

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 0643

Data de registre: 18/04/1996

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons invertirà directa, o indirectament per mitjà d'IIC, entre el 70%-90% de l'exposició total en actius de renda fixa pública i privada (incloent-hi dipòsits, i instruments del mercat monetari cotitzats o no, que siguin líquids). Les emissions tindran almenys mitjana qualitat creditícia (mínim BBB-) o el ràting que tingui el Regne d'Espanya a cada moment, si és inferior. Podrà invertir fins a un 20% de l'exposició total en renda fixa de baixa qualitat (inferior a BBB-). En cas de baixades sobrevingudes de ràting, les posicions afectades podran mantenir-se en cartera. La durada mitjana de la cartera de renda fixa estarà entre 1,5 i 5,5. La resta de l'exposició total s'invertirà majoritàriament, de manera directa o per mitjà d'IIC, en actius de renda variable de països pertanyents a l'eurozona, que se situarà en un màxim del 30%, si bé en condicions normals de mercat se situarà en el 15% sense estar predeterminada la mida de la capitalització. La suma d'inversions en valors de renda variable d'entitats radicades fora de l'eurozona més el risc de divisa no superarà el 30%.

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 de mercat és mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,39	0,00	0,39	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,66	4,63	4,66	3,99

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	8.779,13	10.538,35	Període	913	104,0444	Comissió de gestió	0,24	0,24	Patrimoni
Nº de participacions	17	22	2023	1.074	101,9030	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.417	95,7384	Comissió de gestió total	0,24	0,24	Mixta
			2021	684	107,9497	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	22.349.678,22	25.023.636,37	Període	262.995	11,7673	Comissió de gestió	0,60	0,60	Patrimoni
Nº de participacions	15.295	16.738	2023	289.432	11,5663	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	345.807	10,9449	Comissió de gestió total	0,60	0,60	Mixta
			2021	489.968	12,4143	Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,10	-0,41	2,52	4,03	-1,40	6,44	-11,31	3,78	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,40	16-04-24	-0,45	17-01-24	2,52	24-02-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,45	05-06-24	0,45	24-01-24	1,71	09-03-22		

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	1,74	-0,59	2,34	3,84	-1,58	5,68	-11,84	3,03	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,40	16-04-24	-0,45	17-01-24	2,34	24-02-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,44	05-06-24	0,45	24-01-24	1,71	09-03-22		

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

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

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	
EURO STOXX 50 Net Return 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ML 1-5y Spain Govt 63.75%, ML 3-5y Euro Govt 11.25%	2,97	3,19	2,72	2,85	3,89	3,40	5,68	2,21	

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE CARTERA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	3,20	3,35	3,02	3,07	4,34	3,63	6,56	4,29	
VaR històric **	3,92	3,92	3,97	4,01	4,06	4,01	4,21	4,18	

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	3,20	3,35	3,02	3,07	4,34	3,63	6,57	4,29	
VaR històric **	3,98	3,98	4,03	4,07	4,12	4,07	4,27	4,24	

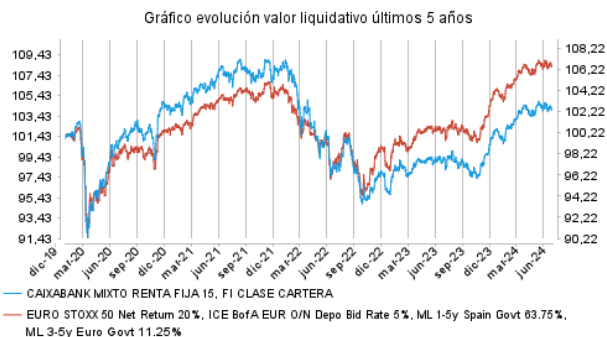
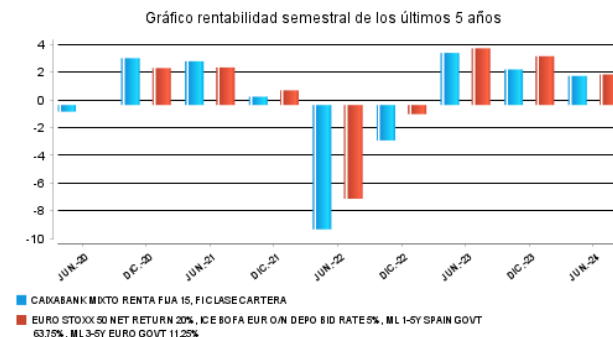
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

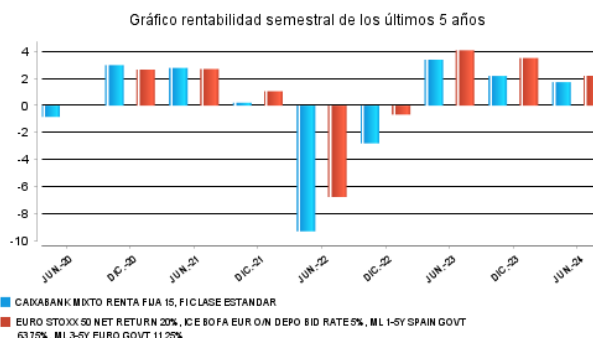
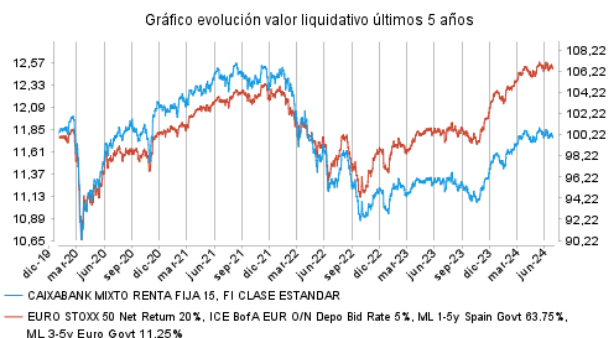
Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,62	0,68	0,63	0,72
CLASE ESTANDAR	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,34	1,41	1,35	1,45

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE CARTERA

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	243.521	92,27	265.059.467	91,24
* Cartera interior	189.107	71,66	205.201.579	70,64
* Cartera exterior	50.793	19,25	57.625.951	19,84
* Interessos cartera inversió	3.622	1,37	2.231.937	0,77
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	18.085	6,85	20.208.240	6,96
(+/-) RESTA	2.303	0,87	5.238.101	1,80
TOTAL PATRIMONI	263.909	100,00	290.505.809	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 medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	290.506	324.437.822	290.505.809	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,34	-13,07	-11,34	-21,22
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,77	1,97	1,77	-18,98
(+) Rendiments de gestió	2,43	2,63	2,43	-16,80
+ Interessos	1,09	0,95	1,09	3,49
+ Dividends	0,14	0,14	0,14	-8,76
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,85	1,61	-0,85	-148,06
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,59	-0,72	0,59	-173,89
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	1,35	0,18	1,35	568,52
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,01	0,51	0,01	-98,52
± Altres resultats	0,10	-0,04	0,10	-339,38
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,66	-0,66	-0,66	-10,35
- Comissió de gestió	-0,60	-0,60	-0,60	-10,39
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,05	-10,43
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-4,88
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-17,15
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	-7,14
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,93
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-99,93
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	263.908.670	290.505.809	263.908.670	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

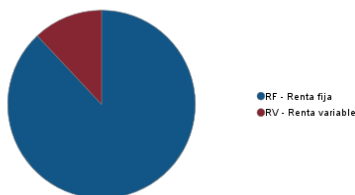
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 6,000 2029-01-31	EUR	11.340	4,30	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	11.722	4,44	11.815	4,07
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	13.126	4,97	13.197	4,54
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	8.373	3,17	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31	EUR	11.792	4,47	11.912	4,10
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	12.806	4,85	12.920	4,45
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	12.875	4,88	12.983	4,47
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	9.248	3,50	11.760	4,05
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	11.045	4,19	11.263	3,88
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	9.792	3,71	12.486	4,30
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	8.611	3,26	11.367	3,91
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2029-04-30	EUR	8.366	3,17	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-01-31	EUR	0	0,00	9.563	3,29
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	7.936	3,01	10.128	3,49
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	6.929	2,63	7.006	2,41
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	9.271	3,51	11.949	4,11
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	9.588	3,63	9.697	3,34
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	10.420	3,95	10.557	3,63
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	5.166	1,96	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		178.406	67,60	168.603	58,04
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	5.909	2,03
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	11.561	3,98
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	1.726	0,65	10.078	3,47
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	8.986	3,41	9.052	3,12
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		10.712	4,06	36.599	12,60
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		189.118	71,66	205.202	70,64
TOTAL RENDA FIXA		189.118	71,66	205.202	70,64
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		189.118	71,66	205.202	70,64
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	3.218	1,11
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	3.116	1,07
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	1.736	0,60
TOTAL RV COTITZADA		0	0,00	8.070	2,78
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		0	0,00	8.070	2,78
ETF AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	28.914	10,96	8.701	3,00
ETF AMUNDI IBEX 35 UCITS	EUR	425	0,16	383	0,13
ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	21.517	8,15	40.522	13,95
TOTAL IIC EXT		50.857	19,27	49.606	17,08
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		50.857	19,27	57.676	19,86
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		239.975	90,93	262.878	90,50

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets		0	
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 3,50 2029-	8.194	Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	8.063	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 1,30 2026-	2.811	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 1,45 2027-	2.401	Inversió
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-	2.126	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		23.594	
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	22.775	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		22.775	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.877	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		2.877	
AMUNDI EURO STOXX 50	ETF AMUNDI EURO STOXX 50	25.858	Inversió
AMUNDI IBEX 35 UCITS	ETF AMUNDI IBEX 35 UCITS	356	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		26.213	
Total Operativa en Derivats Obligacions		75.459	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	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

- d.2) L'import total de les vendes en el període és 1.761.186,43 euros. a) La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00%.
 g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió llibre d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.
 h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,78 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 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 a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

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

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

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

La comentada bona evolució dels mercats de renda variable europeus en el període ha tingut un impacte positiu en la rendibilitat dels fons. En renda fixa, la pujada de les TIR des de l'inici de l'any ha perjudicat la part de la cartera construïda amb deute públic de diversos membres de l'euro. No obstant això, en el cas dels trams curts i mitjans de la corba de deute espanyol, part majoritària de la cartera, la meritació de cupó ha compensat la pujada de les TIR, i tanca el semestre amb una aportació lleugerament positiva. En renda variable, tot i estar centrats en els mercats de l'eurozona i que aquests han tingut durant bona part del període un més bon comportament relatiu dels índexs europeus, hem buscat rendibilitat addicional en alguns moments del semestre en els mercats estatunidencs, i més concretament en el sector de tecnologia, dins dels límits permesos per la política d'inversió d'un fons de renda fixa mixta euro.

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

El semestre ha estat notablement positiu en el conjunt dels mercats de renda variable des de l'inici de l'any, fet pel qual hem mantingut una sobreponderació en aquest actiu durant tot el període, excepte les últimes setmanes d'aquest, quan vam reduir l'exposició lleugerament per sota de neutral. Dins d'aquesta sobreponderació general del període, hem variat el seu grau i l'exposició geogràfica i sectorial intentant aprofitar algunes oportunitats en aquest marc general molt positiu. Així, incrementem l'exposició fins a la zona al voltant del 22,0% en la primera part del període, amb el suport de les notícies positives quant a resultats de companyies del quart trimestre i per les expectatives de "aterratge suau" de l'economia estatunidenca. A l'abril vam reduir l'exposició fins lleugerament per sobre de la de referència (entorn de 20,5%), durant la correcció dels mercats de renda variable, provocada per l'ajustament d'expectatives de futures retallades de tipus per part de la Fed, davant la resistència de la inflació als EUA a convergir cap a l'objectiu de la Fed. Al maig aconseguim els màxims d'exposició, pròxims al 24%, incloent-hi la compra de futurs sobre l'S&P-500, per intentar aprofitar el bon moment per la publicació de resultats empresarials. Al juny vam reduir exposició fins a neutral (20%), a causa de l'increment de la incertesa derivada dels resultats de les eleccions al Parlament europeu i de la convocatòria d'eleccions legislatives a França.

En contraposició a la bona marxa de la renda variable, els mercats de renda fixa han viscut una pujada de les TIR des de l'inici de l'any gairebé ininterrompuda fins al juny. El dinamisme de l'economia estatunidenca, la resistència de la inflació a convergir cap a l'objectiu de la Fed i del BCE i les declaracions dels banquers centrals semblaven dubtes quant a la quantia i el moment de les retallades dels tipus de referència descomptats pel mercat a la fi de 2023. En aquest context d'ajustament d'expectatives sobre els tipus de referència, hem mantingut en general una durada per sobre de la de referència, encara que sobreponderats en els trams curts de la corba de deute espanyol la meritació de cupó del qual ha ofert protecció contra les pujades en TIR. Al començament del període aprofitem la pujada de les TIR per comprar deute espanyol de venciment curt, incrementant la durada fins a 2,6 anys. Vam mantenir la durada en aquests nivells o lleugerament per sota fins a abril, quan vam reduir a neutral (entorn de 2,15 anys), en cerca de protecció davant l'ajustament d'expectatives de futures retallades de tipus per part de la Fed esmentat anteriorment. A la fi del semestre, vam tornar a incrementar la durada per mitjà de futurs sobre el 5 anys alemany, afavorit per la cerca de refugi per part dels inversors a causa de l'augment de la incertesa política pels resultats de les eleccions del Parlament europeu i la convocatòria d'eleccions a França.

Acabem el semestre amb una exposició a renda variable al voltant de 19,7%, en la mateixa línia que la de referència, mentre que en renda fixa ens mantenim per sobre del nivell de referència, amb una durada al voltant de 2,40 anys.

c) Índex de referència.

(RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% Bank of America 3-5 Year Euro Government Index i 5% Bank of America Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / renda variable: 20% Eurostoxx-50 Net TR). 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 IC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes en un -9,13% (Universal) i -14,94% (Cartera) i el nombre de particips ha variat en un -8,64% (Universal) i -22,73% (Cartera). Les despeses directes del fons han estat 0,65% i 0,30% per a les classes Universal i Cartera, les despeses indirectes per a totes dues classes són 0,02%. La rendibilitat del fons ha estat 1,74% i 2,10% en les classes Universal i Cartera, inferior a la de l'índex de referència, 2,21% (RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% Bank of America 3-5 Year Euro Government Index i 5% Bank of America Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / renda variable: 20% Eurostoxx-50 Net TR).

El fons ha tingut un comportament pitjor que el del seu índex de referència perquè amb el diferencial favorable obtingut en la cartera no n'hi ha hagut prou per compensar les

despeses totals. La contribució de la cartera de renda variable és positiva, gràcies en gran manera a la sobreexposició que hem mantingut al llarg del període. També han contribuït les posicions en futurs sobre S&P-500 i Nasdaq-100.

La contribució en termes relatius de la cartera de renda fixa ha estat lleugerament negativa, ja que la sobreexposició als trams curts de deute espanyol, afavorida per la meritació de cupó, ha compensat en part el més mal comportament de la posició en l'ETF sobre deute euro 3-5 anys.

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

La rendibilitat del fons ha estat 1,74% i 2,10% en les classes Universal i Cartera, en la mateixa línia que la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixta euro 1,87%).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En renda fixa, hem mantingut l'estructura de la cartera amb pocs canvis significatius. La major part està composta per diverses referències de deute públic espanyol fins a venciments a 5 anys, en la mateixa línia que l'índex de referència, tenint també posició en un ETF de deute europeu amb referències entre 3 i 5 anys de venciment. Al llarg del semestre hem fet operacions en comptat sobre deute espanyol amb l'objectiu de dur a terme liquiditat i estendre els venciments mentre passava el mateix en l'índex de referència. Així, vam vendre bons del tresor espanyol amb venciment l'octubre de 2024 i el gener de 2025. En la banda contrària, vam estendre els venciments amb la compra de noves referències espanyoles amb els venciments de maig de 2027, octubre de 2028 i gener, abril i maig de 2029. Al marge d'aquestes operacions, al llarg del període hem modulat la durada per mitjà de compres i vendes sobre el futur sobre el bo a 5 anys alemany. Al començament d'abril, juguem un relatiu a favor del deute euro en la zona de 5 anys, venent futurs sobre el bo a 5 anys americà, més castigat per la publicació d'un ISM manufacturer més fort del que s'esperava. A mitjan abril vam reduir durada venent part de l'ETF de governs euro 3-5 anys, i al final del mes canviem la posició venuda en futurs sobre el 5 anys americà per una altra d'equivalent en futurs sobre el bo alemany a 5 anys. Al juny, els resultats de les eleccions del Parlament europeu i la convocatòria d'eleccions a França van provocar un "vol cap a la qualitat" per part dels inversors en el deute euro, ampliant França, Bèlgica i perifèria, amb pujada de TIR en aquests països i descens en els alemanys. Això ens va portar a vendes addicionals en l'ETF sobre deute euro 3-5 anys i a passar a una posició comprada en futurs sobre el bo a 5 anys alemany. No hem tingut posicions en bons corporatius, en espera de veure si sorgeixen millors oportunitats amb alguna ampliació dels diferencials. En la cartera no hi ha hagut inversió de baixa qualitat creditícia, malgrat la possibilitat de mantenir aquestes posicions per sota del límit del 20% màxim establert en la seva política d'inversió.

En renda variable, dins de la sobreponderació general al llarg del període, hem variat el seu grau i l'exposició geogràfica i sectorial. Així, al gener tanquem la posició en futurs sobre Bancs euro i comprem Ferrari, posició que tanquem posteriorment pel fet de no complir les expectatives. A mitjan febrer, prenem beneficis en la posició de futurs sobre el Nasdaq-100, que teníem oberta des de la fi del 2023, i també amb vendes parcials en LVMH i Hermès International. Al març tanquem definitivament aquestes posicions en luxe davant l'enfocament de la demanda a la Xina. A l'abril vam reduir l'exposició fins lleugerament per sobre de la de referència (entorn de 20,5%), per mitjà del tancament de la posició en Unicredit, a causa de l'ajustament d'expectatives de futures retallades de tipus per part de la Fed i de l'empitjorament del context geopolític. Al maig, aprofitem la petita correcció dels mercats a l'abril per tornar a augmentar posició per mitjà de la compra de futurs sobre l'S&P-500, després de la publicació d'un informe d'ocupació EUA en què es moderava el creixement dels salaris. Finalment, al juny, vam reduir exposició fins a neutral (20%), per mitjà de la venda de futurs sobre l'Eurostoxx-50 i l'S&P-500, a causa de l'increment de la incertesa derivada dels resultats de les eleccions al Parlament europeu i de la convocatòria d'eleccions legislatives a França. Mantenim futurs comprats sobre eurodòlar com a cobertura. Els actius que han tingut més impacte positiu en la rendibilitat del fons han estat l'ETF i els futurs sobre l'Eurostoxx-50, arran del bon comportament de l'índex i el pes d'aquests actius en la cartera. La resta d'actius de renda variable comentats, excepte Ferrari, aporten positivament encara que en grau molt més baix pel seu pes més reduït en la cartera. En la banda contrària, resta l'ETF sobre deute euro 3-5 anys, i l'esmentat Ferrari.

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 comptat i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 15,63%.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període la inversió en altres IIC representa un 19,27% del fons, i les posicions són en les gestores Amundi i BlackRock.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,66%.

Aquest fons pot invertir un percentatge del 20% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat, d'un 3,20% i 3,20% per a les classes Universal i Cartera ha estat superior a la del seu índex de referència, 2,97%, i superior a la de la lletra del tresor (0,12%).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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 "accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

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

Quant a l'actuació previsible del fons, en aquest entorn, i després de la revaloració de les borses en la primera part de l'any, continuarem enfocats a intentar extreure rendibilitat addicional per a la cartera per mitjà de la presa de posicions de valor relatiu entre diferents sectors i companyies. En el context positiu descrit, probablement anirem abandonant l'estratègia seguida des de la fi del 2023 de reduir el risc específic en la cartera de renda variable. A més de factors micro específics de companyies, hi ha altres factors macro que podrien influir notablement sobre alguns noms individuals en la renda variable europea, i es poden oferir oportunitats addicionals. Per esmentar alguns dels principals: marc regulador i impositiu en alguns països europeus (bancs i béns bàsics), restriccions d'exportació de material tecnològic i possibles nous aranzels a la xina i la possible resposta del país asiàtic (tecnologia, autos, luxe), grau d'estímul econòmic per part de les autoritats xineses (empreses exportadores europees), etc. En renda fixa, sense que a priori prevegem distanciar-nos molt del nivell de referència quant a risc de tipus d'interès, probablement continuem sobreponderant els trams curts de deute, afavorits per la meritació de cupó i per l'inici de retallades dels tipus de referència per part del BCE. També intentarem aprofitar posicionaments relatius entre trams de les corbes de deute europees, en què poden sorgir oportunitats atractives al marge dels fonamentals econòmics segons com evolucioni l'entorn polític. No descartem les oportunitats que puguin sorgir en renda fixa corporativa de bona qualitat creditícia, tot i que amb l'estratègia conservadora que caracteritza a la cartera.

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)