

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm registre CNMV: 0021

Data de registre: 30/07/1986

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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 internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)
DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix en renda fixa pública i privada, principalment als EUA i en altres mercats OCDE. La durada objectiu de la cartera és inferior a 2 anys. El fons té una exposició a divisa no euro. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís, 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)	5,10	4,88	5,10	4,14

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.

CLASE	Descripció	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	840.897,57	1.109.169,75	Període	6.092	7.2447	Comisión de gestión	0,08	0,08	Patrimoni
	Nre. de partícips	63	80	2023	7.591	6.8436	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	47.881	6.6322	Comisión de gestión total	0,08	0,08	Mixta
				2021	40.440	6.1604	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima:			
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	57.306.988,36	56.296.715,73	Període	28.071	0,4898	Comisión de gestión	0,58	0,58	Patrimoni
	Nre. de partícips	2.172	2.179	2023	26.194	0,4653	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	37.416	0,4560	Comisión de gestión total	0,58	0,58	Mixta
				2021	25.208	0,4283	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimoni
							Inversió mínima: 600 EUR			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	5,86	2,04	3,74	-2,29	4,54	3,19	7,66	7,84	-
									999,00

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,59	03-04-24	-0,59	03-04-24	3,74	04-11-22
Rendibilitat màxima (%)	1,00	10-04-24	1,00	10-04-24	1,52	05-07-22

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

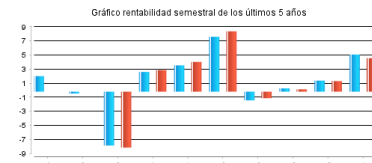
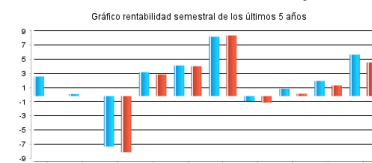
	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	5,28	1,76	3,45	-2,56	4,24	2,04	6,46	6,65	-
									999,00

Rendibilitats extremes *	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,59	03-04-24	-0,59	03-04-24	3,45	04-11-22
Rendibilitat màxima (%)	0,99	10-04-24	0,99	10-04-24	1,52	05-07-22

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

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

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

CLASE CARTERA



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	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD	3,00	2,69	3,30	7,61	6,62	7,51	9,80	5,69	
CLASE CARTERA									
Valor Liquidatiu	5,01	5,18	4,86	7,29	6,57	7,50	9,77	5,74	0,00
VaR històric **	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	3,90	0,00
CLASE ESTANDAR									
Valor Liquidatiu	5,01	5,18	4,86	7,29	6,57	7,50	9,77	5,74	0,00
VaR històric **	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	3,97	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)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021
CLASE CARTERA	0,11	0,05	0,05	0,05	0,06	0,20	0,22	0,21
CLASE ESTANDAR	0,66	0,33	0,33	0,33	0,34	1,32	1,34	1,33

* 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.

CLASE ESTANDAR



2.2. COMPORTAMENT

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	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 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		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	30.771	90,07	32.245	95,44
* Cartera interior	1.689	4,95	1.645	4,87
* Cartera exterior	28.669	83,92	30.359	89,86
* Interessos cartera inversió	413	1,21	240	0,71
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.350	9,81	1.501	4,44
(+/-) RESTA	42	0,12	38	0,11
TOTAL PATRIMONI	34.163	100,00	33.785	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 patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	33.785	42.156	33.785	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-4,15	-23,42	-4,15	-85,12
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,30	2,39	5,30	85,12
(+) Rendiments de gestió	5,86	2,90	5,86	69,58
+ Interessos	2,49	2,31	2,49	-9,40
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,91	0,57	2,91	325,70
± 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)	0,37	0,22	0,37	41,22
± Resultat en IIC (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,09	-0,20	0,09	-135,04
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,56	-0,51	-0,56	-5,06
- Comissió de gestió	-0,48	-0,43	-0,48	-5,18
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,05	-5,64
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-5,19
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	26,41
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,02	-0,02	-6,13
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	34.163	33.785	34.163	

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

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. Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b. Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c. La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d. S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e. S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f. S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g. S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h. Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període es 3.700.190,85 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,06%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,77 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.

3. INVERSIONS FINANCERES

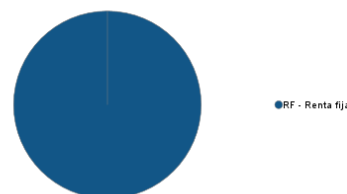
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL RENDA FIXA	1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	1.689	4,95	1.645	4,87
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	9.795	28,67	8.434	24,97
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	18.874	55,24	21.930	64,90
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL RENDA FIXA EXT	28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	30.359	88,86	32.009	94,74

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

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS NOMINALS COMPROMESOS EN MILERS D'EUROS)

Total Operativa Derivats Drets	0	Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	4.145
--------------------------------	---	--	-------

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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 +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 comportament positiu del fons ha estat donat per l'evolució positiva del dòlar respecte de l'euro i la bona evolució del crèdit curt en dòlars per haver tingut també el fons una molt baixa durada.

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

Estructura del fons semblant a la que comencem l'any amb la durada sobreponderada respecte del seu índex i centrats exclusivament en actius de crèdit amb més pes en fixos sobre flotants. L'exposició a dòlar va estar modulada al llarg del temps i, depenent de la seva fluctuació, vam estar sobreponderats o infraponderats amb un màxim del 5% com permet el fulllet.

Poca activitat en cartera per la baixa liquiditat i les sortides de fons, al seu torn va haver-hi poques amortitzacions, en què destaquen emissions de Daimler i Danske Bank. Pel que fa a les compres centrades en terminis curts per aprofitar la inversió de la corba compres de Rabobank 08/25 i Siemens 05/25.

Com que la Fed tocat tipus, la remuneració de la liquiditat continua sent alta, per sobre del 5%, de manera que estem còmodes amb una posició de liquiditat una mica més alta, per sobre del 10%.

c) Índex de referència.

ML US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD LIBID 3-mo Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Quant a classe:

El patrimoni de la classe Cartera ha disminuït en un 19,74% i la classe Estàndar ha augmentat un 7,16%.

El nombre de partícips de la classe Cartera ha disminuït un 21,25% i la classe Estàndar ha davallat un 0,32%.

La rendibilitat de la classe Cartera ha estat de +5,86%, la classe Estàndar ha obtingut un +5,28%.

El fons va obtenir en el període una rendibilitat bruta de +6,01% i la rendibilitat del seu índex de referència ha estat de +5,67%, la qual cosa suposa haver batut el seu índex en 34 punts bàsics.

Les despeses directes del període per la classe Cartera són el 0,11% del patrimoni. Per a la classe Estàndar han estat 0,66%.

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, que ha estat +1,50%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

Les compres efectuades han seguit centrades en crèdit tant financer com no financer en terminis curts per aprofitar la inversió de la corba curta.

S'ha mantingut una posició llarga de durada que es va anar modulant al llarg del temps mitjançant futurs del dos anys americà, al tancament continuem amb una posició llarga respecte al seu índex de referència. En el cas de l'exposició a dòlar que al tancament era curta de dòlars en al voltant del 2% es va anar modulant en el període per mitjà de futurs de tipus de divises euro-dòlar.

Els actius que més han contribuït a la rendibilitat del fons han estat BMW12/08/24, HSBC 28/09/24, BBVA09/06/25, BPCE 4,625% 11/7/24, MITSUBISHI 4,788% 18/07/25 i els que han restat rendibilitat al fons han estat la posició curta en futurs del dos anys americà i, en un percentatge molt petit, la posició en futurs de l'eurodòlar.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

S'han dut a terme operacions en derivats tant en tipus d'interès per mitjà del futur del dos anys americà i i el futur de l'eurodòlar. Les dues posicions continuen obertes al tancament del semestre.

El grau de palanquejament del període ha estat del

No s'ha dut a terme cap operació amb derivats. Cal tenir en compte que el fons només pot fer servir aquest tipus d'actius com a cobertura.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 12%.

d) Més informació sobre inversions.

Informació de la TIR i vida mitjana dels fons de renda fixa i monetaris. No és aplicable a fons de fons.

Amb data de referència el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,59 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat de 5,78%. 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 de les emissions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 5,10%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

Resta: N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, 5,01% en totes les classes, ha estat superior a la del seu índex de referència, 3%, 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.

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.

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.

Continuarem amb una política semblant a períodes anteriors i donarem preferència als actius de crèdit mentre els diferencials continuïn sent positius. Al seu torn es vigilarà l'exposició a dòlar i se'n modularà la ponderació de la mateixa manera que la durada en algun moment s'hauria d'infraponer respecte al seu índex, quan la Fed es decideixi a retallar els tipus oficials com descompten els mercats.

Esperem una estabilitat del patrimoni que no ens obligui a vendes de cartera en el curt termini.

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)