

# CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, FI

Informe Primer semestre 2024

**Núm. registre CNMV:** 5717  
**Data de registre:** 13/01/2023  
**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](http://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](http://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](mailto: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:** Fons que inverteix en deute públic espanyol, francès i italià i amb venciment cert el 2024. La durada del fons anirà disminuint a mesura que s'acosti el seu venciment. No hi ha exposició en divisa. Informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu.

**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)	3,86	3,77	3,86	2,13

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

#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, 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	20.185,68	110.694,72	Període	124	6,1647	Comissió de gestió	0,13	0,13	Patrimoni
Nº de participis	1	7	2023	671	6,0629	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,13	0,13	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, 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	93.420.355,07	335.107.406,38	Període	573.166	6,1353	Comissió de gestió	0,28	0,28	Patrimoni
Nº de participis	14.418	42.680	2023	2.025.339	6,0438	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,28	0,28	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,68	0,85	0,82	0,96	0,73				
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		0,00	26-05-24	0,00	02-01-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,03	23-05-24	0,04	27-03-24	--	--	--	--

#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,51	0,77	0,74	0,88	0,65				
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		0,00	26-05-24	0,00	02-01-24	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,03	23-05-24	0,03	27-03-24	--	--	--	--

\* 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
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				

#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, 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	0,13	0,12	0,14	0,20	0,31				
VaR històric **	0,35	0,35	0,36	0,00	0,00				

#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, 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	0,13	0,12	0,14	0,20	0,31				
VaR històric **	0,38	0,38	0,39	0,00	0,00				

\* 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)

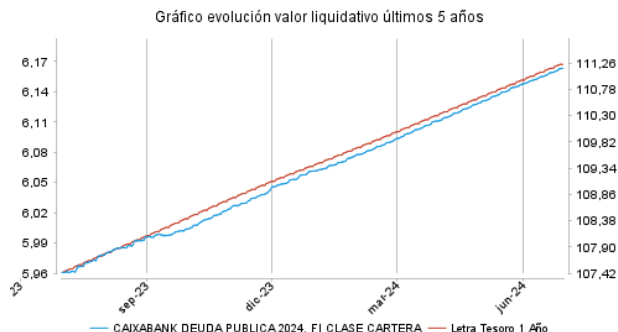
#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, FI

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	0,27			
CLASE ESTANDAR	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59			

\* 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.

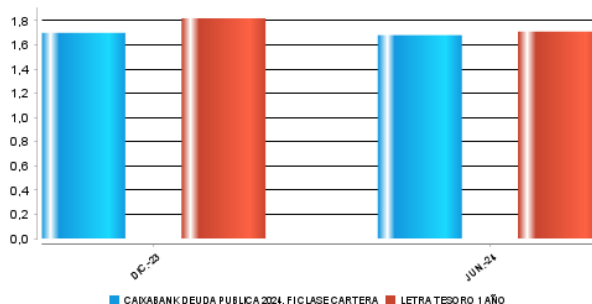
### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, FI CLASE CARTERA

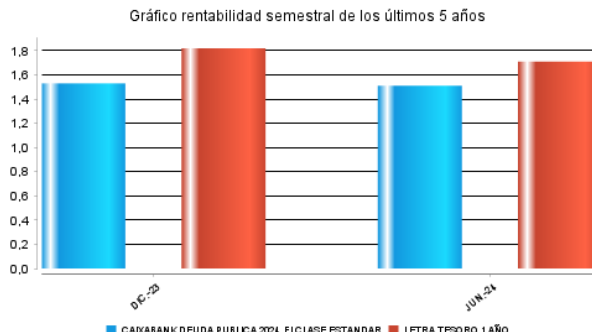
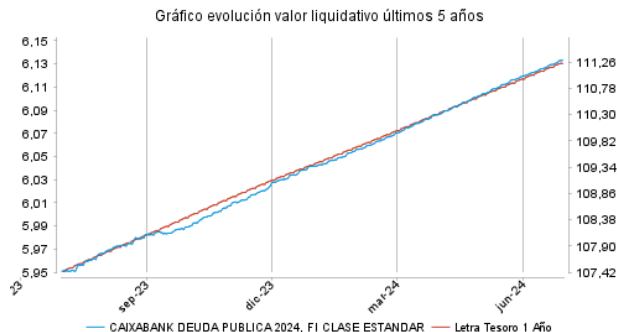


### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

#### Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2024, FI CLASE ESTANDAR



### 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 pública	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
<b>Total Fons</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*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	401.054	69,96	2.001.529.531	98,79
* Cartera interior	84.641	14,76	860.823.624	42,49
* Cartera exterior	313.533	54,69	1.104.206.342	54,50
* Interessos cartera inversió	2.880	0,50	36.499.564	1,80
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	175.160	30,55	25.822.726	1,27
(+/-) RESTA	-2.924	-0,51	-1.342.478	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>573.290</b>	<b>100,00</b>	<b>2.026.009.779</b>	<b>100,00</b>

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
	2.026.010	2.052.468.814	2.026.009.779	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-82,22	-2,82	-82,22	2.473,33
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,52	1,51	1,52	-11,98
(+) Rendiments de gestió	1,83	1,84	1,83	-12,14
+ Interessos	1,51	1,47	1,51	-9,53
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,31	0,37	0,31	-24,87
± 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)	0,01	0,00	0,01	11.309,84
± Resultat en IIC (fetes 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	-0,31	-0,33	-0,31	-12,86
- Comissió de gestió	-0,27	-0,28	-0,27	-12,58
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,03	-0,02	-12,57
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-3,42
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-71,70
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,02	-0,02	-11,96
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	472,74
+ 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	472,74
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>573.290.228</b>	<b>2.026.009.779</b>	<b>573.290.228</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

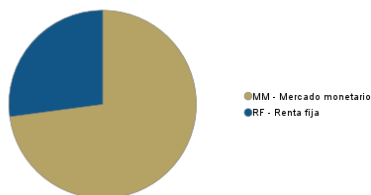
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	172.532	8,52
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,250 2024-07-30	EUR	63.641	11,10	70.065	3,46
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2024-05-31	EUR	0	0,00	566.986	27,99
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-05-10	EUR	0	0,00	51.240	2,53
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>63.641</b>	<b>11,10</b>	<b>860.824</b>	<b>42,50</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>63.641</b>	<b>11,10</b>	<b>860.824</b>	<b>42,50</b>
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	21.000	3,66	0	0,00
<b>TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>21.000</b>	<b>3,66</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>84.641</b>	<b>14,76</b>	<b>860.824</b>	<b>42,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>84.641</b>	<b>14,76</b>	<b>860.824</b>	<b>42,50</b>
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,250 2024-05-25	EUR	0	0,00	291.402	14,38
LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-07-10	EUR	64.700	11,29	0	0,00
LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-07-24	EUR	49.721	8,67	0	0,00
LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-07-03	EUR	49.793	8,69	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,850 2024-05-15	EUR	0	0,00	277.755	13,71
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-07-01	EUR	49.891	8,70	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-05-30	EUR	0	0,00	535.049	26,41
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-12	EUR	49.738	8,68	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-31	EUR	49.686	8,67	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>313.528</b>	<b>54,70</b>	<b>1.104.206</b>	<b>54,50</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>313.528</b>	<b>54,70</b>	<b>1.104.206</b>	<b>54,50</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>313.528</b>	<b>54,70</b>	<b>1.104.206</b>	<b>54,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>313.528</b>	<b>54,70</b>	<b>1.104.206</b>	<b>54,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>398.170</b>	<b>69,46</b>	<b>1.965.030</b>	<b>97,00</b>

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
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
FRANCE TREASURY BILL	4.981	Inversió
FRANCE TREASURY BILL	4.974	Inversió
ITALY BUONI ORDINARI	14.934	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	24.889	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>24.889</b>	

#### 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

I) Es va autoritzar, a sol·licitud de CaixaBank Asset Management SGIIC, SA, com a entitat gestora, i de Cecabank, SA, com a entitat dipositària, la fusió per absorció de CaixaBank Deuda Pública 2024, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 5717), CaixaBank Rentas EURIBOR 2, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 5069), per CaixaBank Interés 5, FI (inscrit en el corresponent registre de la CNMV amb el número 5677).

## 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

f) L'import total de les adquisicions en el període és 2.303.499.990,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,71%.

## 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 descarrilar 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 fins al seu venciment han anat en la mateixa línia que la d'una inversió en bons de deute públic de l'eurozona, i la majoritària és el deute públic espanyol i el deute públic italià, de venciment al voltant de 31/05/24.

#### c) Índex de referència.

Fins al seu venciment, 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 (31/05/2024).

#### 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 -71,70% (Estàndar) i -81,46% (Cartera) i el nombre de participis ha variat en un -66,22% i en un -85,71%, respectivament. Les despeses del fons han estat 0,301% 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 1,51% i 1,68% en la classe Estàndar i Cartera, superior a la lletra 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.

Fins a la data de venciment del fons, el 31/05/2024, la cartera del fons ha estat invertida en deute públic de l'eurozona, principalment en deute públic espanyol i italià de venciment pròxim al 31 de maig de 2024, en què destaca el pes en els bons del tresor d'Espanya amb venciment 31/05/2024 i el pes en els bons del tresor d'Itàlia amb venciment 30/05/2024. Les inversions fetes han tingut com a fi 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 maig de 2024. Una vegada vençut el fons, les inversions han tingut com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida de participis en el període i complir els criteris de diversificació corresponent a la normativa UCITS, mantenint el patrimoni en liquiditat, repos i emissions de deute públic de l'eurozona a molt curt termini. No s'aplicarà comissió de reemborsament als reemborsaments obligatoris.

#### 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 0,05 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,08. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 3,86%.

### 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, d'un 0,13% i un 0,13% 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 CREDIT 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 31/05/2024.

**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)**

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

A data fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 20.999.999,56 €, que representa un 5,27% sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV fetes:

Spain Government Bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank

3) Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat conformement a les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A

b) Venciment de la garantia:

N/A

c) Moneda de la garantia:

N/A

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Percentatge de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A

b) Rendiment per a la IIC de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A