

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5685
Data de registre: 28/10/2022
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Vol aconseguir en la seva data horitzó, el 31/01/27 la màxima revaloració per al participi invertint en deute públic de l'eurozona, majoritàriament espanyol o italià i en un percentatge màxim del 15% del patrimoni en instruments del mercat monetari, sense incloure-hi deute públic de l'eurozona, cotitzats o no, que siguin líquids, i en dipòsits en entitats de crèdit, sense titulitzacions. El percentatge en deute públic de diversos països de l'eurozona pot variar al llarg del temps. Almenys el 90% de la cartera tindrà venciment dins de l'any anterior o posterior al 31/11/2027.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,96	3,69	3,96	2,20

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 DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE CARTERA

	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	983.473,37	620.803,84	Període	6.049	6.1503	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de participis	39	27	2023	3.830	6.1697	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	50	5.8665	Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE ESTANDAR

	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	281.522.653,46	167.292.696,57	Període	1.721.743	6.1158	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de participis	39.149	23.768	2023	1.028.036	6.1451	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	18.662	5.8625	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23		2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,31	0,10	-0,41	3,89	0,11	5,17			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,21	23-05-24	-0,37	17-01-24	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		0,34	12-04-24	0,34	12-04-24	--	--		

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23		2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,48	0,02	-0,50	3,80	0,03	4,82			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,21	23-05-24	-0,37	17-01-24	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		0,34	12-04-24	0,34	12-04-24	--	--		

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11			

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE CARTERA

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	2,11	1,89	2,32	2,63	3,11	4,10			
VaR històric **	2,05	2,05	2,08	2,11	0,00	2,11			

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE ESTANDAR

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	2,11	1,89	2,32	2,63	3,11	4,10			
VaR històric **	2,09	2,09	2,11	2,14	0,00	2,14			

* 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 DEUDA PUBLICA 2027, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,11		
CLASE ESTANDAR	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,21		

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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.

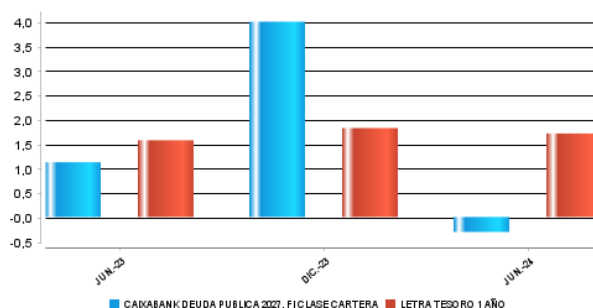
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE CARTERA



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

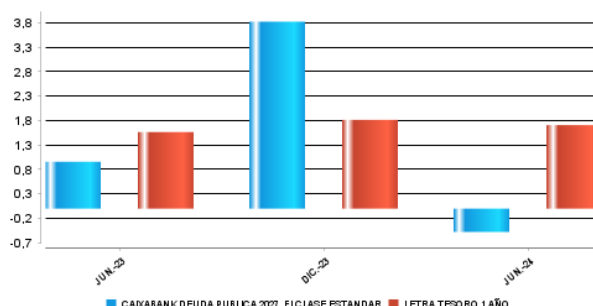
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE ESTANDAR



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons colitzats (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	1.693.139	97,99	1.014.805.923	98,35
* Cartera interior	744.250	43,08	448.872.256	43,50
* Cartera exterior	920.186	53,26	554.605.287	53,75
* Interessos cartera inversió	28.703	1,66	11.328.380	1,10
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	35.730	2,07	17.840.809	1,73
(+/-) RESTA	-1.077	-0,06	-780.327	-0,08
TOTAL PATRIMONI	1.727.792	100,00	1.031.866.404	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
	1.031.866	307.313.945	1.031.866.404	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	52,84	107,87	52,84	1,08
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,27	5,06	-0,27	-111,47
(+) Rendiments de gestió	0,02	5,40	0,02	-99,29
+ Interessos	1,58	1,64	1,58	98,01
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-1,56	3,67	-1,56	-187,66
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,09	0,00	-95,38
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,29	-0,34	-0,29	75,35
- Comissió de gestió	-0,27	-0,27	-0,27	104,23
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	104,23
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	3,06
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	65,56
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-9,80
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-9,80
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	1.727.791.622	1.031.866.404	1.727.791.622	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

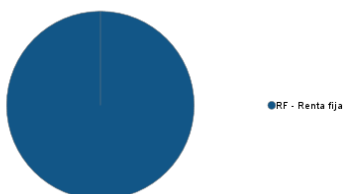
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	137.724	7,97	84.209	8,16
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	130.656	7,56	80.921	7,84
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	475.871	27,54	283.743	27,50
Total deute públic cotitzat més d'1 any		744.250	43,07	448.873	43,50
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		744.250	43,07	448.873	43,50
TOTAL RENDA FIXA		744.250	43,07	448.873	43,50
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		744.250	43,07	448.873	43,50
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	243.590	14,10	150.211	14,56
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,250 2026-12-01	EUR	246.293	14,25	147.443	14,29
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,850 2027-01-15	EUR	430.304	24,90	256.952	24,90
Total deute públic cotitzat més d'1 any		920.186	53,25	554.607	53,75
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		920.186	53,25	554.607	53,75
TOTAL RENDA FIXA EXT		920.186	53,25	554.607	53,75
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		920.186	53,25	554.607	53,75
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		1.664.436	96,32	1.003.480	97,25

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	
SPAIN GOVERNMENT BON	451	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	446	Inversió
ITALY BUONI POLIENNA	1.345	Inversió
ITALY BUONI POLIENNA	1.321	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	428	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	423	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	1.503	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	1.479	Inversió
FRENCH REPUBLIC GOVE	794	Inversió
FRENCH REPUBLIC GOVE	785	Inversió
ITALY BUONI POLIENNA	777	Inversió
ITALY BUONI POLIENNA	762	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	10.514	
Total Operativa en Derivats Obligacions	10.514	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del 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 dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositarí, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 67,86 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 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 sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

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%. Aquest fons té una cartera de bons a venciment afectada en la seva valoració pels moviments de les rendibilitats i els tipus d'interès de l'eurozona.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Les inversions fetes han anat en la mateixa línia que la d'una inversió en bons de deute públic de l'eurozona, i és majoritari el deute públic espanyol i el deute públic italià, de venciment al voltant de 31/01/27.

c) Índex de referència.

La gestió tracta d'obtenir una rendibilitat d'acord amb els actius en què s'inverteix, descomptades comissions, al termini romanent a cada moment fins a l'horitzó temporal (31/01/2027)

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe en un 67,48% (Estàndar) i 57,92% (Cartera) i el nombre de participis ha variat en un 64,71% i en un 44,44%, respectivament. Les despeses del fons han estat 0,300% i 0,136% en les classes Estàndar i Cartera, les despeses indirectes de les quals són 0,000% i 0,000%. La rendibilitat del fons ha estat -0,48% i -0,31% en la classe Estàndar i Cartera, superior a la letra del tresor.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, de -0,21%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

La cartera del fons està invertida en deute públic de l'eurozona, principalment en deute públic espanyol i italià de venciment pròxim al 31 de gener de 2027, en què destaca el pes en els bons del tresor d'Espanya amb venciment 31/01/2027 i el pes en els bons del tresor d'Itàlia amb venciment 15/01/2027. Les inversions fetes tenen com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida i entrada de participis en el període, durant el qual s'han fet compres i vendes de deute públic de l'eurozona de venciment pròxim al 31 de gener de 2027.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

N/A

d) Més informació sobre inversions.

El fons té en el tancament del període una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,50 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,18. Aquesta dada reflecteix, a la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat de tipus d'interès crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,96%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, d'un 2,11% i un 2,11% per a les classes Estàndar i Cartera, ha estat superior a la del seu índex de referència i superior a la de la lletra del tresor.

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 d'"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.

En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

El fons es mantindrà invertit en bons de l'eurozona amb venciment pròxim a 31/01/2027.

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)