa un 16,16% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.