

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

Nº Registro CNMV: 5379

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

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 3 años y 7 años. La exposición a riesgo de divisa será inferior al 10%.

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	1,91	0,37	1,91	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,08	3,81	4,08	2,77

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.358.661.852,84	1.568.860.665,41
Nº de Partícipes	348.203	358.978
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.485.644	5,5096
2023	8.796.770	5,6071
2022	5.004.895	5,3072
2021	3.130.204	5,9553

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,74	-1,18	-0,57	4,99	-0,48	5,65	-10,88	-1,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	02-04-2024	-0,64	02-02-2024	-0,98	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,78	15-05-2024	0,78	15-05-2024	1,54	15-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,72	5,14	4,29	3,78	4,03	4,84	5,24	1,71	
Ibex-35	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 7-10y Euro Govt (Open) 43%, ML 3-5 Year Euro Govt (Open) 10%, ML 5-7 Year Euro Govt (Open) 42%, ESTR Compound Index 5%	4,65	4,98	4,34	4,36	4,18	5,10	5,70	1,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,77	2,77	2,80	2,83	2,86	2,83	2,94	1,13	

(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.

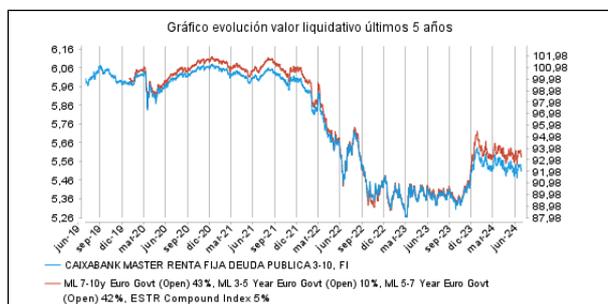
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,40	0,40	0,23

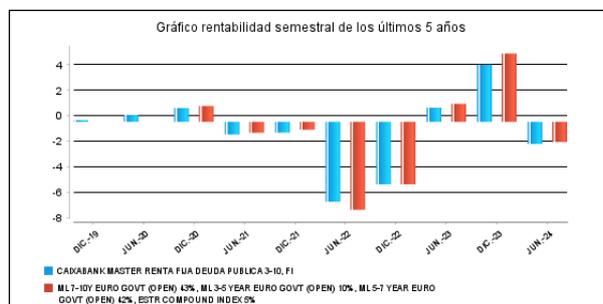
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre

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

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.379.297	98,58	8.596.037	97,72
* Cartera interior	1.869.464	24,97	1.693.904	19,26
* Cartera exterior	5.422.720	72,44	6.790.441	77,19
* Intereses de la cartera de inversión	87.113	1,16	111.692	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87.656	1,17	195.458	2,22
(+/-) RESTO	18.691	0,25	5.275	0,06
TOTAL PATRIMONIO	7.485.644	100,00 %	8.796.770	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)	8.796.770	7.894.128	8.796.770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,01	6,35	-14,01	-322,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,79	4,61	-1,79	-139,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,60	4,83	-1,60	-133,38
+ Intereses	1,49	1,32	1,49	13,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,69	3,32	-2,69	-181,67
± 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)	-0,40	0,19	-0,40	-312,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-394,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,22	-0,19	-10,62
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-0,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-74,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,09
+ 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	-1,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.485.644	8.796.770	7.485.644	

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

3. Inversiones financieras

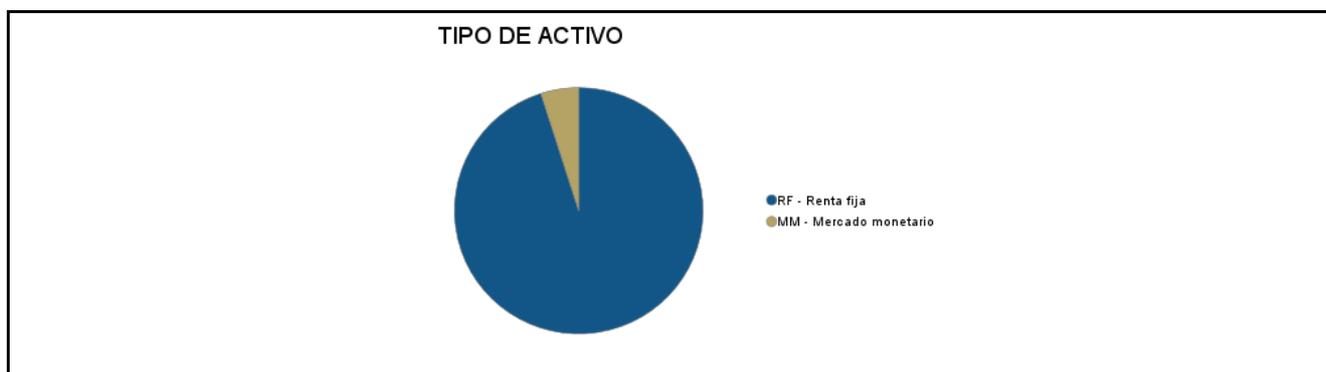
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.514.466	20,22	1.523.905	17,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	355.000	4,74	169.999	1,93
TOTAL RENTA FIJA	1.869.466	24,96	1.693.904	19,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.869.466	24,96	1.693.904	19,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL RENTA FIJA	5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.294.764	97,44	8.485.777	96,45

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.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	313.301	Inversión
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 2032-05-25 FÍSICA	20.374	Inversión
ITALY BUONI POLIENNA	CONTADO ITALY BUONI POLIENNA 0,95 2027-09-1 FÍSICA	51.120	Inversión
ITALY BUONI POLIENNA	CONTADO ITALY BUONI POLIENNA 2,65 2027-12-0 FÍSICA	26.441	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 100000 FÍSIC	445.456	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4. 100000 FÍSIC	382.138	Inversión
BN.FRANCE (GOVT OF) 3% 25.05.3	FUTURO BN.FRANCE (GOVT OF) 3% 25.05.3 100000 FÍSIC	86.068	Inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04 100000 FÍSIC	255.334	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	282.211	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 0,10 2031-04-3 FÍSICA	27.825	Inversión
SPAIN GOVERNMENT BON	CONTADO SPAIN GOVERNMENT BON 0,10 2031-04-3 FÍSICA	27.775	Inversión
FRENCH REPUBLIC GOVE	CONTADO FRENCH REPUBLIC GOVE 2032-05-25 FÍSICA	20.429	Inversión
Total subyacente renta fija		1938474	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	6.378	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6378	
TOTAL OBLIGACIONES		1944852	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la 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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 31.160.001.981,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,08 %.

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.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista del 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 TIRs 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Debido a que, a principio de año, todo apuntaba a una inflación más controlada y unos tipos más bajos, hemos mantenido una duración más larga que la de su índice de referencia, primando el peso de los países periféricos, donde destaca España.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 32% ICE BofA 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) + 58% ICE BofA 5-7 year Euro Government Index (EG03 Index) + 10% ESTR Compounded Index [ESTCINDX] únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 14,90%. y el número de partícipes ha disminuido un 3% durante el periodo de referencia.

Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,20% del patrimonio medio del fondo.

La rentabilidad neta durante el periodo del fondo ha sido del -1,74% mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del -1,58%.

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

El fondo se ha comportado peor que la media de fondos con la misma vocación inversora de la gestora cuya rentabilidad ha sido -0,21%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con las expectativas antes comentadas, hemos realizado bastantes ajustes en la cartera, buscando bonos infravalorados que hemos vendido, para comprar otros que ofrecían mejor desempeño, esto por ejemplo nos ha llevado a estar mas largos de España y cortos de Francia.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.35% 01.11.33, BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 01.12.32; BN.CCTS EU FRN 15.10.28 y entre aquellas que menos han contribuido. BN.FRANCE (GOVT OF) 2.75% 25.02.29, BN.FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25.11.33; BN.FRANCE (GOVT OF) 0% 25.11.30.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido básicamente como cobertura de la duración del fondo. Con un apalancamiento medio del 7,35%

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,37 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,12%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración media de la liquidez de la cartera del fondo ha sido del 4,08%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 4,72% superior a la de su índice de referencia que ha sido del 4,65%.

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.

La aceleración del crecimiento nominal en el segundo semestre del año, favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforcemos 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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	0	0,00	135.945	1,55
ES00000127A2 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2030-07-30	EUR	0	0,00	179.493	2,04
ES00000128S2 - BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,650 2027-11-30	EUR	60.646	0,81	0	0,00
ES0000012B88 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	65.442	0,74
ES0000012F76 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	0	0,00	164.203	1,87
ES0000012G26 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	136.114	1,82	208.666	2,37
ES0000012G34 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	215.477	2,88	0	0,00
ES0000012H41 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,100 2031-04-30	EUR	177.654	2,37	0	0,00
ES0000012I08 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	0	0,00	141.471	1,61
ES0000012J15 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	0	0,00	220.208	2,50
ES0000012K20 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,700 2032-04-30	EUR	97.059	1,30	0	0,00
ES0000012K53 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2029-07-30	EUR	0	0,00	225.652	2,57
ES0000012L52 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	207.802	2,78	0	0,00
ES0000012L78 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,550 2033-10-31	EUR	153.643	2,05	0	0,00
ES0000012M51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	102.031	1,36	182.826	2,08
ES0000012M77 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	152.294	2,03	0	0,00
ES0000012M85 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,250 2034-04-30	EUR	180.716	2,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.483.436	19,81	1.523.905	17,33
ES00000126A4 - BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 1,800 2024-11-30	EUR	31.030	0,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31.030	0,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.514.466	20,22	1.523.905	17,33
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	0	0,00
ES00000128H5 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	169.999	1,93
ES00000128P8 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	355.000	4,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		355.000	4,74	169.999	1,93
TOTAL RENTA FIJA		1.869.466	24,96	1.693.904	19,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.869.466	24,96	1.693.904	19,26
AT0000A1VGK0 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	0	0,00	70.981	0,81
AT0000A1ZGE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	0	0,00	51.783	0,59
AT0000A269M8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	89.751	1,20	56.517	0,64
AT0000A2CQD2 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2030-02-20	EUR	49.820	0,67	95.299	1,08
AT0000A2VB47 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2028-10-20	EUR	76.924	1,03	157.598	1,79
AT0000A2WSC8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,900 2032-02-20	EUR	32.458	0,43	0	0,00
AT0000A38239 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 3,450 2030-10-20	EUR	137.011	1,83	34.521	0,39
AT0000A39UW5 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2034-02-20	EUR	21.712	0,29	0	0,00
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	0	0,00	96.029	1,09
BE0000347568 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,900 2029-06-22	EUR	0	0,00	101.548	1,15
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	49.383	0,66	120.577	1,37
BE0000351602 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2027-10-22	EUR	96.945	1,30	91.349	1,04
BE0000354630 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,350 2032-06-22	EUR	80.601	1,08	0	0,00
BE0000362716 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,700 2029-10-22	EUR	99.215	1,33	0	0,00
DE0001030740 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 1,300 2027-10-15	EUR	70.519	0,94	223.429	2,54
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	0	0,00	55.572	0,63
DE0001102473 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2029-08-15	EUR	35.678	0,48	30.483	0,35
DE0001102499 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-02-15	EUR	51.624	0,69	66.283	0,75
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	42.180	0,56	0	0,00
DE0001102622 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,100 2029-11-15	EUR	73.468	0,98	150.218	1,71
DE0001135044 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 6,500 2027-07-04	EUR	21.761	0,29	68.881	0,78
DE0001141851 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 2027-04-16	EUR	0	0,00	343.491	3,90
DE0001141869 - DEUDA BUNDES OBLIGATION 1,300 2027-10-15	EUR	36.137	0,48	114.753	1,30
DE000BU27006 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,400 2030-11-15	EUR	43.846	0,59	0	0,00
DE000BU2Z015 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,600 2033-08-15	EUR	20.224	0,27	0	0,00
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	4.623	0,06	0	0,00
FI4000348727 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2028-09-15	EUR	0	0,00	55.027	0,63
FI4000441878 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2030-09-15	EUR	103.594	1,38	39.204	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000507231 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,125 2031-09-15	EUR	44.698	0,60	0	0,00
FI4000527551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,375 2027-04-15	EUR	0	0,00	16.422	0,19
FI4000550249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	99.632	1,33	0	0,00
FI4000557525 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2,875 2029-04-15	EUR	29.990	0,40	31.337	0,36
FI4000571104 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2034-09-15	EUR	23.818	0,32	0	0,00
FR0000187635 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 5,750 2032-10-25	EUR	23.842	0,32	0	0,00
FR0000571218 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 5,500 2029-04-25	EUR	0	0,00	251.007	2,85
FR0011883966 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2030-05-25	EUR	0	0,00	110.299	1,25
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	0	0,00	200.800	2,28
FR0013341682 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-11-25	EUR	0	0,00	179.386	2,04
FR0013451507 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2029-11-25	EUR	0	0,00	257.599	2,93
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	279.954	3,74	111.045	1,26
FR0014002WK3 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2031-11-25	EUR	39.880	0,53	0	0,00
FR0014003513 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	0	0,00	192.993	2,19
FR0014007L00 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2032-05-25	EUR	272.993	3,65	0	0,00
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	49.234	0,66	204.729	2,33
FR001400HI98 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2029-02-25	EUR	394.882	5,28	451.314	5,13
FR001400L834 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2033-11-25	EUR	357.667	4,78	0	0,00
IE000LQ7YWY4 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 2,600 2034-10-18	EUR	46.517	0,62	0	0,00
IE00BH3S0895 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,100 2029-05-15	EUR	91.550	1,22	59.126	0,67
IE00BKFCV568 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	103.014	1,38	105.282	1,20
IE00BMD03L28 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,350 2032-10-18	EUR	29.184	0,39	0	0,00
IT0003256820 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,750 2033-02-01	EUR	115.762	1,55	0	0,00
IT0004889033 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,750 2028-09-01	EUR	0	0,00	21.565	0,25
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	0	0,00	48.365	0,55
IT0005416570 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,950 2027-09-15	EUR	95.966	1,28	238.245	2,71
IT0005445306 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,500 2028-07-15	EUR	0	0,00	87.452	0,99
IT0005467482 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,450 2029-02-15	EUR	0	0,00	86.232	0,98
IT0005484552 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2027-04-01	EUR	0	0,00	96.521	1,10
IT0005495731 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2029-06-15	EUR	48.158	0,64	261.346	2,97
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	26.173	0,35	129.878	1,48
IT0005519787 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2029-12-15	EUR	303.904	4,06	207.223	2,36
IT0005534984 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,921 2028-10-15	EUR	75.269	1,01	75.283	0,86
IT0005542797 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	293.243	3,92	247.213	2,81
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	72.166	0,96	0	0,00
IT0005548315 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,800 2028-08-01	EUR	60.765	0,81	218.365	2,48
IT0005561888 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,000 2030-11-15	EUR	160.782	2,15	75.108	0,85
IT0005566408 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,100 2029-02-01	EUR	56.495	0,75	0	0,00
IT0005584849 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,350 2029-07-01	EUR	138.743	1,85	0	0,00
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	59.111	0,79	0	0,00
LU1556942974 - DEUDA LUXEMBOURG GOVERNMENT 0,625 2027-02-01	EUR	0	0,00	6.311	0,07
LU2475493826 - DEUDA STATE OF THE GRAND-D 1,375 2029-05-25	EUR	2.795	0,04	2.862	0,03
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 5,500 2028-01-15	EUR	96.042	1,28	0	0,00
NL0012818504 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 0,750 2028-07-15	EUR	0	0,00	83.481	0,95
NL0015000LS8 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 2029-01-15	EUR	36.957	0,49	90.002	1,02
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 2,500 2033-07-15	EUR	110.398	1,47	0	0,00
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 2,500 2030-01-15	EUR	168.888	2,26	203.711	2,32
NL0015031501 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNMENT 2027-01-15	EUR	0	0,00	87.398	0,99
PTOTEL0E0028 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,475 2030-10-18	EUR	36.679	0,49	37.737	0,43
PTOTEMOE0035 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,700 2027-10-15	EUR	18.616	0,25	18.933	0,22
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	71.056	0,95	72.983	0,83
PTOTEL0E0019 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,125 2027-04-14	EUR	0	0,00	31.793	0,36
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	21.299	0,28	21.828	0,25
PTOTEXOE0024 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 1,950 2029-06-15	EUR	0	0,00	39.134	0,44
PTOTEYOE0031 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 1,650 2032-07-16	EUR	33.237	0,44	0	0,00
SI0002103776 - DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 1,000 2028-03-06	EUR	0	0,00	37.094	0,42
SI0002104576 - DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 3,000 2034-03-10	EUR	19.436	0,26	0	0,00
SK4000017380 - DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 0,125 2027-06-17	EUR	0	0,00	17.998	0,20
SK4000024683 - DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,000 2028-02-07	EUR	44.616	0,60	0	0,00
SK4000024865 - DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,750 2034-03-06	EUR	42.120	0,56	0	0,00
SK4120010430 - DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 1,375 2027-01-21	EUR	0	0,00	40.498	0,46
XS1843434876 - DEUDA CROATIA GOVERNMENT 1,125 2029-06-19	EUR	0	0,00	4.550	0,05
XS2361416915 - DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 2029-01-24	EUR	1.653	0,02	1.672	0,02
XS2547270756 - DEUDA LITHUANIA GOVERNMENT 4,125 2028-04-25	EUR	2.059	0,03	2.076	0,02
XS2576364371 - DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,500 2028-01-17	EUR	39.151	0,52	0	0,00
XS2722876609 - DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,875 2029-05-22	EUR	34.631	0,46	4.135	0,05
XS2765498717 - DEUDA LITHUANIA GOVERNMENT 3,500 2034-02-13	EUR	9.882	0,13	0	0,00
XS2783084218 - DEUDA CROATIA GOVERNMENT 3,375 2034-03-12	EUR	4.920	0,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL RENTA FIJA		5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.425.298	72,48	6.791.873	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.294.764	97,44	8.485.777	96,45

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)

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 354.999.992,51 € que representa un 4,87% 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.