

Núm registre CNMV: 0093
 Data de registre: 09/02/1988

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: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)
DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix el seu patrimoni en actius de renda fixa, tant pública com privada. Les emissions en què inverteixi podran presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). La durada mitjana de la cartera del fons serà inferior a 3 anys.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats, amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més 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	0,13	0,64	0,13	0,49
Rendibilitat mitjana de la liquiditat(% anualitzat)	4,05	4,27	4,05	2,58

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.

		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	8.876.529,22	24.737.894,70	Període	53.434	6.0197	Comisión de gestión	0,10	0,10	Patrimoni
	Nre. de partícips	1.338	2.447	2023	149.013	6.0237	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	590.532	5.7926	Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta
				2021	553.864	6.0078	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima:			
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	10.084.731,31	11.240.103,03	Període	299.533	29.7017	Comisión de gestión	0,50	0,50	Patrimoni
	Nre. de partícips	30.768	32.979	2023	335.489	29.8475	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	405.768	28.9479	Comisión de gestión total	0,50	0,50	Mixta
				2021	203.606	30.1941	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimoni
							Inversió mínima: 600 EUR			
AHORRO, FI C INSTITUCIONA L	Nre. de participacions	6.630.069,87	6.630.069,87	Període	39.729	5.9922	Comisión de gestión	0,14	0,14	Patrimoni
	Nre. de partícips	3	3	2023	39.771	5.9986	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	53.898	5.7732	Comisión de gestión total	0,14	0,14	Mixta
				2021	25.092	5.9925	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima: 5000000 EUR			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	8.668.461,21	9.585.251,66	Període	260.303	30.0287	Comisión de gestión	0,39	0,39	Patrimoni
	Nre. de partícips	3.381	3.622	2023	288.923	30.1424	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	376.103	29.1684	Comisión de gestión total	0,39	0,39	Mixta
				2021	119.268	30.3897	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimoni
							Inversió mínima: 50000 EUR			
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	2.039.196,67	2.511.222,66	Període	62.044	30.4257	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimoni
	Nre. de partícips	225	241	2023	76.621	30.5112	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	118.659	29.4679	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2021	48.093	30.6715	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimoni
							Inversió mínima: 300000 EUR			

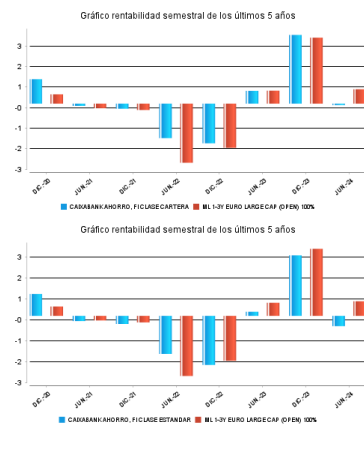
2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK AHORRO, 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
Rendibilitat	-0,07	0,34	-0,40	2,43	0,89	3,99	-3,58	-0,36	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes *	%	Data	%	Data	%	Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,28	10-04-24	-0,33	02-02-24	-0,40	15-12-22			
Rendibilitat màxima (%)	0,28	12-04-24	0,29	12-01-24	0,34	01-12-23			

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



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	-0,49	0,12	-0,61	2,21	0,68	3,11	-4,13	-0,63	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *									
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	10-04-24	-0,33	02-02-24	-0,61	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,27	12-04-24	0,29	12-01-24	0,34	01-12-23		

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	-0,11	0,31	-0,42	2,41	0,87	3,90	-3,66	-0,43	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *									
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	10-04-24	-0,33	02-02-24	-0,42	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,28	12-04-24	0,29	12-01-24	0,34	01-12-23		

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	-0,38	0,18	-0,55	2,27	0,73	3,34	-4,02	-0,63	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *									
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	10-04-24	-0,33	02-02-24	-0,55	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,27	12-04-24	0,29	12-01-24	0,34	01-12-23		

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	-0,28	0,23	-0,51	2,32	0,78	3,54	-3,92	-0,63	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *									
Rendibilitat mínima (%)		-0,28	10-04-24	-0,33	02-02-24	-0,51	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,27	12-04-24	0,29	12-01-24	0,34	01-12-23		

* 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	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML 1-3y Euro Large Cap (Open) 100%	1,20	1,13	1,28	1,28	1,34	1,78	2,02	0,40	

CLASE CARTERA

Valor Liquidatiu	1,82	1,75	1,89	1,48	1,09	1,20	1,41	0,42
VaR històric **	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	0,23

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidatiu	1,82	1,75	1,89	1,48	1,09	1,20	1,41	0,42
VaR històric **	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09	0,25

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

Valor Liquidatiu	1,82	1,75	1,89	1,48	1,09	1,20	1,41	0,42
VaR històric **	1,02	1,02	1,02	1,02	1,03	1,02	1,03	0,24

CLASE PLUS

Valor Liquidatiu	1,82	1,75	1,89	1,48	1,09	1,20	1,41	0,42
VaR històric **	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,08	0,25

CLASE PREMIUM

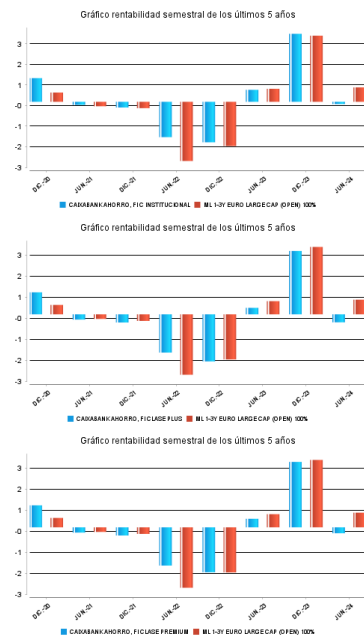
Valor Liquidatiu	1,82	1,75	1,89	1,48	1,09	1,20	1,41	0,42
VaR històric **	1,05	1,05	1,05	1,05	1,06	1,05	1,06	0,25

* 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.

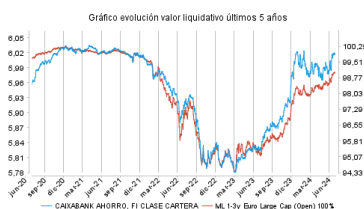
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,12	0,06	0,06	0,06	0,00	0,23			
CLASE ESTANDAR	0,54	0,27	0,27	0,27	0,00	1,08			
AHORRO, FI C	0,16	0,08	0,08	0,08	0,00	0,31			
CLASE PLUS	0,43	0,21	0,21	0,21	0,00	0,85			
CLASE PREMIUM	0,33	0,17	0,16	0,17	0,00	0,66			

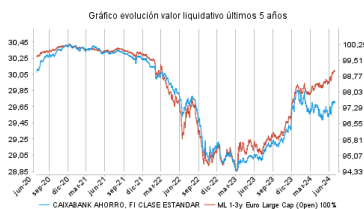


Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

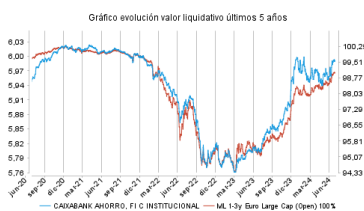
CLASE CARTERA



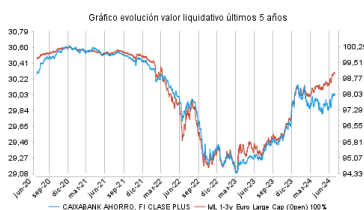
CLASE ESTANDAR



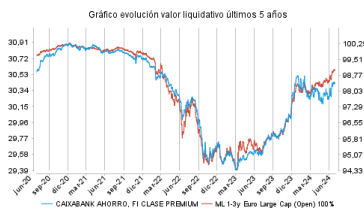
CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL



CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



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

* 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.

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 patrimonio
(+) INVERSIONS FINANCERES	700.070	97,91	857.921	96,42
* Cartera interior	114.531	16,02	147.203	16,54
* Cartera exterior	574.746	80,38	704.262	79,15
* Interessos cartera inversió	10.793	1,51	6.455	0,73
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	11.671	1,63	29.160	3,28
(+/-) RESTA	3.302	0,46	2.736	0,31
TOTAL PATRIMONI	715.044	100,00	889.817	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)	889.817	1.110.008	889.817	
± Subscripcions/reemborsaments (net)	-21,32	-24,59	-21,32	-31,42
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-0,47	2,89	-0,47	-112,97
(+) Rendiments de gestió	-0,07	3,27	-0,07	-101,57
+ Interessos	1,08	0,67	1,08	28,40
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fets o no)	-0,18	2,01	-0,18	-107,13
± Resultats en renda variable (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fets o no)	-1,14	0,59	-1,14	-252,83
± Resultat en IIC (fets o no)	0,15	0,00	0,15	-
				12.327.600,1
± Altres resultats	0,02	0,00	0,02	-437,03
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,40	-0,38	-0,40	-16,04
- Comissió de gestió	-0,37	-0,34	-0,37	-13,93
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,03	-14,77
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	3,63
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	9,07
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,01	0,00	-98,94
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-88,15
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-88,15
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	715.044	889.817	715.044	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

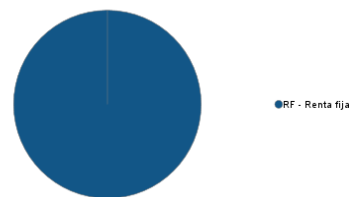
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	68.441	9,57	71.273	8,01
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	26.931	3,77	30.874	3,47
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	18.181	2,55	18.167	2,04
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	979	0,14	3.890	0,44
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	114.532	16,03	124.204	13,96
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	0	0,00	23.000	2,58
TOTAL RENDA FIXA	114.532	16,03	147.203	16,54
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	114.532	16,03	147.203	16,54
Total deute públic cotitzat més d'1 any	232.870	32,57	335.934	37,75
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	0	0,00	32.730	3,68
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	199.347	27,88	206.680	23,23
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	72.393	10,13	128.797	14,46
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	504.610	70,58	704.142	79,12
TOTAL RENDA FIXA EXT	504.610	70,58	704.142	79,12
TOTAL IIC EXT	70.235	9,82	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	574.845	80,40	704.142	79,12
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	689.377	96,43	851.345	95,66

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	646.220
		Renda Fixa	

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

J) CaixaBank Asset Management, SGIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica les comissions de gestió del fons, amb entrada en vigor l'1 de gener del 2024, en aplicació del criteri següent:

Classe Estàndar: mínim (1,00%; màxim (0,45%; EURIBOR12M + 0,45%))

Classe Plus: mínim (0,775%; màxim (0,45%; EURIBOR12M + 0,45%))

Classe Premium: mínim (0,60%; màxim (0,45%; EURIBOR12M + 0,45%))

Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR 12M durant els últims 10 dies hàbils de desembre 2023 ha estat 3,600%, la comissió de gestió en el fons en el període de l'1 de gener al 30 de juny del 2024 és:

Classe Estàndar: mínim (1,00%, màxim (0,45%, 4,050%)) = 1,00%.

Classe Plus: mínim (0,775%; màxim (0,45%; 4,050%)) = 0,775%.

Classe Premium: mínim (0,60%; màxim (0,45%; 4,050%)) = 0,60%

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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 152.498.943,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,11%.
h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositar, compra/venta 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%.

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 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%.

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

En un entorn en què han dominat clarament l'evolució del mercat de bons, les expectatives sobre quan els bancs centrals començaran amb el cicle de relaxació de la seva política monetària, la principal decisió de gestió s'ha centrat en la durada. Ha estat especialment rellevant la seva gestió atès que en el període hem assistit a dos moments ben diferents. A l'inici del semestre, les expectatives de baixades dels tipus d'interès per al conjunt de l'any eren molt altes, amb el mercat considerant que veuríem 5 o 6 retallades de 25 punts bàsics enguany tant per part del BCE com per part de la Reserva Federal. No obstant això, a mesura que les dades d'inflació no mostraven la feblesa que el mercat estava esperant, aquestes expectatives van començar a baixar gradualment fins a descomptar tan sols 2 retallades per part de totes dues entitats. Considerant, a banda de quan i quant, que el que determinarà l'evolució de la renda fixa els mesos vinents serà el canvi de cicle, amb uns bancs centrals que el que faran serà començar amb les baixades dels seus tipus d'intervenció alleujant l'endeutament, hem mantingut la nostra visió constructiva sobre l'evolució de la renda fixa tant de govern com d'empreses. Per tant, el posicionament del fons s'ha mantingut amb elevats nivells de durada, amb preferència per construir aquesta durada per mitjà dels tipus més curts de la corba. També hem mantingut durant tot el semestre una visió positiva sobre els bons de govern perifèric, Espanya i Itàlia, així com sobre el mercat de crèdit.

c) Índex de referència.

El fons té com a índex de referència el Bank of America Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Year (EML1). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït en el període un 10,72% en la classe Estàndar, un 9,91% en la classe Plus, un 19,02% en la classe Premium, un 0,11% en la classe Institucional i un 64,14% en la classe Cartera.

El nombre de particips ha disminuït 6,70% en la classe Estàndar, 6,65% en la classe Plus, 6,64% en la classe Premium, 45,32% en la classe Cartera i s'ha mantingut sense canvis en la classe Institucional.

Les despeses del fons en el període han estat 0,54% en la classe Estàndar, del 0,43% en la classe Plus, del 0,33% en la classe Premium, del 0,16% en la classe Institucional i del 0,12% en la classe Cartera.

La rendibilitat neta del fons ha estat -0,49% en la classe Estàndar, del -0,38% en la classe Plus, del -0,28% en la classe Premium, del -0,11% en la classe Institucional i del -0,07% en la classe Cartera. Les rendibilitats han estat inferiors a la del seu índex de referència, que ha estat de 0,71%, per a les classes Estàndar, Plus, Premium, Institucional i Cartera.

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

La rendibilitat del fons en les classes Estàndar, Plus i Premium ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, renda fixa euro, que ha estat -0,21%, i en les classes Institucional i Cartera ha estat superior a aquesta mitjana.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

La gestió de la cartera s'ha centrat, principalment, en la gestió de la durada. Per fer-ho s'han usat compres dels futurs a curt termini de govern d'Alemanya i dels EUA com a actiu principal.

Començàvem el semestre amb una visió molt constructiva sobre l'evolució de la renda fixa. Aquesta visió positiva es basava en la idea que el cicle de pujades dels tipus d'interès havia arribat a la fi i en què el pròxim pas dels bancs centrals seria començar a flexibilitzar la seva política monetària. Amb aquest enfocament iniciem el període amb la durada elevada de 2,5 anys. Està alta exposició al risc de tipus d'interès es va implementar en el fons, principalment, amb una visió molt positiva en el deute públic dels EUA i d'Alemanya de curt termini per mitjà de futurs comprats sobre govern americà i alemany a 2 anys. De manera gradual, a mesura que ens acostàvem a juny, en què el BCE va abaixar els tipus d'intervenció per primera vegada, vam anar augmentant la posició comprada en futurs a 2 anys de govern d'Alemanya fins a tenir una durada de 2,65 anys. Posteriorment vam tornar a apujar el risc de durada fins a 2,8 anys amb compra de futur de govern d'Itàlia a 2 anys. L'exposició a governs perifèrics i al mercat de crèdit s'ha mantingut estable sense que s'hagin incorporat nous bons a la cartera.

Entrant en els bons de la cartera del fons, la major part han tingut un comportament positiu. Entre els actius que han tingut més contribució a la rendibilitat destaca la inversió en l'ETF iShares Euro Corporate Bond 0-3 Years, que ha aportat un 0,16% de rendibilitat, seguit dels futurs a 5 anys d'Alemanya que han aportat un 0,13%. També destaca l'aportació del bo de la Unió Europea de venciment juliol del 2025 (EU000A3K4DJ5), del bo de l'Estat espanyol de venciment març de 2025 (ES00000127G9) i del bo de govern italià (IT0005534281), que aportaven un 0,07%, un 0,06% i un 0,05%, respectivament. Entre els detractors destaca l'aportació negativa dels futurs a 2 anys tant dels EUA com d'Alemanya i Itàlia, que han restat un -0,59%, un -0,5% i un -0,13%, respectivament.

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 70,89%.

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 d'1,3 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,55%. 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 rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat 4,05%. Aquest fons pot invertir un percentatge del 20% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, 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 1,82% per a les classes Estàndar, Plus, Premium, Institucional i Cartera, superior a la de l'índex de referència, que ha estat 1,20%, i superior a la de la lletra del tresor a un 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. 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. Per la seva política d'inversió, el fons concentra la seva cartera en el tram de la corba que considerem més atractiu. Per tant, esperem un comportament positiu del fons per al 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)