

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Nº Registro CNMV: 21

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/07/1986

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en renta fija pública y privada, principalmente en USA y en otros mercados OCDE. La duración objetivo de la cartera es inferior a 2 años, el fondo tiene una exposición a divisa no euro.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,10	4,88	5,10	4,14

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CARTERA	840.897,57	1.109.169,75	63	80	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	57.306.988,36	56.296.715,73	2.172	2.179	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CARTERA	EUR	6.092	7.591	47.881	40.440
ESTÁNDAR	EUR	28.071	26.194	37.416	25.208

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CARTERA	EUR	7,2447	6,8436	6,6322	6,1604
ESTÁNDAR	EUR	0,4898	0,4653	0,4560	0,4283

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CARTERA	al fondo	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,58	0,00	0,58	0,58	0,00	0,58	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,86	2,04	3,74	-2,29	4,54	3,19	7,66	7,84	-999,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	03-04-2024	-0,59	03-04-2024	-2,01	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,00	10-04-2024	1,00	10-04-2024	1,52	05-07-2022

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,01	5,18	4,86	7,29	6,57	7,50	9,77	5,74	0,00
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD LIBID 3-mo Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%	3,00	2,69	3,30	7,61	6,62	7,51	9,80	5,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	4,49	3,90	0,00

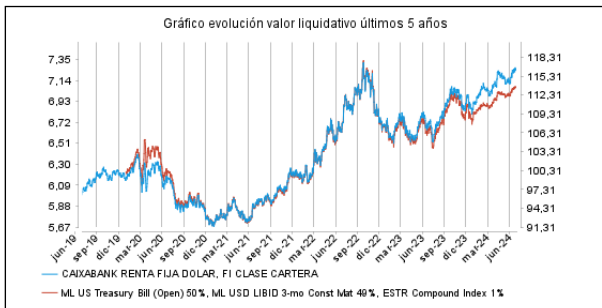
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

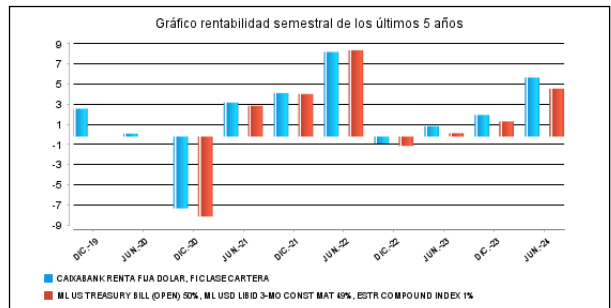
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,05	0,05	0,05	0,06	0,20	0,22	0,21	

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,28	1,76	3,45	-2,56	4,24	2,04	6,46	6,65	-999,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	03-04-2024	-0,59	03-04-2024	-2,01	04-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,99	10-04-2024	0,99	10-04-2024	1,52	05-07-2022

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,01	5,18	4,86	7,29	6,57	7,50	9,77	5,74	0,00
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD LIBID 3-mo Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%	3,00	2,69	3,30	7,61	6,62	7,51	9,80	5,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	4,58	3,97	0,00

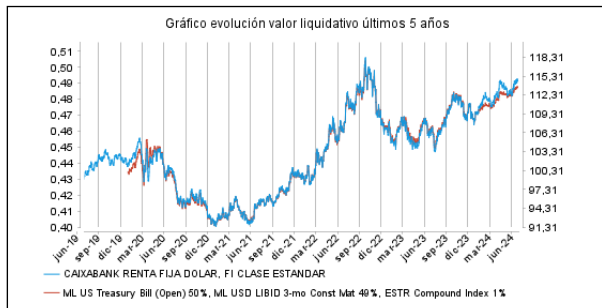
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

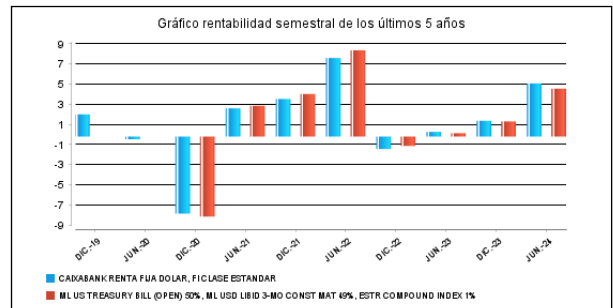
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,33	0,34	1,32	1,34	1,33	

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) 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 partícipes*	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	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 Liq. Constante de Deuda Pública	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 fondos	85.867.218	6.290.038	4,48

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.771	90,07	32.245	95,44
* Cartera interior	1.689	4,94	1.645	4,87
* Cartera exterior	28.669	83,92	30.359	89,86
* Intereses de la cartera de inversión	413	1,21	240	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.350	9,81	1.501	4,44
(+/-) RESTO	42	0,12	38	0,11
TOTAL PATRIMONIO	34.163	100,00 %	33.785	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.785	42.156	33.785	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,15	-23,42	-4,15	-85,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,30	2,39	5,30	85,12
(+) Rendimientos de gestión	5,86	2,90	5,86	69,58
+ Intereses	2,49	2,31	2,49	-9,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,91	0,57	2,91	325,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	0,22	0,37	41,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	-0,20	0,09	-135,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,51	-0,56	-5,06
- Comisión de gestión	-0,48	-0,43	-0,48	-5,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-6,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.163	33.785	34.163	

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

3. Inversiones financieras

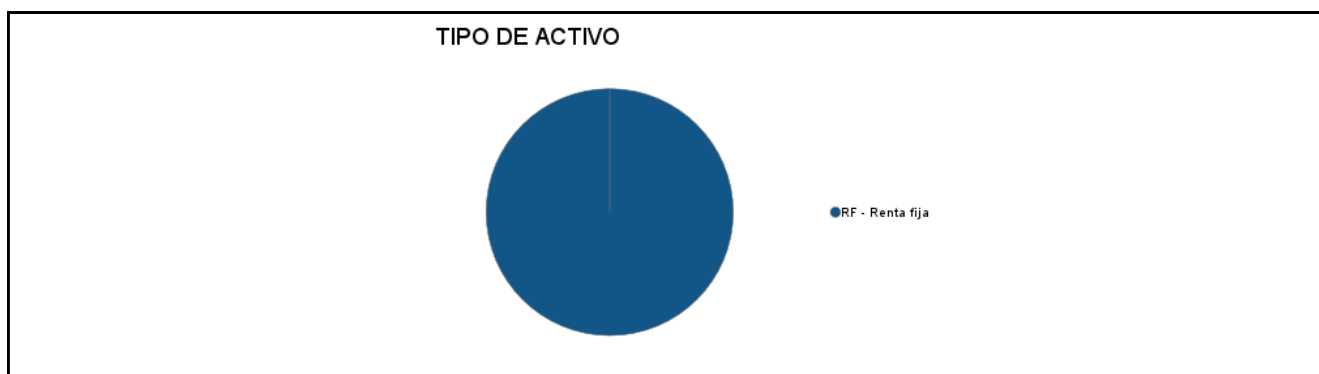
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL RENTA FIJA	1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL RENTA FIJA	28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.359	88,86	32.009	94,74

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0 200000 FÍSIC C	4.145	Inversión
Total subyacente renta fija		4145	
EUR/USD	FUTURO EUR/US D 125000 FÍSICA	1.751	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1751	
TOTAL OBLIGACIONES		5896	

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

	SI	NO
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 LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.700.190,85 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.</p> <p>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 %.</p>
--

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

mercado 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%.

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%.

El comportamiento positivo del fondo ha venido dado por la evolución positiva del dólar contra el euro y la buena evolución del crédito corto en dólares al haber tenido también el fondo una muy baja duración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estructura del fondo similar a la que comenzamos el año con la duración sobre ponderada contra su índice y centrados exclusivamente en activos de crédito con mayor peso en fijos sobre flotantes. La exposición a dólar estuvo modulada a lo largo del tiempo y dependiendo de su fluctuación estuvimos sobre o infra ponderados con un máximo del 5% como permite el folleto.

Poca actividad en cartera por la baja liquidez y las salidas de fondos, a su vez hubo pocas amortizaciones destacando emisiones de Daimler y Danske Bank. Por el lado de las compras centradas en plazos cortos para aprovechar la inversión de la curva compras de Rabobank 08/25 y Siemens 05/25.

Al no haber tocado tipos la FED la remuneración de la liquidez continúa siendo alta por encima del 5% con lo que estamos cómodos con una posición de liquidez algo mayor por encima del 10%.

c) Índice de referencia.

ML US Treasury Bill (Open) 50%, ML USD LIBID 3-mo Const Mat 49%, ESTR Compound Index 1%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice a efectos informativos o comparativos.

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

A nivel de clase:

El patrimonio de la clase cartera ha disminuido en un 19,74% y la clase estándar ha aumentado un 7,16%.

El número de partícipes de la clase cartera ha disminuido un 21,25% y la clase estándar ha disminuido un 0,32%.

La rentabilidad de la clase cartera ha sido de +5,86%, la clase estándar ha obtenido un +5,28%.

El fondo obtuvo en el período una rentabilidad bruta de +6,01% y la rentabilidad de su índice de referencia ha sido de +5,67%, lo que supone haber batido a su índice en 34pb.

Los gastos directos soportados en el período por la clase cartera suponen el 0,11% del patrimonio, para la clase estándar han sido del 0,66%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de +1,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Las compras efectuadas han seguido centradas en crédito tanto financiero como no financiero en plazos cortos para aprovechar la inversión de la curva corta.

Se ha mantenido una posición larga de duración que se fue modulando a lo largo del tiempo mediante futuros del dos años americano, al cierre seguimos con una posición larga respecto a su índice de referencia. En el caso de la exposición a dólar que al cierre era corta de dólares en alrededor del 2% se fue modulando en el período a través de futuros de tipos de divisas euro-dólar.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido BMW12/08/24, HSBC 28/09/24, BBVA09/06/25, BPCE 4,625% 11/7/24, MITSUBISHI 4,788% 18/07/25 y los que han detruido rentabilidad al fondo han sido la posición corta en futuros del dos años americano y en un porcentaje muy pequeño la posición en futuros del eurodólar.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han efectuado operaciones en derivados tanto en tipos de interés a través del futuro del dos años americano y el futuro del eurodólar. Las dos posiciones siguen abiertas al cierre del semestre.

El grado de apalancamiento del período ha sido del

alNo se efectuó operativa alguna con derivados, hay que tener en cuenta que el fondo solo puede utilizar este tipo de activos como cobertura.

El grado medio de apalancamiento del período ha sido del 12%.

d) Otra información sobre inversiones.

Información de la TIR y vida media de los fondos de Renta Fija y Monetarios. No aplica a fondos de fondos.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,59 años y con una Tir media bruta(esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,78%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos(calculada como media de las Tasa 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 las emisiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 5,10%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del 5,01% de todas las clases, ha sido superior a la de su índice de referencia 3% 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.

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.

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.

Seguiremos con una política similar a períodos anteriores, primando los activos de crédito mientras los diferenciales sigan siendo positivas. A su vez se vigilara la exposición a dólar modulando su ponderación de la misma forma que la duración en algún momento debería infra ponderarse respecto a su índice cuando la FED se decida a recortar los tipos oficiales como a si descuentan los mercados.

Esperamos una estabilidad del patrimonio que no nos obligue a ventas de cartera en el corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05946KAJ07 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 2025-09-18	USD	1.689	4,95	1.645	4,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL RENTA FIJA		1.689	4,95	1.645	4,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.689	4,95	1.645	4,87
US05254JAA88 - BONOS AUSTRALIA & NEW ZEAL 5,088 2025-12-08	USD	234	0,69	229	0,68
US194162AQ62 - BONOS COLGATE-PALMOLIVE CO 4,800 2026-03-02	USD	465	1,36	458	1,36
US21684AAC09 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,375 2025-08-04	USD	1.607	4,70	0	0,00
US23636BBD01 - BONOS DANSKE BANK A/S 3,773 2025-03-28	USD	0	0,00	452	1,34
US24422EWT27 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 5,050 2026-03-03	USD	1.866	5,46	1.839	5,44
US42824CBM01 - BONOS HEWLETT PACKARD ENTE 6,102 2026-04-01	USD	469	1,37	456	1,35
US532457CE69 - BONOS ELI LILLY & CO 5,000 2026-02-27	USD	933	2,73	906	2,68
US606822CH58 - BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 4,788 2025-07-18	USD	1.888	5,53	1.808	5,35
US855244BE89 - BONOS STARBUCKS CORP 4,750 2026-02-15	USD	925	2,71	909	2,69
USU09513JN08 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,300 2025-08-11	USD	931	2,73	914	2,70
XS2559069849 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2025-11-21	USD	476	1,39	465	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.795	28,67	8.434	24,97
US023135CD60 - BONOS AMAZON.COM INC 2,730 2024-04-13	USD	0	0,00	451	1,33
US025816CR81 - BONOS AMERICAN EXPRESS CO 6,280 2025-03-04	USD	469	1,37	455	1,35
US05578UAC80 - BONOS BPCE SA 4,625 2024-07-11	USD	1.933	5,66	1.854	5,49
US06051GJY61 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 5,762 2024-06-14	USD	0	0,00	1.126	3,33
US06406RBE62 - BONOS BANK OF NEW YORK MEL 5,968 2025-04-25	USD	796	2,33	770	2,28
US14913R2M88 - BONOS CATERPILLAR FINANCI 5,589 2024-05-17	USD	0	0,00	725	2,15
US24422EVX48 - BONOS JOHN DEERE CAPITAL C 0,900 2024-01-10	USD	0	0,00	316	0,93
US37045XDT00 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 6,648 2025-04-07	USD	940	2,75	907	2,68
US38141EC238 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,850 2024-07-08	USD	964	2,82	923	2,73
US6325C1DB25 - BONOS NATIONAL AUSTRALIA B 6,212 2025-06-09	USD	938	2,75	910	2,69
US69371RR738 - BONOS PACCAR FINANCI 2,850 2025-04-07	USD	912	2,67	883	2,61
US78016EZ911 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 6,188 2025-04-14	USD	937	2,74	907	2,68
US83368TBN72 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,351 2025-06-13	USD	1.831	5,36	1.783	5,28
US89114TZF29 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 5,702 2024-09-10	USD	747	2,19	724	2,14
US89236TJU07 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 5,668 2025-01-13	USD	934	2,73	903	2,67
US89236TKG93 - BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 4,400 2024-09-20	USD	465	1,36	451	1,33
US91324PEB40 - BONOS UNITEDHEALTH GROUP 0,550 2024-05-15	USD	0	0,00	890	2,64
USF8590LAA47 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 5,000 2024-01-17	USD	0	0,00	972	2,88
USG6382GVB50 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 5,878 2024-08-12	USD	748	2,19	725	2,15
USN82008AE85 - BONOS SIEMENS FINANCIER 3,250 2025-05-27	USD	1.830	5,36	0	0,00
USU09513JE09 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 5,728 2024-08-12	USD	1.217	3,56	1.179	3,49
USU09513JH30 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 6,194 2025-04-01	USD	469	1,37	456	1,35
USU2339CDP06 - BONOS MERCEDES-BENZ FINAN 3,650 2024-02-22	USD	0	0,00	955	2,83
USU5876JAA35 - BONOS MERCEDES-BENZ FINAN 5,500 2024-11-27	USD	468	1,37	454	1,34
USX558VLAB16 - BONOS NORDEA BANK ABP 3,600 2025-06-06	USD	915	2,68	887	2,63
XS1876165819 - BONOS HSBC BANK PLC 4,924 2024-09-28	USD	1.359	3,98	1.325	3,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.874	55,24	21.930	64,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL RENTA FIJA		28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.670	83,91	30.363	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.359	88,86	32.009	94,74

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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