

CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5217

Data de registre: 17/11/2017

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons invertirà el 100% de l'exposició total en renda fixa pública i privada (incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari, cotitzats o no, que siguin líquids) d'emissors i mercats principalment de l'OCDE i fins a un 25% en països emergents. Almenys el 50% de l'exposició total s'invertirà en emissions de tipus d'interès variable o flotant, la rendibilitat i el cupó del qual estan lligats a la cotització o evolució d'un índex de tipus d'interès amb revisió periòdica (EURIBOR, Libor, Eonia, etc.), i la resta principalment en emissions de tipus d'interès amb cupó fix que seran transformats en cupó variable per mitjà de l'ús de permutes financeres de tipus d'interès. Les emissions tindran venciment majoritari dins de l'any anterior o posterior al desembre del 2022. La durada i venciment mitjà de la cartera serà inferior a 5 anys i anirà disminuint a mesura que s'acosti al 15/12/22.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot operar amb instruments derivats. Principalment farà servir permutes financeres de tipus d'interès. Les permutes financeres de tipus interès que usará el fons són instruments derivats pels quals dues contrapartides acorden un intercanvi de fluxos consistent a pagar interessos fixos periòdics per una de les parts a canvi que l'altra li pagui interessos variables referenciats a un índex determinat en una mateixa divisa. El fons rebrà garanties o col·laterals quan s'estimi necessari per mitigar el màxim possible el risc de contrapartida associat als instruments financers derivats contractats o per l'ús de tècniques de gestió eficient de la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,70
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,85	2,51	3,85	1,78

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 BONOS FLOTANTES 2025, 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	309.483,54	426.621,76	Període	1.955	6,3177	Comissió de gestió	0,15	0,15	Patrimoni
Nº de partícips	15	20	2023	2.639	6,1860	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,15	0,15	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, FI CLASE PLUS

	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	5.139.264,16	5.850.046,19	Període	31.777	6,1832	Comissió de gestió	0,27	0,27	Patrimoni
Nº de partícips	310	326	2023	35.468	6,0629	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	56.172	5,8686	Comissió de gestió total	0,27	0,27	Mixta
			2021	94.213	5,8772	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, 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	2,13	0,96	1,16	1,30	0,77				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,02	14-06-24	-0,02	14-06-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,04	04-04-24	0,04	13-03-24				--

CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,99	0,89	1,09	1,23	0,70				
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,02	14-06-24	-0,02	14-06-24		--		
Rendibilitat màxima (%)		0,04	04-04-24	0,04	13-03-24		--		

* 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				
Euribor 3M 100%	0,15	0,15	0,14	0,15	0,63				

CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, 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	0,22	0,20	0,23	0,42	0,35				
VaR històric **	0,10	0,10	0,10	0,00	0,00				

CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, FI CLASE PLUS

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	0,22	0,20	0,23	0,42	0,35				
VaR històric **	0,08	0,08	0,08	0,00	0,00				

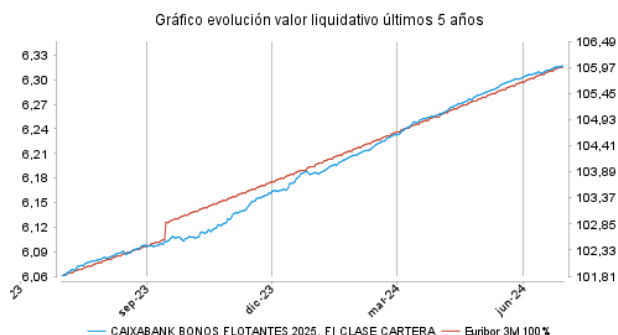
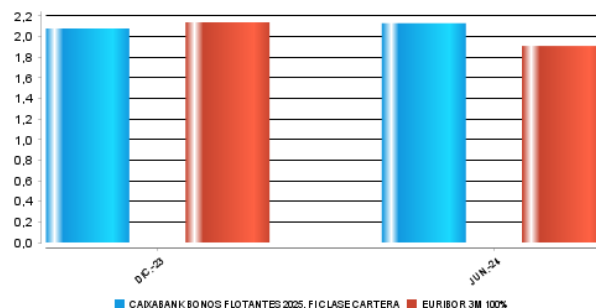
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** 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.

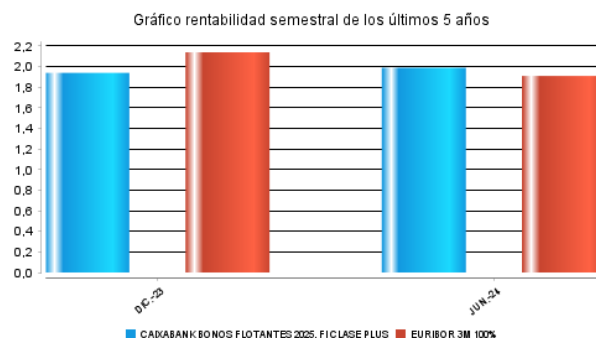
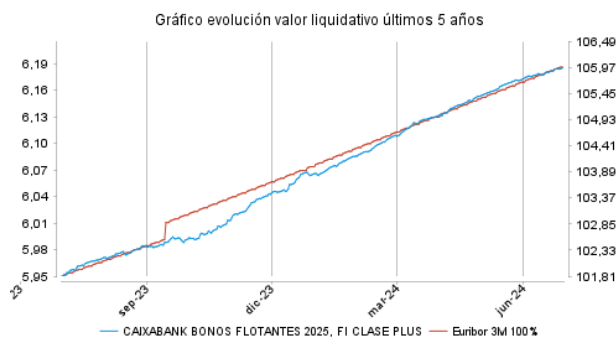
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, FI

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	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,27			
CLASE PLUS	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,46	0,28	0,29	

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, 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 BONOS FLOTANTES 2025, FI CLASE CARTERA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años


CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2025, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	33.408	99,04	37.420.159	98,20
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	33.204	98,43	37.124.823	97,42
* Interessos cartera inversió	204	0,61	295.336	0,78
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	338	1,00	705.772	1,85
(+/-) RESTA	-14	-0,04	-18.787	-0,05
TOTAL PATRIMONI	33.732	100,00	38.107.144	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	38.107	43.838.596	38.107.144	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-14,23	-15,70	-14,23	-22,10
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,99	1,91	1,99	-10,80
(+) Rendiments de gestió	2,29	2,24	2,29	-11,89
+ Interessos	2,22	2,11	2,22	-9,45
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,07	0,13	0,07	-53,80
± 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	0,00	0,00	-100,00
± 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	-0,30	-0,33	-0,30	-18,38
- Comissió de gestió	-0,27	-0,27	-0,27	-15,30
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,02	-15,37
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,02	-0,01	-19,55
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	-0,01	0,00	-31,46
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-96,14
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-75,08
+ Comissions 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	-75,08
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	33.732.389	38.107.144	33.732.389	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

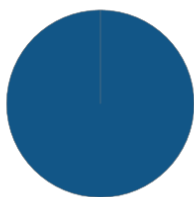
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,549 2025-09-15	EUR	1.815	5,38	2.418	6,35
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,621 2026-04-15	EUR	9.044	26,81	10.353	27,17
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,952 2025-07-23	EUR	1.948	5,78	2.569	6,74
Total deute públic cotitzat més d'1 any		12.806	37,97	15.341	40,26
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 5,221 2024-10-15	EUR	1.016	3,01	1.018	2,67
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 5,071 2025-04-15	EUR	1.016	3,01	1.017	2,67
DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 5,795 2025-01-15	EUR	1.854	5,50	2.063	5,41
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		3.887	11,52	4.098	10,75
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,402 2025-01-13	EUR	0	0,00	100	0,26
BONOS BANCO SANTANDER SA 4,632 2026-01-29	EUR	2.800	8,30	3.081	8,09
BONOS BARCLAYS PLC 4,987 2026-05-12	EUR	1.504	4,46	1.500	3,94
BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,916 2026-09-24	EUR	1.510	4,48	1.505	3,95
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,956 2025-11-26	EUR	2.948	8,74	3.150	8,27
BONOS NATWEST MARKETS PLC 4,932 2026-01-13	EUR	2.834	8,40	3.332	8,74
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		11.595	34,38	12.668	33,25
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,359 2024-07-03	EUR	501	1,49	502	1,32
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 4,175 2024-07-18	EUR	1.500	4,45	1.501	3,94
BONOS AT&T INC 4,362 2025-03-06	EUR	1.504	4,46	1.503	3,94
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2025-03-17	EUR	1.410	4,18	1.513	3,97
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		4.916	14,58	5.018	13,17
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		33.204	98,45	37.125	97,43
TOTAL RENDA FIXA EXT		33.204	98,45	37.125	97,43
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		33.204	98,45	37.125	97,43
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		33.204	98,45	37.125	97,43

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



RF - Renta fija

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	
Total Operativa en Derivats Obligacions	0	

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 fulllet 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

	Sí	No
a.Partípcip 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

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.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

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%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%. El fons ha recollit amb força resiliència aquest to neutre del mercat de renda fixa. Cal destacar el bon rendiment per mitjà d'estrenyiment de diferencials en els actius que componen la cartera.

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

En el fons durant el període, principalment s'han anat fent operacions de venda per atendre els reemborsaments que s'han anat produint al llarg del període d'anàlisi que ens ocupa. No hi ha hagut cap casuística que hagi fet modificar la filosofia buy & watch original amb què es va crear el producte. No s'han pres mesures específiques relacionades amb la covid-19.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït el període un -10,41% en la classe Plus i ha disminuït en un -25,92% en la classe Cartera (classe que es va constituir en 2023).

El nombre de participis ha baixat -4,91% en la classe Plus i ha davallat -25%, fins a 15 participis, en la classe Cartera.

Les despeses del fons durant el període han estat 0,16% en la classe Plus i de 0,09% en la classe Cartera.

En el període la rendibilitat neta del fons ha estat 2,13% en la classe Cartera i 1,99% en la classe Plus, inferiors a l'evolució del seu índex de referència, situat en l'1,91% al llarg del període.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -0,21%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant el període d'anàlisi que ens ocupa no s'han fet inversions addicionals després de la constitució final de la cartera. Les operacions s'ha centrat en desinversions per atendre les necessitats de liquiditat originades pels reemborsaments durant el període. No hi ha hagut cap actuació específica motivada per la covid-19.

Entre les posicions que han restat rendibilitat en la part inicial de l'any, cal esmentar dos dels CCTS en cartera, amb venciments octubre 24 i gener 25, juntament amb la posició en deute sobirà portuguès amb venciment juliol 25. El que més ha aportat durant el període ha estat el tram financer de la cartera, amb la posició de Banc Santander al capdavant quant a rendiment total es refereix.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament ha estat 0%.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (30/06/2024) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,17 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,67%. 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 dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada al 3,85%.

En general les emissions de renda fixa tindran qualitat creditícia mitjana (mínim BBB-), mentre que les de baixa qualitat creditícia (inferior a BBB-) o no qualificades seran menys del 50% del total del fons, això és, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 0,22%, superior a la de la lletra del tresor any, que ha estat 0,12%.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el 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.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. 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. L'anàlisi detallada en aquesta part final de l'informe no indueix a cap actuació específica en la gestió del fons. Continuarem mantenint la cartera amb l'estructura actual i atenent els reemborsaments que es puguin produir.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

