

# CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 3346

Fecha de registro: 30/12/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:[inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo que invierte principalmente en renta fija privada con una duración objetivo de la cartera de renta fija que podrá oscilar entre 0 meses y 8 años. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-).

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,33	0,30	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,04	4,30	4,04	2,98

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

		Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
<b>CLASE EXTRA</b>	Nº de participaciones	2.276.583,37	2.397.053,54	Periodo	18.223	8.0043	Comisión de gestión	0,34	0,34	Patrimonio
	Nº de partícipes	485	494	2023	19.163	7.9945	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	12.911	7.4333	Comisión de gestión total	0,34	0,34	Mixta
				2021	18.167	8.5504	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio
							Inversión mínima: 150000 EUR			
<b>CL ESTANDAR</b>	Nº de participaciones	10.410.681,80	10.745.704,69	Periodo	79.284	7.6157	Comisión de gestión	0,52	0,52	Patrimonio
	Nº de partícipes	7.934	8.138	2023	81.894	7.6211	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	58.273	7.1137	Comisión de gestión total	0,52	0,52	Mixta
				2021	97.025	8.2195	Comisión de depositario	0,05	0,05	Patrimonio
							Inversión mínima: 600 EUR			
<b>CLASE CARTERA</b>	Nº de participaciones	835.891,31	1.876.882,82	Periodo	5.152	6.1635	Comisión de gestión	0,17	0,17	Patrimonio
	Nº de partícipes	18	22	2023	11.532	6.1440	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	21.408	5.6904	Comisión de gestión total	0,17	0,17	Mixta
				2021	49.189	6.5239	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima:			

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CLASE EXTRA

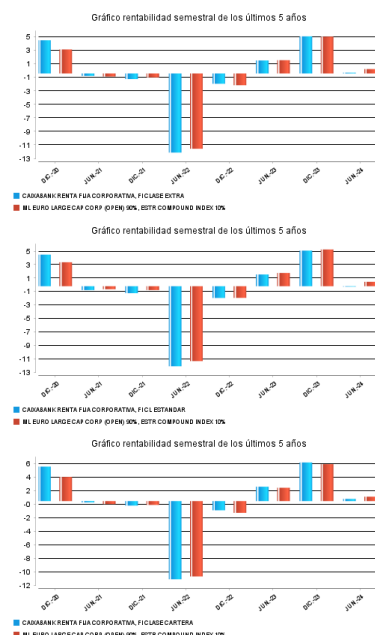
	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,12	-0,13	0,25	5,24	0,26	7,55	-13,06	-1,18	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*		-0,43	16-04-24	-0,48	02-02-24	0,25	13-06-22		
Rentabilidad mínima (%)		0,47	15-05-24	0,47	15-05-24	0,97	02-02-23		
Rentabilidad máxima (%)									

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CL ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,07	-0,22	0,15	5,13	0,16	7,13	-13,45	-1,62	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*		-0,43	16-04-24	-0,48	02-02-24	0,15	13-06-22		
Rentabilidad mínima (%)		0,47	15-05-24	0,47	15-05-24	0,97	02-02-23		
Rentabilidad máxima (%)									

##### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## Rentabilidad (% sin anualizar)

### CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,32	-0,03	0,35	5,34	0,36	7,97	-12,78	-0,85	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	16-04-24	-0,48	02-02-24	0,35	13-06-22
Rentabilidad máxima (%)	0,47	15-05-24	0,47	15-05-24	0,97	02-02-23

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año 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 Euro Large Cap Corp (Open) 90%,	2,98	3,11	2,87	3,25	3,55	4,10	5,20	1,64	

### CLASE EXTRA

Valor Liquidativo	3,34	3,35	3,36	3,49	3,34	3,71	4,68	1,78
VaR histórico **	3,47	3,47	3,48	3,49	3,51	3,49	3,54	0,69

### CL ESTANDAR

Valor Liquidativo	3,34	3,35	3,36	3,49	3,34	3,71	4,68	1,78
VaR histórico **	3,51	3,51	3,52	3,53	3,54	3,53	3,58	0,73

### CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	3,34	3,35	3,36	3,49	3,34	3,71	4,68	1,78
VaR histórico **	3,44	3,44	3,46	3,47	3,48	3,47	3,51	0,67

\* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

\*\* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral			Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021
CLASE EXTRA	0,39	0,20	0,20	0,20	0,00	0,79		
CL ESTANDAR	0,59	0,29	0,29	0,30	0,00	1,17		
CLASE CARTERA	0,20	0,10	0,10	0,10	0,00	0,40		

\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

#### CLASE EXTRA



#### CL ESTANDAR



#### CLASE CARTERA



## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo	13.046.624	242.206	1,71
Renta fija euro corto plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	631.441	25.150	1,74
<b>Total Fondo</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	100.726	98,12	107.966	95,89
* Cartera interior	5.282	5,15	4.896	4,35
* Cartera exterior	94.621	92,17	102.385	90,94
* Intereses cartera inversión	822	0,80	685	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.923	1,87	4.588	4,08
(+/-) RESTO	10	0,01	35	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>102.659</b>	<b>100,00</b>	<b>112.589</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>112.589</b>	<b>109.250</b>	<b>112.589</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,11	-2,14	-9,11	328,96
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	5,27	-0,06	-101,35
(+) Rendimientos de gestión	0,46	5,80	0,46	-92,08
+ Intereses	1,50	1,32	1,50	14,52
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,73	4,36	-0,73	-116,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,08	-0,30	304,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,19	-0,02	-112,15
± Otros Resultados	0,01	0,00	0,01	-375,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	-1,03
- Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-0,47	1,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-88,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-19,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-19,26
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>102.659</b>	<b>112.589</b>	<b>102.659</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

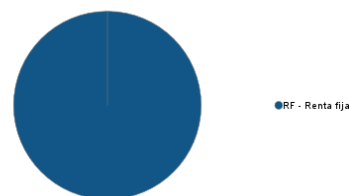
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>	<b>5.282</b>	<b>5,16</b>	<b>4.797</b>	<b>4,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>99</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>5.282</b>	<b>5,16</b>	<b>4.896</b>	<b>4,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>5.282</b>	<b>5,16</b>	<b>4.896</b>	<b>4,35</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>	<b>5.282</b>	<b>5,16</b>	<b>4.896</b>	<b>4,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>	<b>92.070</b>	<b>89,63</b>	<b>93.860</b>	<b>83,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>	<b>2.616</b>	<b>2,55</b>	<b>2.622</b>	<b>2,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>94.685</b>	<b>92,18</b>	<b>96.482</b>	<b>85,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>94.685</b>	<b>92,18</b>	<b>96.482</b>	<b>85,66</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.900</b>	<b>5,24</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>	<b>94.685</b>	<b>92,18</b>	<b>102.382</b>	<b>90,90</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>	<b>99.967</b>	<b>97,34</b>	<b>107.278</b>	<b>95,25</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

#### RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

<b>Total Operativa Derivados</b>	<b>0</b>	<b>Total Operativa Derivados</b>	<b>50.421</b>
<b>Derechos</b>		<b>Obligaciones Renta Fija</b>	

## 4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a. Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones / reembolsos	X	
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros Hechos Relevantes	X	

## 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

## 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.089.926,54 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 94.654,39 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 392,77 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%. En este entorno, y dada la volatilidad de los mercados el fondo ha tenido un comportamiento mixto principalmente afectado por la evolución al alza de los tipos de interés que ha drenado rentabilidad. La evolución del crédito ha sido positiva, principalmente de los activos con mayor beta. Así destacamos la deuda subordinada y el posicionamiento en el sector financiero que ha contribuido de forma positiva a la evolución del fondo mitigando el impacto negativo de los tipos de interés.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la exposición a tipos de interés como a crédito.

Comenzando por el posicionamiento en duración, esta está construida con inversión en renta fija privada utilizando futuros sobre tipos de interés para modularla, principalmente futuros en Alemania y EEUU.

El periodo, en general, ha estado marcado por una fuerte volatilidad en los tipos de interés, lo que nos ha llevado a realizar una gestión muy activa de los riesgos. Comenzábamos el año con una foto macro benigna para los mercados. La inflación comenzaba a ceder y las economías continuaban mostrando resiliencia. Los Bancos Centrales mostraron una clara señal del inicio de las bajadas de tipos lo que era un caldo de cultivo perfecto para la buena evolución de los activos de riesgo. En diciembre de 2023 el mercado descontaba siete bajadas de tipos en EEUU hasta enero de 2025 y en Europa se descontaban seis bajadas por parte del BCE. Esto permitió ver las tires de los bonos en niveles mínimos: el 10 años americano cotizó a 3,79% y el 10 años alemán en 1,90% con los cortos plazos cotizando en el 4,25% y en 2,38% respectivamente. Sin embargo, a comienzos del semestre, los principales bancos centrales (BCE, FED, BoE) comenzaron a enfriar estas expectativas al mismo tiempo que veíamos unos datos macroeconómicos que mostraban una inflación más persistente de lo esperado principalmente en EEUU. Esto se tradujo en una fuerte vuelta de las expectativas de bajadas de tipos. En junio de 2024 tan solo se descartaba una bajada de tipos a finales de año por parte de la FED. Vimos máximos en los tipos de interés en el mes de abril en el 4,70% en el 10 años americano y 2,70% el 10 años alemán en mayo. Los cortos plazos alcanzaron máximos en el 5% y en el 3% respectivamente.

A partir de estos máximos comenzamos a ver datos macroeconómicos más favorables. La inflación en EEUU sorprendía a la baja y la actividad daba señales de cierta ralentización. Esto permitió al mercado volver a descontar bajadas de tipos de tipos cerrando el semestre con la expectativa de que la FED comenzará a bajar los tipos en 2024 al menos una vez. En Europa, el BCE bajó los tipos en junio 25pb y enfatizó su dependencia de los datos macroeconómicos para la materialización de las siguientes bajadas. El mercado pasó a descontar una bajada adicional en septiembre y otra en diciembre.

Además, en Europa, y tras los resultados de las elecciones europeas se produjo de forma sorpresiva la convocatoria anticipada de elecciones en Francia, lo que generó fuerte volatilidad en los mercados. El bono alemán actuó como refugio llegando a cotizar a niveles de 2,30% el 10 años retomando posteriormente su senda alcista una vez conocido el resultado final de las elecciones.

En este entorno, mantuvimos duraciones elevadas siendo nuestras principales apuestas el corto plazo tanto en EEUU como en Europa. Además, se favoreció la estrategia de incremento de pendiente en ambas geografías.

El crédito, por otro lado, experimentó fuertes estrechamientos no sin idas y vueltas. Comenzábamos el periodo con spreads en niveles de 95pb en grado de inversión y en abril cotizaba a 70pb. La expectativa de un comienzo de ciclo de bajadas de tipos, unas economías que daban señales de resistencia y unos factores técnicos muy favorables, con fuertes entradas de dinero en fondos de crédito motivados por los niveles actuales de las tires, favorecieron este buen comportamiento.

En este entorno, hemos tenido un posicionamiento constructivo. Favorecíamos la inversión en el corto plazo, en el sector financiero, en el sector de utilities y en telecomunicaciones así como en deuda subordinada.

A final del periodo, implementábamos coberturas utilizando derivados de crédito (CDS) para tratar de proteger las carteras del evento de volatilidad que suponían las elecciones en Francia.

#### c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha reducido en 2.610.000 Euros en la clase estándar, en 940.000 Euros en la clase extra, y ha disminuido en 6.380.000 Euros en la clase cartera. El

número de participes ha disminuido en 204 en la clase estándar, en 9 en la clase extra, y en 4 en la clase cartera. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,5841% y los gastos indirectos de 0,0023% en la clase estándar, los gastos directos del 0,3900% y los indirectos del 0,0024% en la clase Extra y del 0,1967% los gastos directos y 0,0024% los indirectos de la clase cartera. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,07% en la clase estándar, del 0,12% en la clase extra, y del 0,32% en la clase Cartera, superior en la clase cartera e inferior en la clase estándar y extra a la de su índice de referencia que ha sido de 0,65%.

**e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría en todas sus clases durante el periodo. La rentabilidad media de su categoría que ha sido de -0,21%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

El posicionamiento del fondo ha variado a lo largo del periodo en función de la situación macroeconómica y las expectativas sobre la actuación de los Bancos Centrales. En duración se ha realizado una gestión muy activa como resultado de la volatilidad experimentada por los tipos de interés. En este contexto, iniciábamos el periodo con duraciones elevadas. Las principales apuestas han estado en el tramo corto de la curva de tipos tanto en EEUU como en Europa. En pendiente, se ha mantenido estrategia de incremento en ambas geografías. En crédito hemos mantenido una visión constructiva. En general, hemos sobreponderado sectores como financieros, donde la principal apuesta dentro de la estructura de capital han sido Tier 2 y AT1, el sector de utilities y el sector de telecomunicaciones con clara preferencia por la deuda subordinada. Dado el buen tono del crédito, durante el periodo, hemos tenido de forma táctica posición larga en crédito a través de derivados de crédito en high yield (CDS XOVER). Al final del periodo, ante la incertidumbre que el resultado de las elecciones anticipadas en Francia podría dar como resultado decidimos cubrir con derivados de crédito (CDS MAIN) parte de la exposición a crédito a fin de mitigar el daño que un resultado adverso pudiera ocasionar. Al mismo tiempo, decidimos reducir nuestra exposición a Francia. En este sentido vendimos la totalidad de la posición en Societe General y en La Banque Postale. Aprovechamos para vender crédito ya a niveles caros, como ENGIE y EDP en formato híbrido. De este modo, cerramos el periodo con una exposición algo menor a crédito. Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido la posición corta en los futuros del 5 años alemán (Bobl) y de la mano del sector financiero el AT1 de Erste y los TIER2 de Sabadell y Unicaja. Por el lado negativo, nos ha drenado rentabilidad el posicionamiento largo en 2 años alemán (Schatz) y en el 30 años alemán (Buxl).

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) principalmente como cobertura. El grado medio de apalancamiento ha sido del 36,35%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,30 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,98%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La liquidez del fondo ha estado remunerada a 4,04%.

No se le exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta el fondo, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a BBB-, esto es con alto riesgo de crédito.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo, que ha sido del 3,34% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, que ha sido del 0,12%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzamos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento. Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positividad. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

En este entorno, continuaremos realizando una gestión activa tanto de la duración como de la exposición a crédito. Mantendremos duraciones elevadas en el fondo hasta que consideremos descontadas todas las bajadas de tipos en la curva. Mientras se mantenga se mantenga alejado un escenario de aterrizaje forzoso por parte de las principales economías, mantendremos una elevada exposición a renta fija privada. En este entorno, seguirá siendo nuestra preferencia la deuda financiera frente a no financiera e incrementaremos la exposición a deuda subordinada aportando una mayor beta a la cartera. Seguiremos aprovechando el mercado primario de forma selectiva buscando oportunidades de inversión en deuda verde, social y sostenible así como bonos ligados a la sostenibilidad de emisores donde veamos atractivo.

**10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN**

**11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)**