

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 1713

Data de registre: 22/01/1999

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda fixa internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex Merrill Lynch Global Broad Market Index (Total Return) (per l'exposició a renda fixa llarg termini) i EONIA (per l'exposició a renda fixa curt termini). L'Índex de referència s'usa a l'efecte merament comparatiu. El fons invertirà un 50%-100% en IIC financeres de renda fixa (actiu apte), harmonitzades o no (màxim 30% en IIC no harmonitzades), pertanyents o no al grup de la gestora. El fons invertirà, directament o indirectament per mitjà d'IIC, el 100% de l'exposició total en actius de renda fixa (incloent-hi dipòsits), sense predeterminació respecte als emissors (públics i privats), països (incloent-hi emergents), ràting de les emissions (i es pot invertir el 100% en actius de baixa qualitat creditícia, amb ràting inferior a BBB-), risc de divisa o durada mitjana de la cartera. L'exposició a risc divisa podrà arribar al 100% de l'exposició total. 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.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,62	0,44	0,62	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,79	4,62	4,79	3,85

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

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PL

	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	2.200.668,37	2.468.635,84	Període	13.718	6,2336	Comissió de gestió	0,50	0,50	Patrimoni
Nº de partícips	183	190	2023	15.432	6,2512	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,50	0,50	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PR

	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	414.361,31	414.361,31	Període	2.599	6,2714	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de partícips	3	3	2023	2.600	6,2751	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CA

	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	504.053,45	814.316,28	Període	4.993	9,9057	Comissió de gestió	0,10	0,10	Patrimoni
Nº de partícips	840	1.284	2023	8.057	9,8943	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	10.900	9,3311	Comissió de gestió total	0,10	0,10	Mixta
			2021	534.962	10,4815	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CL ESTAN

	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	3.907.917,22	4.382.425,38	Període	36.545	9,3515	Comissió de gestió	0,67	0,67	Patrimoni
Nº de partícips	3.073	3.195	2023	41.170	9,3944	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	56.237	8,9580	Comissió de gestió total	0,67	0,67	Mixta
			2021	143.817	10,1387	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,28	-0,31	0,03	5,61	-1,70				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,57	10-04-24	-0,57	10-04-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,48	15-05-24	0,48	15-05-24				--

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,06	-0,20	0,14	5,73	-1,59				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,57	10-04-24	-0,57	10-04-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,48	15-05-24	0,48	15-05-24				--

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,11	-0,11	0,23	5,82	-1,50	6,04	-10,98	-0,81	5,20
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,57	10-04-24	-0,57	10-04-24			0,23	13-06-22
Rendibilitat màxima (%)		0,48	15-05-24	0,48	15-05-24			1,12	10-11-22

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CL ESTAN

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,46	-0,40	-0,06	5,52	-1,79	4,87	-11,65	-1,55	4,44
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,57	10-04-24	-0,57	10-04-24			-0,06	13-06-22
Rendibilitat màxima (%)		0,48	15-05-24	0,48	15-05-24			1,12	10-11-22

* 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
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11				
ML Global Broad Market EUR Hedged 60%, ML Global HY Constrained EUR Hedged 10%, ML US Emerging Markets Ext Sovereign EUR Hedged 10%, ESTR Compound Index 20%	3,35	3,64	3,06	4,46	3,47				

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PL

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	3,46	3,74	3,18	5,16	3,68				
VaR històric **	1,76	1,76	1,63	0,00	0,00				

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PR

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	3,46	3,74	3,18	5,16	3,68				
VaR històric **	1,73	1,73	1,59	0,00	0,00				

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CA

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	3,46	3,74	3,18	5,16	3,68	4,20	5,02	1,79	2,21
VaR històric **	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	2,09	0,77

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CL ESTAN

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	3,46	3,74	3,18	5,16	3,68	4,20	5,02	1,79	2,21
VaR històric **	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	2,15	0,79

* 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.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

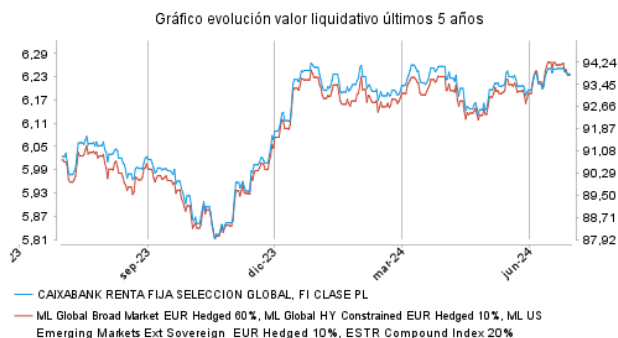
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019
CLASE PL	0,76	0,38	0,38	0,38	0,39	1,37		
CLASE PR	0,54	0,27	0,27	0,27	0,28	0,95		
CLASE CA	0,36	0,18	0,18	0,18	0,19	0,78	0,97	0,65
CL ESTAN	0,93	0,47	0,47	0,47	0,48	1,88	1,82	1,39

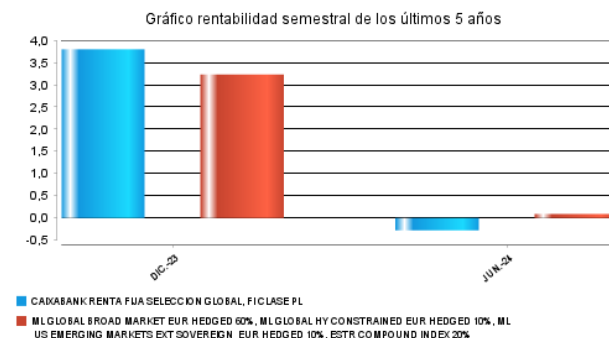
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

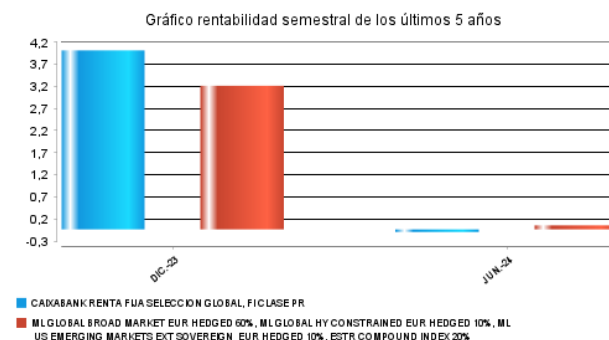
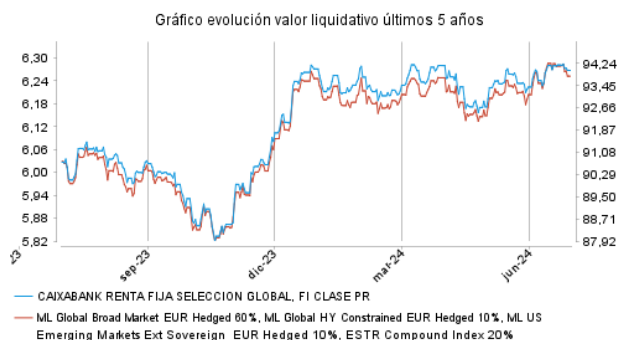
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PL



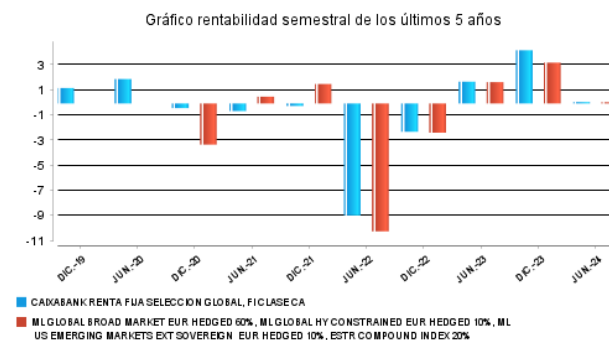
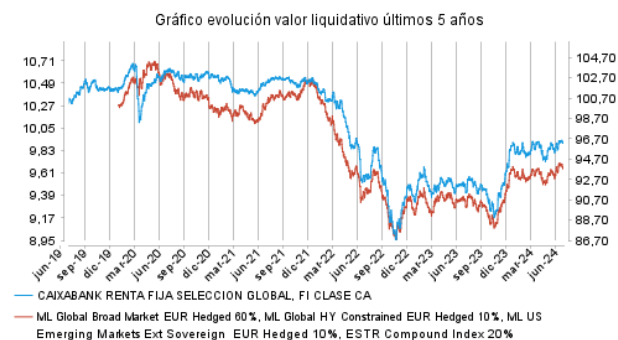
Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



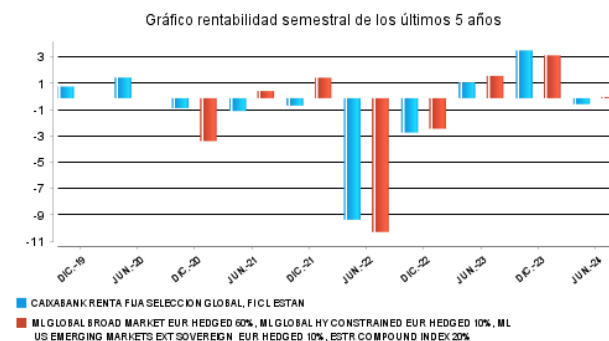
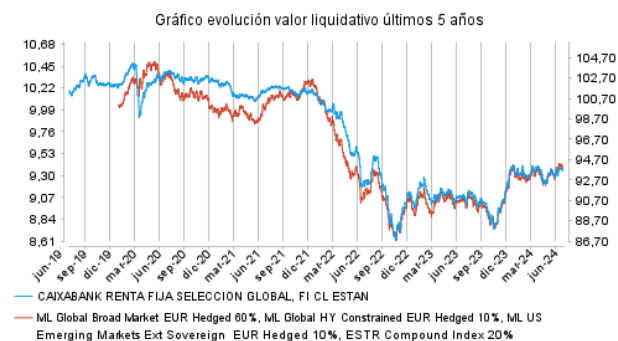
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PR



CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CA



CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CL ESTAN



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 reproduïen 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	55.415	95,78	63.772.688	94,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	55.415	95,78	63.772.688	94,82
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.029	3,51	2.954.133	4,39
(+/-) RESTA	410	0,71	532.546	0,79
TOTAL PATRIMONI	57.854	100,00	67.259.367	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
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	67.259	77.803.639	67.259.367	
Beneficis bruts distribuïts	-14,65	-18,03	-14,65	-29,21
± Rendiments nets	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendiments de gestió	-0,43	3,30	-0,43	-111,23
+ Interessos	0,12	3,88	0,12	-97,42
+ Dividends	0,08	0,09	0,08	-26,03
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	650,81
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en IIC (fetes o no)	-2,08	-0,28	-2,08	539,17
± Altres resultats	2,08	4,12	2,08	-56,13
± Altres rendiments	0,04	-0,05	0,04	-171,43
(-) Despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comissió de gestió	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comissió de dipositar	0,00	0,00	0,00	0,00
- Despeses per serveis exteriors	-0,59	-0,60	-0,59	-15,16
- Altres despeses de gestió corrent	-0,56	-0,56	-0,56	-13,08
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	-14,08
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-22,90
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	-50,01
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,04	0,02	0,04	67,51
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,04	0,02	0,04	60,91
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	57.854.441	67.259.367	57.854.441	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

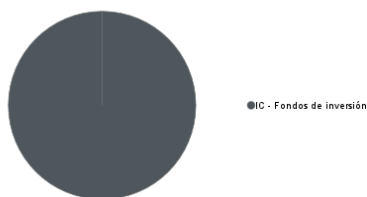
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO AMUNDI RESP INVEST I	EUR	6.387	11,04	6.952	10,34
FONDO FTGF WESTERN ASSET U	USD	6.405	11,07	6.267	9,32
FONDO PIMCO GLB INVESTORS	EUR	3.472	6,00	4.079	6,06
FONDO MUZINICH EMERGMKTS S	EUR	1.129	1,95	1.340	1,99
FONDO MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	1.203	2,08	0	0,00
FONDO JPM EURO GOVERNMENT	EUR	3.460	5,98	0	0,00
FONDO JPM EURO GOVERNMENT	EUR	0	0,00	3.922	5,83
FONDO BLACKROCK GLB EMERGM	USD	0	0,00	1.265	1,88
FONDO NORDEA EUROPE COVERE	EUR	2.320	4,01	0	0,00
FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	1.250	2,16	1.336	1,99
FONDO MSTANLEY GLB FIXED I	USD	5.882	10,17	7.961	11,84
FONDO PICTET EUR ST HY-P	EUR	0	0,00	2.664	3,96
FONDO AXA WRLD GLB STGIC B	USD	5.298	9,16	6.919	10,29
FONDO SKY HARBOR GLB US SH	USD	1.159	2,00	0	0,00
FONDO NATIXIS OSTRUM SRI C	EUR	1.723	2,98	3.349	4,98
FONDO CANDRIAM SUST BND GL	EUR	1.128	1,95	1.407	2,09
FONDO SCHRODER ISF GLB CRE	EUR	2.340	4,04	2.711	4,03
FONDO VONTOBEL TWENTYFOUR	USD	0	0,00	1.355	2,01
FONDO JPM GLB STGIC BND-I2	USD	2.935	5,07	4.050	6,02
FONDO FIDELITY EURO ST BND	EUR	2.319	4,01	2.746	4,08
FONDO BLACKROCK GLB SUST E	EUR	5.848	10,11	0	0,00
FONDO BLACKROCK GLB SUST E	EUR	0	0,00	5.518	8,20
FONDO PICTET EUR ST HY-P E	EUR	1.149	1,99	0	0,00
TOTAL IIC EXT		55.408	95,77	63.839	94,91
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		55.408	95,77	63.839	94,91
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		55.408	95,77	63.839	94,91

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.BUNDESobligation 2.1% 12.04	4.637	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	4.637	
EUR/USD	22.387	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	22.387	
BLACKROCK GLB SUST E	5.716	Inversió
PICTET EUR ST HY-P E	1.148	Inversió
AMUNDI RESP INVEST I	6.282	Inversió
PIMCO GLB INVESTORS	3.368	Inversió
NORDEA EUROPE COVERE	2.325	Inversió
ROBECO FINANCIAL INS	1.166	Inversió
MSTANLEY GLB FIXED I	5.180	Inversió
AXA WRLD GLB STGIC B	5.020	Inversió
SCHRODER ISF GLB CRE	2.239	Inversió
JPM GLB STGIC BND-I2	2.606	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	35.049	
Total Operativa en Derivats Obligacions	62.073	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 365.508,26 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.773.914,17 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 827.449,25 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,78 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 FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar 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 sobrevida 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'avangament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i 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.

Al llarg del període no s'han fet canvis bruscos en l'estructura de la cartera, però sí que s'han anat fent diferents ajustaments per buscar una adaptació al context de mercat. En primer lloc, cal destacar l'ús actiu de derivats per anar modulant la durada de la cartera, que en termes generals s'ha mantingut en línia o per sota de la referència marcada per l'índex. D'altra banda, en l'àmbit dels fons flexibles s'han fet diferents canvis enfocats a millorar la qualitat creditícia de la cartera.

En els blocs centrats en deute emergent i crèdit de més risc s'ha anat ajustant el nivell d'inversió i la selecció de producte per anar reflectint la visió a cada moment en funció dels esdeveniments i el comportament del mercat. Finalment, respecte a la inversió en fons més conservadors s'han fet alguns canvis orientats a reflectir el nostre alt grau de convicció en els productes centrats en el tram curt de la corba, en particular en el segment d'1 a 3 anys.

La cartera manté un pes predominant en fons globals amb diferents graus de flexibilitat. Aquesta inversió es combina amb una posició més moderada en fons específics de deute emergent i d'alt rendiment, així com una cistella diversificada de productes de crèdit de curt termini. En l'entorn actual s'entén que cal mantenir un enfocament àgil a l'hora d'anar ajustant la durada de la cartera i es preveu continuar fent-ho per mitjà de l'ús de derivats.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Global Broad Market Euro Hedged 60% ICE Bank of America Global High Yield Constrained Euro Hedged 10% ICE Bank of America US Emerging Markets External Sovereign Euro Hedged 10% ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate 20%.
La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex únicament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

En el període, el patrimoni del fons ha disminuït en un -13,98%, i el nombre de participis s'ha reduït en un -12,26%. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis
Classe Estàndar	-11,23%	-3,82%
Classe Plus	-11,11%	-3,68%
Classe Premium	-0,05%	0,00%
Classe Cartera	-38,03%	-34,58%

La rendibilitat neta obtinguda pel participi ha estat positiva en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat -0,46%, la de la classe Plus -0,28%, la de la classe Premium -0,06% i la de la classe Cartera +0,11%. La classe Cartera presenta una rendibilitat superior a la del seu índex de referència, que obtenia en el mateix període una rendibilitat de +0,09%. La resta de classes presenten una rendibilitat inferior a la de l'índex.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes de la IIC durant el període han suposat un 0,69% del patrimoni per a la classe Estàndar, un 0,52% per a la classe Plus, un 0,30% per a la classe Premium i un 0,13% per a la classe Cartera.

Les despeses indirectes van ser del 0,24% per a totes les classes durant el període.

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

La rendibilitat de totes les classes del fons ha estat superior a la dels fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda fixa internacional, que ha estat +1,93%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En el bloc de fons flexibles, el focus en el període s'ha posat en la millora de la qualitat creditícia. Per fer-ho s'ha reduït la posició en algun dels productes amb més inversió en crèdit alt rendiment i s'ha desinverit en un fons de perfil particularment arriscat (Vontobel Twenty Four Strategic Income). A canvi s'ha incrementat l'exposició o iniciat la inversió en productes amb una cartera que es caracteritza per un risc creditici clarament més baix, com ara Pimco Income o Nordea European Covered Bond.

Quant a la gestió tàctica de durada per mitjà de derivats, en el període s'ha estat particularment actiu i s'ha recorregut fonamentalment a instruments com els futurs del bo estatunidenc a deu anys o els futurs del bo alemany a cinc anys. En termes generals la intenció ha estat mantenir una posició neutral i la durada del fons s'ha situat habitualment en el rang de quatre a cinc anys, respecte d'una durada de l'índex que se situa precisament en aquests nivells al voltant de cinc anys.

La part de la cartera enfocada a fons d'alt rendiment continua molt esbiaixada a Europa, si bé a l'inici del període es va donar pas en favor del crèdit estatunidenc per mitjà de la inversió en Sky Harbor US Short Duration Responsible High Yield. El focus es manté en estratègies de curt termini i a mitjan període es va decidir neutralitzar el nivell d'inversió respecte de la infraponderació mantinguda prèviament, a la vista d'un escenari favorable per a aquest segment del mercat.

Quant a la inversió en renda fixa emergent, els primers mesos de l'any es va adoptar una visió més positiva i es va sobreponderar aquest bloc i, a més, es va mantenir una exposició moderada a deute expressat en divisa local. En canvi, en el tram final del període es va decidir neutralitzar l'exposició a aquest bloc i per fer-ho es va desinverit precisament en el producte BlackRock Emerging Markets Local Currency Bond.

Respecte a l'evolució del fons en el període, les desviacions respecte de l'índex han estat molt limitades. En la banda positiva cal ressaltar l'aportació en agregat dels productes més flexibles (destaquen casos com Schroder Global Credit Income o J. P. Morgan Global Strategic Bond), si bé algun producte dins d'aquest bloc ha restat rendibilitat per la seva direccionalitat més gran (com ara Franklin Templeton Western Asset US Core Plus Bond). La gestió de derivats no ha tingut un impacte rellevant en el conjunt del període, ja que la posició estratègica que es tenia a l'inici d'any en futurs del bo a deu anys estatunidenc va restar, però aquest impacte s'ha vist compensat per l'encert en l'ús tàctic els darrers mesos del futur del bo alemany a cinc anys.

En el bloc centrat en la inversió en alt rendiment l'impacte ha estat negatiu pel posicionament conservador, reflectit tant en el nivell d'inversió (en part del període es va estar infraponderat) com en la selecció de producte (per exemple, Candriam Sustainable Global High Yield). Quant al deute emergent, el seu efecte en el període ha estat relativament neutral, ja que la selecció de producte ha aportat valor gràcies al bon comportament relatiu del fons BlackRock Sustainable Emerging Markets Bond, la qual cosa ha permès compensar l'efecte negatiu de la sobreponderació en determinats moments i de la posició mantinguda en deute en moneda local durant els primers mesos del període.

Finalment, l'estratègia de fons més conservadors ha tingut un efecte agregat advers en el període. La inversió en un producte de crèdit emergent de curt termini (de Muzinich) ha generat alfa, però ha estat insuficient per compensar el comportament pobre en aquests mesos dels fons de 1-3 anys europeus, sobretot els casos de J. P. Morgan Euro Government Short Duration o Fidelity Euro Short Term.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions en fons de terceres gestores amb l'objectiu de gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 73,9%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 94,91% al tancament del període, entre les quals destaquen: Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities, Amundi Impact Green Bonds i AXA Global Strategic Bonds.

Aquest fons pot invertir un percentatge del 60% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, fet pel qual té un risc de crèdit molt elevat.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC durant el període va ser de 4,79%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual per a totes les classes ha estat 3,74%, significativament superior a la de la lletra del tresor a 1 any (0,12%).

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.

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

De cara a iniciar la segona meitat de l'any la cartera compta amb una certa infraponderació en termes de durada (al voltant de 0,5 anys), la qual es concentra sobretot en els trams més llargs de la corba i en els més curts (0-1 any), mentre que es manté una sobreponderació en el tram 1-5 anys. D'altra banda, la cartera conserva la seva sobreponderació estructural en comparació amb l'índex en crèdit i a Europa, si bé en tots dos casos la desviació respecte de la referència és inferior a la mantinguda temps enrere.

El fons creiem que està ben posicionat per a un entorn en què preveiem que el carry sigui determinant en l'evolució del mercat de bons, gràcies en bona part a la diversificació

mantinguda. D'altra banda, en l'actual entorn veiem particularment interessant la gestió tàctica de la durada i fins i tot la possibilitat de prendre posicions puntuals en divises com el dòlar. I continuem atents a potencials ampliacions dels diferencials de crèdit per tornar a incrementar el risc de la cartera per aquesta banda.

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)
