

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 0643

Fecha de registro: 18/04/1996

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Renta fija mixta euro; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 70%-90% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). En el supuesto de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1,5 y 5,5. El resto de la exposición total se invertirá mayoritariamente, de forma directa o a través de IIC, en activos de renta variable de países pertenecientes a la zona euro, que se situará en un máximo del 30%, si bien en condiciones normales de mercado se situará en el 15% sin estar predeterminado el tamaño de la capitalización. La suma de inversiones en valores de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo de divisa no superará el 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión 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	0,39	0,00	0,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,66	4,63	4,66	3,99

Nota: El periodo 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 MIXTO RENTA FIJA 15, 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	8.779,13	10.538,35	Periodo	913	104.0444	Comisión de gestión	0,24	0,24	Patrimonio
Nº de partícipes	17	22	2023	1.074	101,9030	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.417	95,7384	Comisión de gestión total	0,24	0,24	Mixta
			2021	684	107,9497	Comisión de despositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

	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	22.349.678,22	25.023.636,37	Periodo	262.995	11,7673	Comisión de gestión	0,60	0,60	Patrimonio
Nº de partícipes	15.295	16.738	2023	289.432	11,5663	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	345.807	10,9449	Comisión de gestión total	0,60	0,60	Mixta
			2021	489.968	12,4143	Comisión de despositario	0,05	0,05	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, 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	2,10	-0,41	2,52	4,03	-1,40	6,44	-11,31	3,78	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	16-04-24	-0,45	17-01-24	2,52	24-02-22		
Rentabilidad máxima (%)		0,45	05-06-24	0,45	24-01-24	1,71	09-03-22		

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,74	-0,59	2,34	3,84	-1,58	5,68	-11,84	3,03	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,40	16-04-24	-0,45	17-01-24	2,34	24-02-22		
Rentabilidad máxima (%)		0,44	05-06-24	0,45	24-01-24	1,71	09-03-22		

* 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 periodo.

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	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
EURO STOXX 50 Net Return 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ML 1-5y Spain Govt 63.75%, ML 3-5y Euro Govt 11.25%	2,97	3,19	2,72	2,85	3,89	3,40	5,68	2,21	

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, 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	3,20	3,35	3,02	3,07	4,34	3,63	6,56	4,29	
VaR histórico **	3,92	3,92	3,97	4,01	4,06	4,01	4,21	4,18	

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

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	3,20	3,35	3,02	3,07	4,34	3,63	6,57	4,29	
VaR histórico **	3,98	3,98	4,03	4,07	4,12	4,07	4,27	4,24	

* 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 MIXTO RENTA FIJA 15, FI

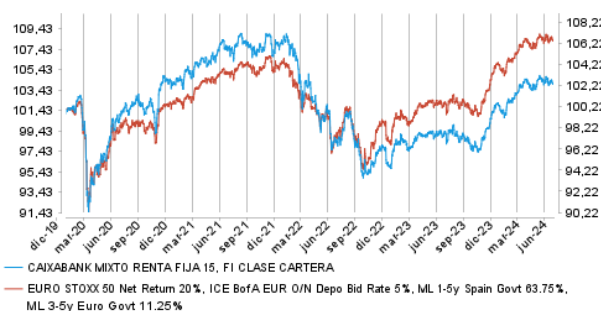
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,62	0,68	0,63	0,72
CLASE ESTANDAR	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,34	1,41	1,35	1,45

* 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

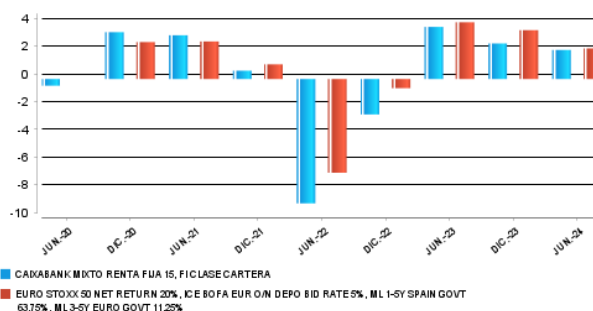
CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

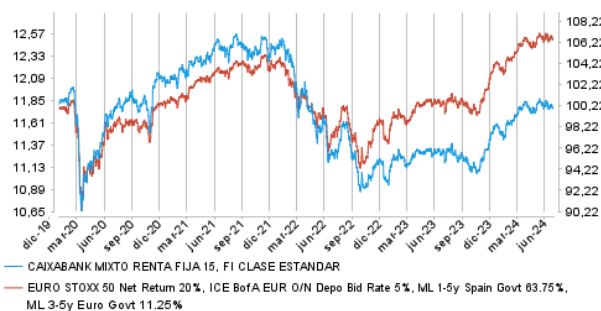
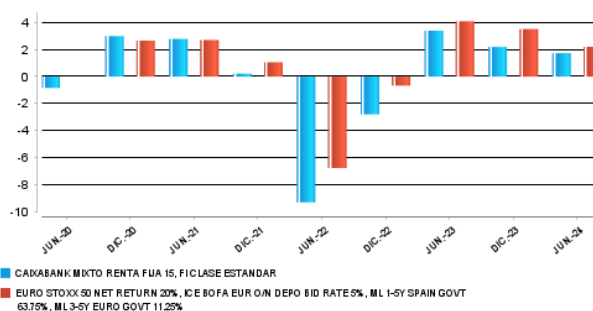


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	243.521	92,27	265.059.467	91,24
* Cartera interior	189.107	71,66	205.201.579	70,64
* Cartera exterior	50.793	19,25	57.625.951	19,84
* Intereses cartera inversión	3.622	1,37	2.231.937	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.085	6,85	20.208.240	6,96
(+/-) RESTO	2.303	0,87	5.238.101	1,80
TOTAL PATRIMONIO	263.909	100,00	290.505.809	100,00

Notas:

El período 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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	290.505.809	324.437.822	290.505.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,34	-13,07	-11,34	-21,22
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	1,97	1,77	-18,98
(+) Rendimientos de gestión	2,43	2,63	2,43	-16,80
+ Intereses	1,09	0,95	1,09	3,49
+ Dividendos	0,14	0,14	0,14	-8,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,85	1,61	-0,85	-148,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	-0,72	0,59	-173,89
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,35	0,18	1,35	568,52
± Resultado en IIC (realizadas o no)	0,01	0,51	0,01	-98,52
± Otros Resultados	0,10	-0,04	0,10	-339,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,66	-0,66	-10,35
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-10,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-7,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,93
+ 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	-99,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	263.908.670	290.505.809	263.908.670	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

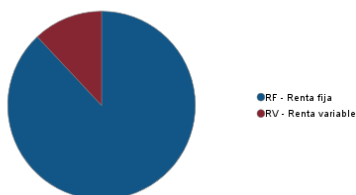
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 6,000 2029-01-31	EUR	11.340	4,30	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	11.722	4,44	11.815	4,07
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	13.126	4,97	13.197	4,54
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	8.373	3,17	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31	EUR	11.792	4,47	11.912	4,10
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	12.806	4,85	12.920	4,45
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	12.875	4,88	12.983	4,47
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	9.248	3,50	11.760	4,05
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	11.045	4,19	11.263	3,88
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	9.792	3,71	12.486	4,30
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	8.611	3,26	11.367	3,91
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2029-04-30	EUR	8.366	3,17	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-01-31	EUR	0	0,00	9.563	3,29
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	7.936	3,01	10.128	3,49
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	6.929	2,63	7.006	2,41
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	9.271	3,51	11.949	4,11
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	9.588	3,63	9.697	3,34
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	10.420	3,95	10.557	3,63
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	5.166	1,96	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		178.406	67,60	168.603	58,04
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	5.909	2,03
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	11.561	3,98
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	1.726	0,65	10.078	3,47
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	8.986	3,41	9.052	3,12
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		10.712	4,06	36.599	12,60
TOTAL RENTA FIJA		189.118	71,66	205.202	70,64
TOTAL RENTA FIJA		189.118	71,66	205.202	70,64
TOTAL INTERIOR		189.118	71,66	205.202	70,64
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	3.218	1,11
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	3.116	1,07
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	1.736	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	8.070	2,78
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	8.070	2,78
ETF AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	28.914	10,96	8.701	3,00
ETF AMUNDI IBEX 35 UCITS	EUR	425	0,16	383	0,13
ETN SHARES EUR GOVT BON	EUR	21.517	8,15	40.522	13,95
TOTAL IIC		50.857	19,27	49.606	17,08
TOTAL EXTERIOR		50.857	19,27	57.676	19,86
TOTAL INVERSION FINANCIERA		239.975	90,93	262.878	90,50

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	
SPAIN GOVERNMENT BON	8.194	Inversión
BN.BUNDESobligation 2.1% 12.04	8.063	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	2.811	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	2.401	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	2.126	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	23.594	
Eurostoxx 50	22.775	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	22.775	
EUR/USD	2.877	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	2.877	
AMUNDI EURO STOXX 50	25.858	Inversión
AMUNDI IBEX 35 UCITS	356	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	26.213	
Total Operativa Derivados Obligaciones	75.459	

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

d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.761.186,43 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.

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 392,78 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. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo

de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%. 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%. Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%. La comentada buena evolución de los mercados de renta variable europeos en el periodo ha tenido un impacto positivo en la rentabilidad del fondo. En renta fija, la subida de las TIRes desde el inicio del año ha perjudicado a la parte de la cartera construida con deuda pública de diversos miembros del euro. No obstante, en el caso de los tramos cortos y medios de la curva de deuda española, parte mayoritaria de la cartera, el devengo de cupón ha compensado la subida de las TIRes, cerrando el semestre con una aportación ligeramente positiva. En renta variable, a pesar de estar centrados en los mercados de la zona euro y de que estos han tenido durante buena parte del periodo un mejor comportamiento relativo de los índices europeos, hemos buscado rentabilidad adicional en algunos momentos del semestre en los mercados estadounidenses, y más concretamente en el sector de Tecnología, dentro de los límites permitidos por la política de inversión de un fondo de renta fija mixta euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El semestre ha sido notablemente positivo en el conjunto de los mercados de renta variable desde el inicio del año, por lo que hemos mantenido una sobre ponderación en este activo durante todo el periodo salvo en las últimas semanas del mismo, cuando redujimos la exposición ligeramente por debajo de neutral. Dentro de esa sobre ponderación general del periodo, hemos variado su grado y la exposición geográfica y sectorial intentando aprovechar algunas oportunidades en ese marco general muy positivo. Así, incrementamos la exposición hasta la zona en torno al 22,0% en la primera parte del periodo, apoyados por las noticias positivas en cuanto a resultados de compañías del cuarto trimestre y por las expectativas de "aterrizaje suave" de la economía estadounidense. En abril redujimos la exposición hasta ligeramente por encima de la de referencia (en torno a 20,5%), durante la corrección de los mercados de renta variable, provocada por el ajuste de expectativas de futuros recortes de tipos por parte de la Fed, ante la resistencia de la inflación en EE.UU. a converger hacia el objetivo de la Fed. En mayo alcanzamos los máximos de exposición, próximos al 24%, incluyendo la compra de futuros sobre el S&P 500, para intentar aprovechar el buen momento por la publicación de resultados empresariales. En junio redujimos exposición hasta neutral (20%), debido al incremento de la incertidumbre derivada de los resultados de las elecciones al Parlamento Europeo y de la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. En contraposición a la buena marcha de la renta variable, los mercados de renta fija han vivido una subida de las TIRes desde el inicio del año casi ininterrumpida hasta junio. El dinamismo de la economía estadounidense, la resistencia de la inflación a converger hacia el objetivo de la Fed y del BCE y las declaraciones de los banqueros centrales sembraban dudas en cuanto a la cuantía y el timing de los recortes de los tipos de referencia descontados por el mercado a finales de 2023. En este contexto de ajuste de expectativas sobre los tipos de referencia, hemos mantenido en general una duración por encima de la de referencia, aunque sobre ponderados en los tramos cortos de la curva de deuda española cuyo devengo de cupón ha ofrecido protección contra las subidas en TIR. A comienzos del periodo aprovechamos la subida de las TIR para comprar deuda española de vencimiento corto, incrementando la duración hasta 2,6 años. Mantuvimos la duración en esos niveles o ligeramente por debajo hasta abril, cuando redujimos a neutral (en torno a 2,15 años), buscando protección ante el ajuste de expectativas de futuros recortes de tipos por parte de la Fed mencionado anteriormente. A finales del semestre, volvimos a incrementar la duración a través de futuros sobre el 5 años alemán, favorecido por la búsqueda de refugio por parte de los inversores debido al aumento de la incertidumbre política por los resultados de las elecciones del Parlamento Europeo y la convocatoria de elecciones en Francia. Finalizamos el semestre con una exposición a renta variable en torno al 19,7%, en línea con la de referencia, mientras que en renta fija nos mantenemos por encima del nivel de referencia, con una duración en torno a 2,40 años.

c) Índice de referencia.

(RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% BofA 3-5 Year Euro Government Index y 5% BofA Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / RV: 20% Euro Stoxx 50 Net TR). La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -9,13% (Universal) y -14,94% (Cartera) y el número de partícipes ha variado en un -8,64% (Universal) y -22,73% (Cartera). Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,65% y 0,30% para las clases Universal y Cartera, los gastos indirectos para ambas clases son 0,02%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,74% y 2,10% en las clases Universal y Cartera, inferior a la del índice de referencia de 2,21% (RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% BofA 3-5 Year Euro Government Index y 5% BofA Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / RV: 20% Euro Stoxx 50 Net TR). El fondo ha tenido un comportamiento peor que el de su índice de referencia debido que el diferencial favorable obtenido en la cartera no ha sido suficiente para compensar los gastos totales. La contribución de la cartera de renta variable es positiva, gracias en gran medida a la sobre exposición que hemos mantenido a lo largo del periodo, contribuyendo también las posiciones en futuros sobre S&P500 y Nasdaq100. La contribución en términos relativos de la cartera de renta fija ha sido ligeramente negativa, ya que la sobre exposición a los tramos cortos de deuda española, favorecida por el devengo de cupón, ha compensado en parte el peor comportamiento de la posición en el ETF sobre deuda euro 3-5 años.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 1,74% y 2,10% en las clases Universal y Cartera, en línea con la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro 1,87%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera con pocos cambios significativos. La mayor parte está compuesta por diversas referencias de deuda pública española hasta vencimientos a 5 años, en línea con el índice de referencia, teniendo también posición en un ETF de deuda europea con referencias entre 3 y 5 años de vencimiento. A lo largo del semestre hemos realizado operaciones en contado sobre deuda española con el objetivo de realizar liquidez y extender los vencimientos conforme ocurría lo mismo en el índice de referencia. Así, vendimos bonos del Tesoro español con vencimiento octubre de 2024 y enero de 2025. En el lado contrario, extendimos los vencimientos con la compra de nuevas referencias españolas con los vencimientos de mayo de 2027, octubre de 2028 y enero, abril y mayo de 2029. Al margen de estas operaciones, a lo largo del periodo estuvimos modulando la duración a través de compras y ventas sobre el futuro sobre el bono a 5 años alemán. A principios de abril, jugamos un relativo a favor de la deuda euro en la zona de 5 años, vendiendo futuros sobre el bono a 5 años americano, más castigado por la publicación de un ISM manufacturero más fuerte que el esperado. A mediados de abril redujimos duración vendiendo parte de la ETF de gobiernos euro 3-5 años, y al final del mes cambiamos la posición vendida en futuros sobre el 5 años americano por otra equivalente en futuros sobre el bono alemán a 5 años. En junio, los resultados de las elecciones del Parlamento Europeo y la convocatoria de elecciones en Francia provocaron un "vuelo hacia la calidad" por parte de los inversores en la deuda euro, ampliando Francia, Bélgica y periferia, con subida de TIR en esos países y descenso en las alemanas. Esto nos llevó a ventas adicionales en la ETF sobre deuda euro 3-5 años y a pasar a una posición comprada en futuros sobre el bono a 5 años alemán. No hemos tenido posiciones en bonos corporativos, a la espera de ver si surgen mejores oportunidades con alguna ampliación de los diferenciales. En la cartera no ha habido inversión de baja calidad crediticia, a pesar de la posibilidad de mantener estas posiciones por debajo del límite del 20% máximo establecido en su política de inversión.

En renta variable, dentro de la sobre ponderación general a lo largo del periodo, hemos variado su grado y la exposición geográfica y sectorial. Así, en enero cerramos la posición en futuros sobre Bancos euro y compramos Ferrari, posición que cerramos posteriormente al no cumplir con las expectativas. A mediados de febrero, tomamos beneficios en la posición de futuros sobre el Nasdaq100, que teníamos abierta desde finales de 2023, y también con ventas parciales en LVMH y Hermes International. Estas posiciones en Lujo las cerramos definitivamente en marzo ante el ensombrecimiento de la demanda en China. En abril redujimos la exposición hasta ligeramente por encima de la de referencia (en torno a 20,5%), a través del cierre de la posición en Unicredit, debido al ajuste de expectativas de futuros recortes de tipos por parte de la Fed y al empeoramiento del contexto geopolítico. En mayo, aprovechamos la pequeña corrección de los mercados en abril para volver a aumentar posición a través de la compra de futuros sobre el S&P500, tras la publicación de un informe de empleo EE UU en el que se moderaba el crecimiento de los salarios. Finalmente, en junio, redujimos exposición hasta neutral (20%), a través de la venta de futuros sobre el Eurostoxx 50 y el S&P 500, debido al incremento de la incertidumbre derivada de los resultados de las elecciones al Parlamento Europeo y de la convocatoria de elecciones legislativas en Francia. Mantenemos futuros comprados sobre eurodólar como cobertura. Los activos que han tenido un mayor impacto positivo en la rentabilidad del fondo han sido el ETF y los futuros sobre el Eurostoxx50, dado el buen comportamiento del índice y el peso de estos activos en la cartera. El resto de activos de renta variable comentados, salvo Ferrari, aportan positivamente aunque en mucha menor medida por su peso más reducido en la cartera. En el lado contrario, resta el ETF sobre deuda euro 3-5 años, y el mencionado Ferrari.

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 15,63%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la inversión en otras IICs representa un 19,27% del fondo, estando las posiciones en las gestoras Amundi y BlackRock. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,66%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 3,20% y 3,20% para las clases Universal y Cartera ha sido superior a la de su índice de referencia 2,97% y superior a la de la letra del Tesoro (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 cuanto a la actuación previsible del fondo, en este entorno, y tras la revalorización de las bolsas en la primera parte del año, vamos a continuar enfocados en intentar extraer rentabilidad adicional para la cartera a través de la toma de posiciones de valor relativo entre distintos sectores y compañías. En el contexto positivo descrito, probablemente iremos abandonando la estrategia seguida desde finales de 2023 de reducir el riesgo específico en la cartera de renta variable. Además de factores micro específicos de compañías, existen otros factores macro que podrían influir notablemente sobre algunos nombres individuales en la renta variable europea, pudiendo ofrecer oportunidades adicionales. Por mencionar algunos de los principales: marco regulatorio e impositivo en algunos países europeos (Bancos y Utilities), restricciones de exportación de material tecnológico y posibles nuevos aranceles a China y la posible respuesta del país asiático (Tecnología, Autos, Lujo), grado de estímulo económico por parte de las autoridades chinas (empresas exportadoras europeas).. En renta fija, sin que a priori preveamos distanciarnos mucho del nivel de referencia en cuanto a riesgo de tipos de interés, probablemente continuemos sobre ponderando los tramos cortos de deuda, favorecidos por el devengo de cupón y por el inicio de recortes de los tipos de referencia por parte del BCE. También intentaremos aprovechar posicionamientos relativos entre tramos de las curvas de deuda europeas donde pueden surgir oportunidades atractivas al margen de los fundamentales económicos según evolucione el entorno político. No descartamos las oportunidades que puedan surgir en renta fija corporativa de buena calidad crediticia, aunque con la estrategia conservadora que caracteriza a la cartera.

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)