

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5387

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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).

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: El Fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 1 año y 3 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo puede realizar 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	0,55	0,50	0,55	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,85	3,66	3,85	2,67

Nota: El período 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.

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	466.961.147,24	404.955.132,24	Periodo	2.689.857	5.7603	Comisión de gestión	0,11	0,11	Patrimonio
Nº de partícipes	348.033	340.986	2023	2.335.240	5.7667	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.230.416	5.5923	Comisión de gestión total	0,11	0,11	Mixta
			2021	3.195.531	5.8461	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,11	0,37	-0,47	2,40	0,50	3,12	-4,34	-0,89	

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	23-05-24	-0,29	02-02-24	-0,47	14-03-23
Rentabilidad máxima (%)	0,25	12-04-24	0,25	12-04-24	0,92	15-03-23

* 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 homogénea en el periodo.

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 1-3 Year Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,13	1,06	1,20	1,23	1,32	1,80	1,94	0,43	

* 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.

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 1-3 Year Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,13	1,06	1,20	1,23	1,32	1,80	1,94	0,43	

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	1,56	1,43	1,69	1,63	1,66	2,32	1,95	0,35	
VaR histórico **	1,08	1,08	1,09	1,10	1,11	1,10	1,14	0,49	

* 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)

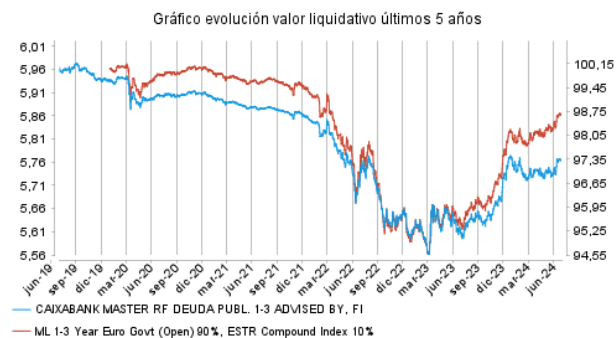
CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,29	0,27	

* 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.

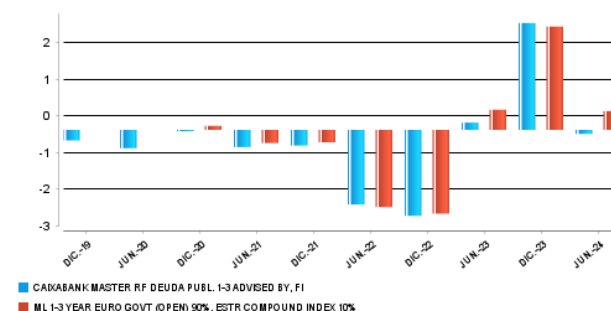
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 variable	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
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*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	2.575.729	95,76	2.241.487.941	95,99
* Cartera interior	842.256	31,31	448.408.512	19,20
* Cartera exterior	1.694.570	63,00	1.765.173.664	75,59
* Intereses cartera inversión	38.902	1,45	27.905.765	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	108.283	4,03	90.527.603	3,88
(+/-) RESTO	5.845	0,22	3.224.289	0,14
TOTAL PATRIMONIO	2.689.857	100,00	2.335.239.833	100,00

Notas:
El período 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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	2.335.239.833	2.316.717.930	2.335.239.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,13	-2,07	14,13	-848,35
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,03	2,88	-0,03	-101,60
(+) Rendimientos de gestión	0,10	3,03	0,10	-96,48
+ Intereses	1,41	1,16	1,41	33,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,93	1,72	-0,93	-159,53
± 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)	-0,38	0,15	-0,38	-380,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-61,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,13	2,34
- Comisión de gestión	-0,11	-0,12	-0,11	8,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	16,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-92,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.444,44
+ 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	2.444,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	2.689.856.798	2.335.239.833	2.689.856.798	

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

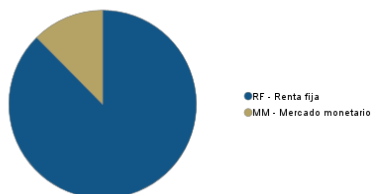
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	31.858	1,36
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	99.445	3,70	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	122.014	4,54	112.667	4,82
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	32.887	1,22	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	26.127	0,97	26.392	1,13
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	62.255	2,31	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	178.531	6,64	188.493	8,07
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		521.258	19,38	359.409	15,38
TOTAL RENTA FIJA		521.258	19,38	359.409	15,38
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	321.000	11,93	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	88.999	3,81
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		321.000	11,93	88.999	3,81
TOTAL RENTA FIJA		842.258	31,31	448.409	19,19
TOTAL INTERIOR		842.258	31,31	448.409	19,19
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 4,850 2026-03-15	EUR	10.819	0,40	10.953	0,47
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2026-10-20	EUR	15.479	0,58	9.890	0,42
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	55.158	2,05	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2025-04-20	EUR	0	0,00	59.460	2,55
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,000 2026-07-15	EUR	7.226	0,27	7.354	0,31
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 4,500 2026-03-28	EUR	0	0,00	8.234	0,35
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2025-02-15	EUR	0	0,00	62.558	2,68
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	104.774	3,90	106.086	4,54
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	63.641	2,37	64.637	2,77
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2027-02-15	EUR	82.643	3,07	0	0,00
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2025-10-10	EUR	46.405	1,73	107.052	4,58
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2026-04-10	EUR	28.539	1,06	28.892	1,24
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2026-10-09	EUR	18.585	0,69	18.888	0,81
DEUDA BUNDES OBLIGATION 2027-04-16	EUR	43.135	1,60	0	0,00

DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 4,000 2025-07-04	EUR	93.397	3,47	87.032	3,73
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2026-04-15	EUR	40.608	1,51	21.807	0,93
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2026-09-15	EUR	34.738	1,29	23.788	1,02
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,375 2027-04-15	EUR	12.752	0,47	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	171.717	6,38	101.156	4,33
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	0	0,00	100.227	4,29
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,250 2026-11-25	EUR	76.221	2,83	77.907	3,34
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2026-02-25	EUR	162.362	6,04	170.823	7,32
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	75.976	2,82	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-02-25	EUR	0	0,00	147.904	6,33
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	84.320	3,13	52.773	2,26
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 5,400 2025-03-13	EUR	0	0,00	30.539	1,31
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	21.036	0,78	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	8.691	0,32	8.820	0,38
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2025-11-15	EUR	20.830	0,77	21.007	0,90
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,350 2025-02-01	EUR	0	0,00	66.378	2,84
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,850 2027-01-15	EUR	65.754	2,44	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,500 2026-02-01	EUR	119.330	4,44	120.917	5,18
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-04-01	EUR	24.428	0,91	24.756	1,06
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2027-04-01	EUR	61.094	2,27	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,200 2025-08-15	EUR	21.356	0,79	17.334	0,74
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2026-01-15	EUR	55.893	2,08	56.493	2,42
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	5.718	0,21	5.814	0,25
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	5.637	0,21	7.032	0,30
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	27.334	1,02	27.755	1,19
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2026-01-15	EUR	11.442	0,43	11.559	0,49
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2027-01-15	EUR	17.748	0,66	0	0,00
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 0,250 2025-05-14	EUR	0	0,00	26.684	1,14
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.694.786	62,99	1.692.512	72,47
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2024-12-15	EUR	0	0,00	72.630	3,11
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	72.630	3,11
TOTAL RENTA FIJA		1.694.786	62,99	1.765.142	75,58
TOTAL RENTA FIJA		1.694.786	62,99	1.765.142	75,58
TOTAL EXTERIOR		1.694.786	62,99	1.765.142	75,58
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.537.044	94,30	2.213.550	94,77

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 EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
KINGDOM OF BELGIUM G	9.108	Inversión
BUNDESobligation	26.924	Inversión
FINLAND GOVERNMENT B	15.803	Inversión
ITALY BUONI POLIENNA	21.626	Inversión
NETHERLANDS GOVERNME	5.722	Inversión
BN.BUNDESobligation 2.1% 12.04	175.402	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	21.693	Inversión
FINLAND GOVERNMENT B	7.826	Inversión
FINLAND GOVERNMENT B	10.594	Inversión
FRENCH REPUBLIC GOVE	8.366	Inversión
ITALY BUONI POLIENNA	30.852	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	1.261.703	Inversión
BUNDESobligation	47.905	Inversión
FINLAND GOVERNMENT B	17.793	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	1.661.318	
Total Operativa Derivados Obligaciones	1.661.318	

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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2024, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,23%; Máximo (0,21%; Euribor12M + 0,21%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2023 ha sido 3,600%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2024 es 0,23%:

Mínimo (0,23%; Máximo (0,21%; 3,810%)) = 0,23%.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes 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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 27.054.999.154,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 5,94 %.

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 324,91 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.

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%.

En el periodo el fondo ha tenido una evolución ligeramente negativa principalmente porque las TIRes de los bonos del tesoro de los países de la eurozona han repuntado en el semestre, y el fondo tenía una posición larga en duración. La posición a favor de la normalización de la curva de bonos del Tesoro Alemán sólo ha compensado ligeramente la posición larga en duración ya que, pese al repunte de la curva, ésta todavía sigue en niveles invertidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de Renta Fija Euro de emisores públicos del ámbito Euro, que cuenta con el asesoramiento de Robeco, gestora líder en la inversión en renta fija e integración de sostenibilidad, combina la visión top-down por país y bottom-up por emisión. En el semestre, el fondo ha tenido posiciones a favor de la normalización de la curva de bonos del Tesoro Alemán y ha mantenido una posición larga en duración. Por países, en relativo, el fondo ha realizado operaciones encaminadas a posiciones sobreponderadas en bonos del Tesoro Español e infraponderadas en bonos del Tesoro Italiano.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML 1-3 year Euro Government Index (EG01) en un 90% y BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 10%. 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.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 15,19% y el número de participes en un 2,07%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,139%, de los cuales los gastos indirectos son 0,000%. La rentabilidad del fondo ha sido del -0,11%, inferior a la del índice de referencia de 0,51%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido -0,11%, superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -0,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada supone aproximadamente un 85% del patrimonio del fondo a cierre del semestre. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada cierra junio con mayor duración relativa en Alemania, España y Finlandia, y menor duración relativa en Italia, Bélgica y Portugal, principalmente.

La sobreponderación relativa de duración en Finlandia obedece a su buena puntuación de sostenibilidad y buenos fundamentales como país, y la infraponderación relativa en Portugal se debe a que, en comparación con otros países, cotiza a niveles muy caros dada la limitada deuda circulante del país. Grecia está en la misma situación que Portugal. La preocupación por el déficit excesivo de Italia junto con las valoraciones de sus bonos de gobierno, han hecho que el fondo haya estado infraponderado en relativo en la deuda pública italiana. Por el contrario, unas valoraciones relativas atractivas y una perspectiva económica ligeramente positiva para España han apoyado la posición sobreponderada relativa en bonos del Tesoro Español. En el semestre se tomó una posición neutral en Francia que obedeció a la valoración de sus bonos, pero que ha hecho que el fondo no se haya visto más penalizado por la importante ampliación de la prima de riesgo de Francia como consecuencia de la convocatoria de elecciones anticipadas en el país.

A cierre del semestre, la cartera de contado del fondo está invertida principalmente en bonos de gobierno de Alemania, España, Francia e Italia, y todos los bonos en cartera tienen calificación crediticia de grado de inversión.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 2,15 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 2,30 años. El fondo ha mantenido una posición sobreponderada en duración respecto a su índice de referencia, dicha posición se incrementó en el semestre. Además, el fondo ha mantenido un posicionamiento a favor del repunte de la curva de bonos del Tesoro Alemán, ya que era de esperar que esta se normalizara, teniendo en cuenta que la curva estaba invertida, en niveles negativos, y se esperaba el inicio de la rebaja de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo en la primera mitad del año. La posición en curva se ha implementado principalmente con futuros sobre los bonos del Tesoro Alemán.

En un semestre con rentabilidad negativa, en el periodo, las posiciones vendidas de futuros del bono alemán EURO BOBL 5YR, los repos y la deuda pública italiana, principalmente, han aportado positivamente a la rentabilidad del fondo. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo son las posiciones compradas de futuros del bono alemán EURO SCHATZ 2YR y la deuda pública francesa. A nivel individual, los bonos con mayor aportación positiva a la rentabilidad del fondo han sido BN.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.95% 30.04.26, BN.FRANCE (GOVT OF) 1% 25.11.25 y BN.FINNISH GOVERNMENT 4% 04.07.25, y los bonos que más rentabilidad han restado al fondo han sido BN.FRANCE (GOVT OF) 0.25% 25.11.26, BN.FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25.05.26, y BN.FRANCE (GOVT OF) 0% 25.02.26.

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. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 25,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,77 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,09%. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,85%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 1,56%, superior a la de su índice de referencia de 1,13% y superior a la de la letra del tesoro.

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.

En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. 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.

El fondo continuará invertido principalmente en bonos de gobierno de Italia, Alemania, Francia y España, no obstante, la duración y distribución por países del fondo atenderá a criterios fundamentales, técnicos, de sostenibilidad y/o de diversificación.

Si el Banco Central Europeo decide continuar con las rebajas de los tipos de interés, es de esperar una normalización de la curva de los bonos del Tesoro Alemán, por lo que esperamos mantener la posición a favor del repunte de la curva de bonos del Tesoro Alemán. Por países, el hecho de que la Comisión Europea haya iniciado procedimientos por déficit excesivo tanto a Francia como a Italia hace que estemos cautos en estos países, por lo que en el corto plazo es de esperar que el fondo continúe con la infraponderación en Italia, aunque la evolución del mercado podría hacernos cambiar nuestra visión.

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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 320.999.992,22 € que representa un 12,65% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.