

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 1713

Fecha de registro: 22/01/1999

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 que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Renta fija internacional; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Global Broad Market Index (Total Return) (por la exposición a renta fija largo plazo) y EONIA (por la exposición a renta fija corto plazo). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invertirá un 50%-100% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de la exposición total en activos de renta fija (incluyendo depósitos), sin predeterminación respecto a los emisores (públicos y privados), países (incluyendo emergentes), rating de las emisiones (pudiendo invertir el 100% en activos de baja calidad crediticia, con rating inferior a BBB-), riesgo de divisa o duración media de la cartera. La exposición a riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El Fondo puede operar con instrumentos financieros 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 es la metodología 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	0,62	0,44	0,62	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,79	4,62	4,79	3,85

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 RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PL

	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	2.200.668,37	2.468.635,84	Periodo	13.718	6,2336	Comisión de gestión	0,50	0,50	Patrimonio
Nº de partícipes	183	190	2023	15.432	6,2512	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comisión de gestión total	0,50	0,50	Mixta
			2021			Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PR

	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	414.361,31	414.361,31	Periodo	2.599	6,2714	Comisión de gestión	0,27	0,27	Patrimonio
Nº de partícipes	3	3	2023	2.600	6,2751	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comisión de gestión total	0,27	0,27	Mixta
			2021			Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CA

	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	504.053,45	814.316,28	Periodo	4.993	9,9057	Comisión de gestión	0,10	0,10	Patrimonio
Nº de partícipes	840	1.284	2023	8.057	9,8943	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	10.900	9,3311	Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta
			2021	534.962	10,4815	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CL ESTAN

	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	3.907.917,22	4.382.425,38	Periodo	36.545	9,3515	Comisión de gestión	0,67	0,67	Patrimonio
Nº de partícipes	3.073	3.195	2023	41.170	9,3944	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	56.237	8,9580	Comisión de gestión total	0,67	0,67	Mixta
			2021	143.817	10,1387	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PL

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,28	-0,31	0,03	5,61	-1,70				
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,57	10-04-24	-0,57	10-04-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,48	15-05-24	0,48	15-05-24		--		

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,06	-0,20	0,14	5,73	-1,59				
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,57	10-04-24	-0,57	10-04-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,48	15-05-24	0,48	15-05-24		--		

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,11	-0,11	0,23	5,82	-1,50	6,04	-10,98	-0,81	5,20
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,57	10-04-24	-0,57	10-04-24	0,23	13-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		0,48	15-05-24	0,48	15-05-24	1,12	10-11-22		

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CL ESTAN

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,46	-0,40	-0,06	5,52	-1,79	4,87	-11,65	-1,55	4,44
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,57	10-04-24	-0,57	10-04-24	-0,06	13-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		0,48	15-05-24	0,48	15-05-24	1,12	10-11-22		

* 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				
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

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

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PR

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

CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CA

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	3,46	3,74	3,18	5,16	3,68	4,20	5,02	1,79	2,21
VaR histórico **	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

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

* 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)

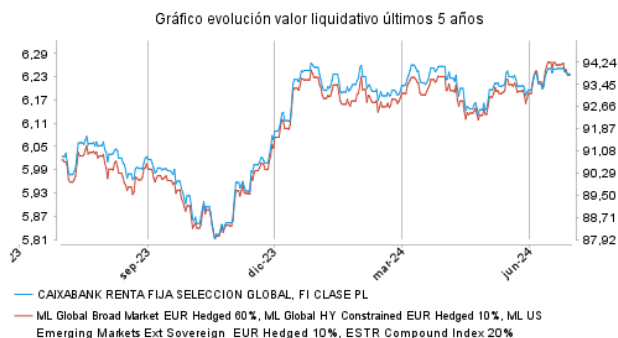
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año 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

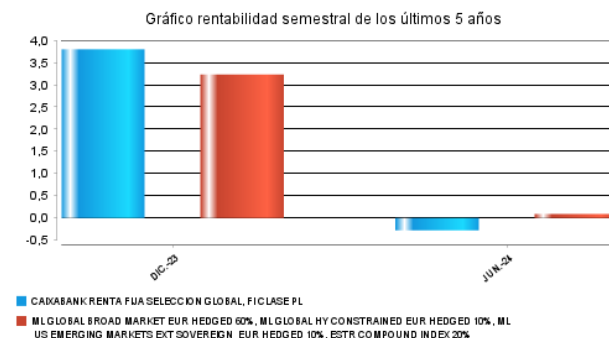
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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

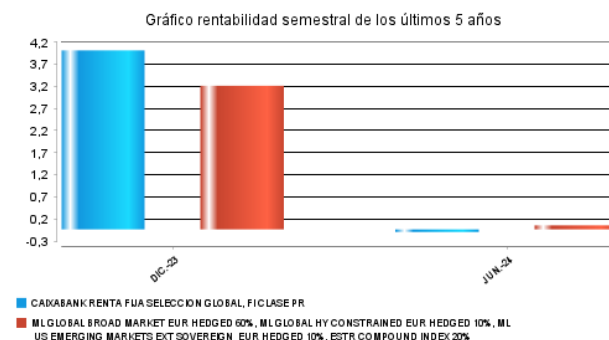
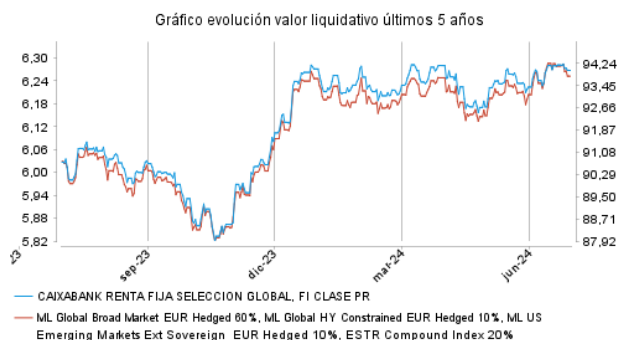
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PL



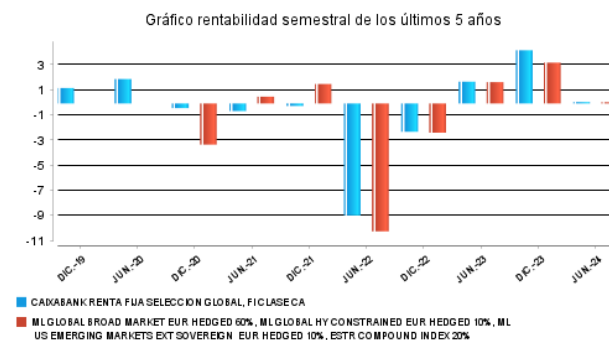
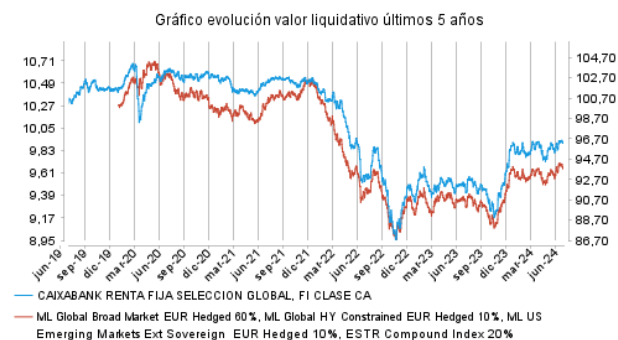
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



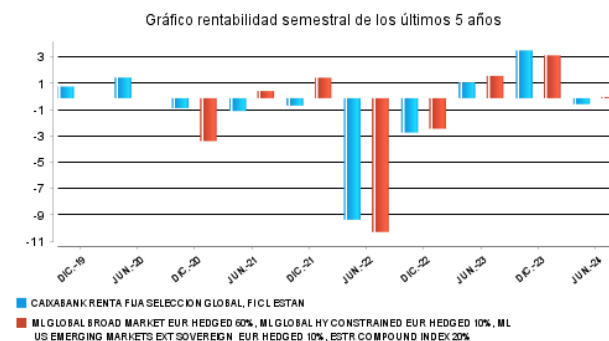
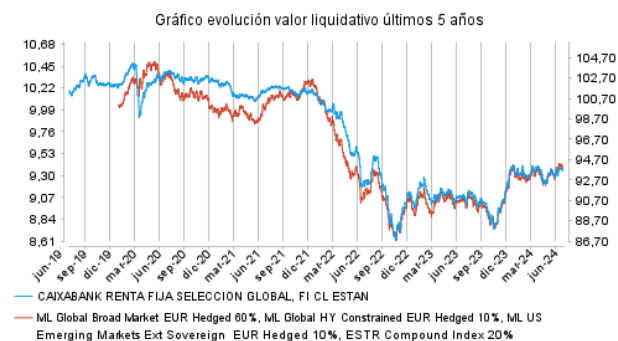
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE PR



CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CLASE CA



CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI CL ESTAN



2.2.2. Comparativa

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	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
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.029	3,51	2.954.133	4,39
(+/-) RESTO	410	0,71	532.546	0,79
TOTAL PATRIMONIO	57.854	100,00	67.259.367	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)	67.259.367	77.803.639	67.259.367	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,65	-18,03	-14,65	-29,21
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,43	3,30	-0,43	-111,23
(+) Rendimientos de gestión	0,12	3,88	0,12	-97,42
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	-26,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	650,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,08	-0,28	-2,08	539,17
± Resultado en IIC (realizadas o no)	2,08	4,12	2,08	-56,13
± Otros Resultados	0,04	-0,05	0,04	-171,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,60	-0,59	-15,16
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-0,56	-13,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-14,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-22,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-50,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	67,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	60,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	57.854.441	67.259.367	57.854.441	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

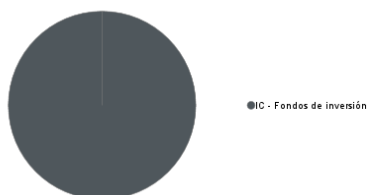
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL 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		55.408	95,77	63.839	94,91
TOTAL EXTERIOR		55.408	95,77	63.839	94,91
TOTAL INVERSION FINANCIERA		55.408	95,77	63.839	94,91

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.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	4.637	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija EUR/USD	4.637	
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	22.387	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	22.387	
BLACKROCK GLB SUST E	5.716	Inversión
PICTET EUR ST HY-P E	1.148	Inversión
AMUNDI RESP INVEST I	6.282	Inversión
PIMCO GLB INVESTORS	3.368	Inversión
NORDEA EUROPE COVERE	2.325	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	1.166	Inversión
MSTANLEY GLB FIXED I	5.180	Inversión
AXA WRLD GLB STGIC B	5.020	Inversión
SCHRODER ISF GLB CRE	2.239	Inversión
JPM GLB STGIC BND-I2	2.606	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	35.049	
Total Operativa Derivados Obligaciones	62.073	

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.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 365.508,26 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 2.773.914,17 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 827.449,25 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- 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 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 para el índice Bloomberg

High Yield global de +3,18%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del período no se han realizado cambios bruscos en la estructura de la cartera, pero sí se han ido realizando diferentes ajustes de cara a buscar una adaptación al contexto de mercado. En primer lugar, cabe destacar el uso activo de derivados para ir modulando la duración de la cartera, que en términos generales se ha mantenido en línea o por debajo de la referencia marcada por el índice. Por otro lado, en el ámbito de los fondos flexibles se han realizado diferentes cambios enfocados a mejorar la calidad crediticia de la cartera.

En los bloques centrados en deuda emergente y crédito de mayor riesgo se ha ido ajustando el nivel de inversión y la selección de producto para ir reflejando la visión en cada momento en función de los acontecimientos y el comportamiento del mercado. Por último, respecto a la inversión en fondos más conservadores se han realizado algunos cambios orientados a reflejar nuestro alto grado de convicción en los productos centrados en el tramo corto de la curva, en particular en el segmento de 1 a 3 años.

La cartera mantiene un peso predominante en fondos globales con diferentes grados de flexibilidad. Esta inversión se combina con una posición más moderada en fondos específicos de deuda emergente y de high yield, así como una cesta diversificada de productos de crédito de corto plazo. En el entorno actual se entiende necesario mantener un enfoque ágil a la hora de ir ajustando la duración de la cartera y se prevé continuar haciéndolo a través del uso de derivados.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Global Broad Market EUR Hedged 60% ICE BofA Global High Yield Constrained EUR Hedged 10% ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign EUR Hedged 10%
ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate 20%

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.

En el período, el patrimonio del fondo ha disminuido en un -13,98%, a la vez que el número de participes se ha reducido en un -12,26%. Si detallamos el desglose de las diferentes clases, por participes y patrimonio, la variación ha sido:

	Patrimonio	Participes
Clase Estándar	-11,23%	-3,82%
Clase Plus	-11,11%	-3,68%
Clase Premium	-0,05%	0,00%
Clase Cartera	-38,03%	-34,58%

La rentabilidad neta obtenida por el participante ha sido positiva para todas las clases. La rentabilidad neta de la clase Estándar ha sido de -0,46%, la de la clase Plus -0,28%, la de la clase Premium -0,06%, y la de la clase Cartera +0,11%. La clase Cartera presenta una rentabilidad superior a la de su índice de referencia, que obtenía en el mismo período una rentabilidad de +0,09%. El resto de clases presentan una rentabilidad inferior a la del índice.

Durante el período las distintas clases han soportado gastos que varían por las diferentes comisiones aplicadas para cada una de ellas. Los gastos directos soportados por la IIC durante el período han supuesto un 0,69% del patrimonio para la clase estándar, un 0,52% para la clase plus, un 0,30% para la clase premium y un 0,13% para la clase Cartera. Los gastos indirectos fueron del 0,24% para todas las clases durante el período.

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

La rentabilidad de todas las clases del fondo ha sido superior a la de los fondos de la gestora que comparten la vocación inversora de Renta Fija Internacional, que ha sido del +1,93%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En el bloque de fondos flexibles el foco en el período se ha puesto en la mejora de la calidad crediticia. Para ello se ha reducido la posición en alguno de los productos con una mayor inversión en crédito high yield y se ha desinvertido en un fondo de perfil particularmente arriesgado (Vontobel Twenty Four Strategic Income). A cambio se ha incrementado la exposición o iniciado la inversión en productos cuya Cartera se caracteriza por un riesgo crediticio claramente menor, casos de Pimco Income o Nordea European Covered Bond.

En cuanto a la gestión táctica de duración a través de derivados, en el período se ha sido particularmente activo y se ha recurrido fundamentalmente a instrumentos como los futuros del bono estadounidense a diez años o los futuros del bono alemán a cinco años. En términos generales la intención ha sido mantener una posición neutral y la duración del fondo se ha situado habitualmente en el rango de cuatro a cinco años, frente a una duración del índice que se sitúa precisamente en estos niveles alrededor de cinco años.

La parte de la Cartera enfocada a fondos de high yield sigue muy sesgada a Europa, si bien al inicio del período se dio paso en favor del crédito estadounidense a través de la inversión en Sky Harbor US Short Duration Responsible High Yield. El foco se mantiene en estrategias de corto plazo y a mediados del período se decidió neutralizar el nivel de inversión frente a la infraponderación mantenida previamente, a la vista de un escenario favorable para este segmento del mercado.

En cuanto a la inversión en renta fija emergente, en los primeros meses del año se adoptó una visión más positiva y se sobreponderó este bloque, manteniendo además una exposición moderada a deuda denominada en divisa local. En cambio, en el tramo final del período se decidió neutralizar la exposición a este bloque y para ello se desinvertió precisamente en el producto Blackrock Emerging Markets Local Currency Bond.

Con respecto a la evolución del fondo en el período, las desviaciones frente al índice han sido muy limitadas. Por el lado positivo cabe resaltar la aportación en agregado de los productos más flexibles (destacan casos como Schroder Global Credit Income o JP Morgan Global Strategic Bond), si bien algún producto dentro de este bloque ha traído rentabilidad por su mayor direccionalidad (caso de Franklin Templeton Western Asset US Core Plus Bond). La gestión de derivados no ha tenido un impacto relevante en el conjunto del período, ya que la posición estratégica que se tenía al inicio de año en futuros del bono a diez años estadounidense restó, pero dicho impacto se ha visto compensado por el acierto en el uso táctico en los últimos meses del futuro del bono alemán a cinco años.

En el bloque centrado en la inversión en high yield el impacto ha sido negativo por el posicionamiento conservador, reflejado tanto en el nivel de inversión (en parte del período se estuvo infraponderado) como en la selección de producto (por ejemplo, Candriam Sustainable Global High Yield). En cuanto a la deuda emergente, su efecto en el período ha sido relativamente neutral, ya que la selección de producto ha aportado valor gracias al buen comportamiento relativo del fondo BlackRock Sustainable Emerging Markets Bond, lo cual ha permitido compensar el efecto negativo de la sobreponderación en determinados momentos y de la posición mantenida en deuda en moneda local durante los primeros meses del período.

Por último, la estrategia de fondos más conservadores ha tenido un efecto agregado adverso en el período. La inversión en un producto de crédito emergente de corto plazo (de Muzinich) ha generado alfa, pero ha sido insuficiente para compensar el pobre comportamiento en estos meses de los fondos de 1-3 años europeos, sobre todo los casos de JP Morgan Euro Government Short Duration o Fidelity Euro Short Term.

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 en fondos de terceras gestoras con el objetivo de gestionar de un modo más eficaz la Cartera. El grado medio de apalancamiento del período ha sido del 73,9%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 94,91% al cierre del período, destacando entre ellas: Morgan Stanley Global Fixed Income Opportunities, Amundi Impact Green Bonds y AXA Global Strategic Bonds.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 60% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el período fue de 4,79%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual para todas las clases ha sido del 3,74%, significativamente superior a la de la letra del tesoro a 1 año (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.

De cara a iniciar la segunda mitad del año la cartera cuenta con una cierta infraponderación en términos de duración (alrededor de 0,5 años), la cual se concentra sobre todo en los tramos más largos de la curva y en los más cortos (0-1 año), mientras que se mantiene una sobreponderación en el tramo 1-5 años. Por otro lado, la cartera conserva su sobreponderación estructural en comparación con el índice en crédito y en Europa, si bien en ambos casos la desviación frente a la referencia es inferior a la mantenida tiempo atrás.

El fondo creemos que está bien posicionado para un entorno en el que prevemos que el carry sea determinante en la evolución del mercado de bonos, gracias en buena medida a la diversificación mantenida. Por otro lado, en el actual entorno vemos particularmente interesante la gestión táctica de la duración e incluso la posibilidad de tomar posiciones puntuales en divisas como el dólar. Y seguimos atentos a potenciales ampliaciones de los diferenciales de crédito para volver a incrementar el riesgo de la cartera por este lado.

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)