

# CAIXABANK SI IMPACTO RENTA FIJA, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5542

Fecha de registro: 09/07/2021

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (artículo 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto. La inversión en renta fija podrá ser pública o privada, siendo mayoritaria con una exposición habitual del 75% del patrimonio de la cartera, pudiéndose encontrar, ocasionalmente, con una exposición mínima del 60%, en bonos verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad categorizados por la ICMA y/o estándares desarrollados por la UE. Incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario. Un máximo del 10% tendrá calificación crediticia baja (BB+ o inferior), siendo el resto superior (mínimo BBB-). La duración media de la cartera será entre 0 y 12 años. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,65	0,39	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,95	3,65	3,95	2,25

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

		Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
<b>CLASE CARTERA</b>	Nº de participaciones	578.838,63	441.863,71	Periodo	3.174	5.4832	Comisión de gestión	0,15	0,15	Patrimonio
	Nº de partícipes	6	3	2023	2.421	5.4793	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.231	5.1441	Comisión de gestión total	0,15	0,15	Mixta
				2021	2.551	5.8839	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima:			
<b>CLASE ESTANDAR</b>	Nº de participaciones	592.463,39	460.369,08	Periodo	3.181	5.3698	Comisión de gestión	0,47	0,47	Patrimonio
	Nº de partícipes	230	189	2023	2.479	5.3848	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.721	5.0908	Comisión de gestión total	0,47	0,47	Mixta
				2021	641	5.8639	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
							Inversión mínima: 6 EUR			
<b>CLASE PREMIUM</b>	Nº de participaciones	1.855.863,12	1.855.863,12	Periodo	10.071	5.4264	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
	Nº de partícipes	2	2	2023	10.081	5.4321	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	9.498	5.1176	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2021	73	5.8736	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
							Inversión mínima: 300000 EUR			
<b>CLASE PLUS</b>	Nº de participaciones	555.800,15	668.737,25	Periodo	3.002	5.4018	Comisión de gestión	0,37	0,37	Patrimonio
	Nº de partícipes	36	43	2023	3.619	5.4115	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.996	5.1059	Comisión de gestión total	0,37	0,37	Mixta
				2021	1.424	5.8696	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
							Inversión mínima: 50000 EUR			

### 2.2. COMPORTAMIENTO

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

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	0,07	-0,21	0,28	5,07	-0,27	6,52	-12,57		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	16-04-24	-0,45	02-02-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,51	15-05-24	0,51	15-05-24	--	--

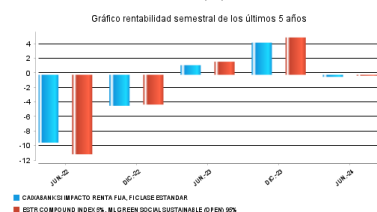
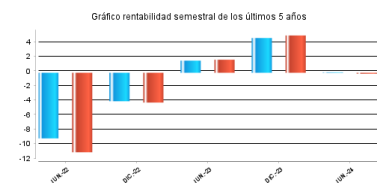
##### Rentabilidad (% sin anualizar)

###### CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral			Anual				
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,28	-0,38	0,11	4,88	-0,45	5,77	-13,18		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	16-04-24	-0,45	02-02-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,51	15-05-24	0,51	15-05-24	--	--

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



### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,11	-0,30	0,19	4,97	-0,36	6,15	-12,87		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	16-04-24	-0,45	02-02-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,51	15-05-24	0,51	15-05-24	--	--

### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,18	-0,33	0,15	4,93	-0,40	5,99	-13,01		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	16-04-24	-0,45	02-02-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,51	15-05-24	0,51	15-05-24	--	--

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		
ESTR Compound Index	3,29	3,40	3,21	3,63	4,17	4,79	6,00		
5%, ML Green Social									

#### CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	3,29	3,39	3,21	3,54	3,87	4,48	5,48
VaR histórico **	3,84	3,84	3,87	3,91	3,94	3,91	4,04

#### CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	3,29	3,39	3,21	3,54	3,87	4,48	5,48
VaR histórico **	3,90	3,90	3,93	3,97	4,00	3,97	4,10

#### CLASE PREMIUM

Valor Liquidativo	3,29	3,39	3,21	3,54	3,87	4,48	5,48
VaR histórico **	3,87	3,87	3,90	3,94	3,97	3,94	4,07

#### CLASE PLUS

Valor Liquidativo	3,29	3,39	3,21	3,54	3,87	4,48	5,48
VaR histórico **	3,88	3,88	3,91	3,95	3,98	3,95	4,09

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

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

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021
CLASE CARTERA	0,20	0,09	0,10	0,10	0,10	0,39	0,41	0,43
CLASE ESTANDAR	0,54	0,27	0,28	0,28	0,28	1,09	1,11	0,78
CLASE PREMIUM	0,37	0,18	0,19	0,19	0,19	0,74	0,76	0,60
CLASE PLUS	0,45	0,22	0,23	0,22	0,23	0,89	0,91	0,68

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

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

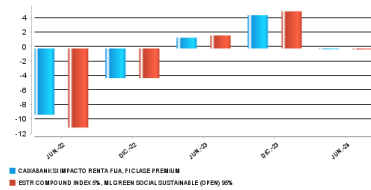
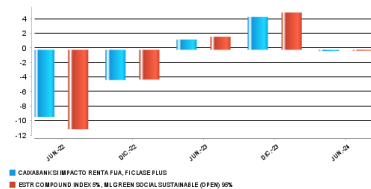


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

#### CLASE CARTERA



#### CLASE ESTANDAR



#### CLASE PREMIUM



#### CLASE PLUS



## 2.2. COMPORTAMIENTO

### 2.2.2. Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.258	99,12	18.346	98,63
* Cartera interior	1.787	9,20	1.884	10,13
* Cartera exterior	17.087	87,95	16.130	86,72
* Intereses cartera inversión	383	1,97	332	1,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	171	0,88	270	1,45
(+/-) RESTO	-1	-0,00	-16	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.428</b>	<b>100,00</b>	<b>18.600</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>18.600</b>	<b>17.809</b>	<b>18.600</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,45	-0,04	4,45	-11.780,93
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,10	4,52	-0,10	-102,35
(+) Rendimientos de gestión	0,28	4,91	0,28	-93,78
+ Intereses	1,63	1,44	1,63	22,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,25	3,46	-1,25	-138,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,01	-0,10	-1.011,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-0,38	3,70
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	5,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	3,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-82,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,10
+ 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	-86,10
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>19.428</b>	<b>18.600</b>	<b>19.428</b>	

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

## 3. INVERSIONES FINANCIERAS

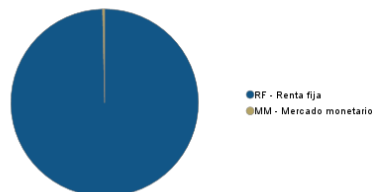
### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>	<b>1.519</b>	<b>7,82</b>	<b>1.131</b>	<b>6,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>	<b>198</b>	<b>1,02</b>	<b>203</b>	<b>1,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.717</b>	<b>8,84</b>	<b>1.334</b>	<b>7,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>	<b>70</b>	<b>0,36</b>	<b>550</b>	<b>2,96</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.787</b>	<b>9,20</b>	<b>1.884</b>	<b>10,13</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>	<b>1.787</b>	<b>9,20</b>	<b>1.884</b>	<b>10,13</b>
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>	<b>2.620</b>	<b>13,48</b>	<b>2.605</b>	<b>14,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>	<b>13.651</b>	<b>70,29</b>	<b>12.231</b>	<b>65,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>	<b>815</b>	<b>4,19</b>	<b>1.294</b>	<b>6,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>17.087</b>	<b>87,96</b>	<b>16.130</b>	<b>86,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>17.087</b>	<b>87,96</b>	<b>16.130</b>	<b>86,78</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>	<b>17.087</b>	<b>87,96</b>	<b>16.130</b>	<b>86,78</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>	<b>18.874</b>	<b>97,16</b>	<b>18.014</b>	<b>96,91</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Total Operativa Derivados	0	Total Operativa Derivados	464
Derechos		Obligaciones Renta Fija	

#### 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.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

- a) Al finalizar el período existe 1 partícipe con 10.069.616,93 euros que representan el 51,83%, del patrimonio respectivamente.
- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 505.255,76 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 40.020.783,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,16 %.
- 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 las decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

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

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

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

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%. La rentabilidad del fondo, para todas sus clases, se ha visto

favorecida por el comportamiento del crédito corporativo señalado anteriormente.

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

Las dudas sobre el control de la inflación por los bancos centrales han sido el motivo de que en la primera mitad de año hayamos visto nuevos repuntes de tipos en mercado. El buen tono en el crecimiento y la inestable senda de deflación, instalaron la cautela y, mientras el BCE cierra el semestre bajando 25pb, más por el compromiso adquirido que por convicción, la Reserva Federal permanece sin cambios. Mientras los bonos de gobierno repuntan, el crédito sigue estrechando y cotiza en mínimos de los 2 últimos años. La perspectiva de tipos más bajos refuerza su atractivo. Es por esto que durante el semestre hemos ido aumentando el peso en crédito frente a gobierno, y conseguir de este modo una duración agregada por encima de la de su índice de referencia. Aunque pensamos que tienen que producirse una positividad en las curvas, la imposibilidad de subir duración de manera consistente solo con los plazos cortos nos ha llevado a permanecer neutrales en los tramos largos.

**c) Índice de referencia.**

El fondo tiene como índice de referencia el 95% ICE BofA Green Social & Sustainable Bond [Q9AY] + 5% ESTR Compounded Index [ESTCINDX]. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos

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

El patrimonio del fondo aumenta en el periodo un 28.32% en la clase estándar y se reduce un -17.05% y -0.10% en las clases plus y premium respectivamente, y sube un 31.10% en la clase cartera. El número de participes aumenta en un 21.69% en la clase estándar, se reduce un 16.28% en la clase plus, se mantiene igual en la clase premium y se duplica (+100%) en la clase cartera. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0.54% (clase estándar), del 0.45% (clase plus), del 0.37% (clase Premium) y del 0.20% (clase cartera) en el periodo. Los gastos indirectos son 0% en todas las clases. La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0.28% (clase estándar), del -0.18% (clase plus), del -0.11% (clase Premium) y del 0.07% (clase cartera), superiores todas ellas, si consideramos comisiones, a la de su índice de referencia que ha sido de -0.13%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro, que ha sido del -0.21%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

Comenzamos el año por debajo en duración que el índice de referencia, lo que nos apresuramos en corregir durante las primeras semanas, a través de primarios de crédito que pensamos ofrecían valor. Fue el caso de RWE 32 y EON 36, ambos en formato verde, vendiendo en su lugar el bono de UNEDIC 26 Social. En gobierno entramos en Islandia. Cambiamos autoridades locales por crédito (Bayerische Landesbank y Landesbank Baden-Wuerttemberg) por riesgo inmobiliario alemán también, gobierno alemán por belga y compramos Comunidad de Madrid y Ontario. Incrementamos el peso en Cellnex, compañía centrada en la transición con excelentes métricas ASG pero sin bonos sostenibles y tras la venta de un bono corto de Sumitomo, compramos el banco francés BPCE y gobierno italiano al 2035. En operaciones de valor relativo, vendimos Banco de Irlanda a 5 años para comprar Sabadell a 6 años con un extra de rentabilidad. Dentro de las utilities cambiamos, a 7 años, RWE por Orsted, empresa con las mejores consideraciones ESG del sector. Compramos BBVA y Sant Gobain, a plazos largos, pero lo deshicimos con plusvalías y en su lugar incorporamos un primario de ICO a 7 años y Colonial en 2 años. Toda vez que hemos conseguido el posicionamiento estratégico deseado, donde sobreponderamos crédito y, dentro de los activos públicos, el gobierno frente a las agencias, nuestro objetivo ha sido modular el riesgo de global de manera más táctica y realizar operaciones de valor relativo. Así acudimos al primario de Lloyds a 8 años en senior y AIB en subordinado. Con este último aprovechamos a reducir el peso en gobierno italiano sin reducir tir y manteniendo la duración. También incorporamos un híbrido de Engie que emitía para amortizar otro corto en cartera. Compramos Heidelberg verde a 10 años. Previo a la reunión del ECB donde bajaron tipos y al dato americano de empleo, cambiamos un bono de Madrid sostenible a 5 años por otro a 10 años. En Francia redujimos peso en un subordinado social de BPCE con call a 7 años y lo cambiamos por otro subordinado verde con call a 9 años de la aseguradora holandesa NN Group. Entramos en Nordea subordinado con call a 6 años, que cambiamos por ICO a plazo similar, para reducir nuevamente el peso en periferia. Vendimos los híbridos de Telefónica y EDP para reducir riesgo y compramos bancos Sabadell (bono social), y Vonovia. En sub-soberanos cambiamos KWF por BNG (bono social), ambos a 9 años, y en crédito, vendimos Southern Power por su elevada exposición en la generación de energía del carbón térmico. Compramos bono alemán a 10 años, aprovechando el repunte en las tirs hasta el 2.70% en 10 años y vendimos en otro momento al 2.45%. Los cambios han resultado en un aumento de la exposición en duración a las temáticas medioambientales. Continuamos con la inversión en repo para rentabilizar la liquidez.

Por el lado de posiciones en contado, en el semestre los activos que más restaron al desempeño del fondo fueron nombres franceses como el bono híbrido de Engie 3.25%, las agencias CADES en sus vencimientos 2029 y 2030, y el gobierno belga a 2033 y 2039. En contraste, los mayores aportes en positivo fueron bonos periféricos como el híbrido de Iberdrola 4.875%, CaixaBank 4.625 con vencimiento 2027, Sabadell 4.25% vencimiento 2030 e Intesa SanPaolo 0.75% vencimiento 2024.

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

N/A

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

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados como cobertura de las posiciones de renta fija y gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 2.02%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

A la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.78 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 3.70%. 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 rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 3,95% Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

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

N/A

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

La volatilidad acumulada anual del fondo ha sido del 3.90% para la clase estándar, del 3.88% para la clase plus, del 3.87% para la clase premium y del 3.84% para la clase cartera, superiores todas ellas a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,12%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforzamos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento. Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y aunque mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable, también soporta el crédito que es la clase de activo donde comentamos tenemos mayor exposición. Adicionalmente, en renta fija

mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positivización. También la periferia de la Eurozona nos parece un instrumento atractivo para materializar el apetito por el riesgo.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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

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

1) Datos globales:

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

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 70.000,00 € que representa un 0,37% 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.