

CBNK OBJETIVO 2024, FI

Nº Registro CNMV: 4443

Informe: Semestral del Primer semestre 2024

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.U

Grupo Gestora: GRUPO CBNK

Auditor: EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

Correo electrónico

atencionalcliente@cbnk.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: 17-02-2012

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado.

Perfil de riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Liquidativo a 2.9.24 sea el 103.27% del liquidativo a 22.3.23. TAE NO GARANTIZADA 2.24% para suscripciones a 22.3.23, mantenidas a 2.9.24. La TAE dependerá de cuando suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas. Durante la estrategia invierte en Deuda pública mayoritariamente italiana, y en menor medida española, con vencimiento cercano a la estrategia, y liquidez. A fecha de compra, las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-/Baa3). No obstante, la deuda pública italiana y española tendrá el rating que tenga en cada momento el Tesoro italiano o español, respectivamente. De haber bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Si el rating del R. España o de Italia bajara durante el periodo de comercialización, se comunicará mediante hecho relevante y se informará del riesgo de crédito. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez será al vencimiento de la estrategia del 4.05%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y otros gastos que se estiman en 0.77% para todo el periodo de referencia.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	36.205.277,74	36.767.777,07
Nº de partícipes	585	604
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	46.246	1,2773
2023	46.296	1,2591
2022	180	1,2423
2021	2.089	1,2509

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	0,92	1,20	0,96

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.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,44	0,81	0,63	1,10	0,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		26-06-2024	-0,03	02-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	04-04-2024	0,05	25-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,13	0,23	0,36	0,46				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55				
VaR histórico (iii)	0,20	0,20	0,25						

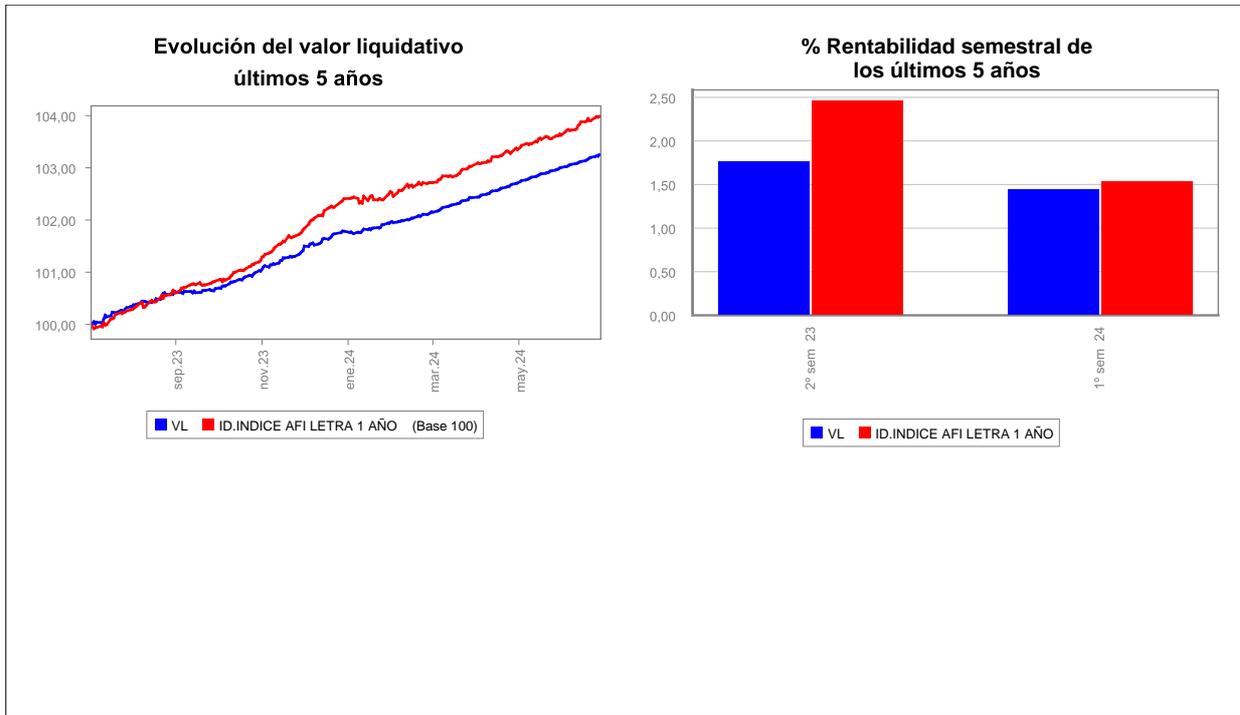
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2023	2022	2021	2019
0,24	0,12	0,12	0,13	0,12	0,48	0,99	0,98	1,04

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.



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	120.660	1.649	0,67
Renta Fija Internacional	13.245	372	-0,14
Renta Fija Mixto Euro	45.416	1.326	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	44.712	686	2,39
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	35.636	794	4,72
Renta Variable Euro	28.809	806	4,86
Renta Variable Internacional	31.980	1.026	9,89
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	99.116	1.435	1,72
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	46.483	598	1,44
Total Fondos	466.057	8.692	2,29

* Medias.

** 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 EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.569	98,54	45.481	98,24
Cartera Interior	17.501	37,84	17.750	38,34
Cartera Exterior	27.010	58,41	26.972	58,26
Intereses de la Cartera de Inversión	1.058	2,29	759	1,64
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	674	1,46	823	1,78
(+/-) RESTO	3	0,01	-8	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	46.246	100,00%	46.296	100,00%

Notas:

El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.296	47.678	46.296	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,54	-4,68	-1,54	-67,67
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,43	1,75	1,43	-19,56
(+) Rendimientos de Gestión	1,66	2,00	1,66	-18,04
(+) Intereses	1,43	1,45	1,43	-3,07
(+) Dividendos		0,01		-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,55	0,24	-57,31
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,24	-0,26	-0,24	-7,31
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-2,75
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-34,18
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		-40,82
(-) Otros gastos de gestión corriente				7,61
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	651,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,38
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC		0,01		-72,67
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.246	46.296	46.246	

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

3. Inversiones financieras

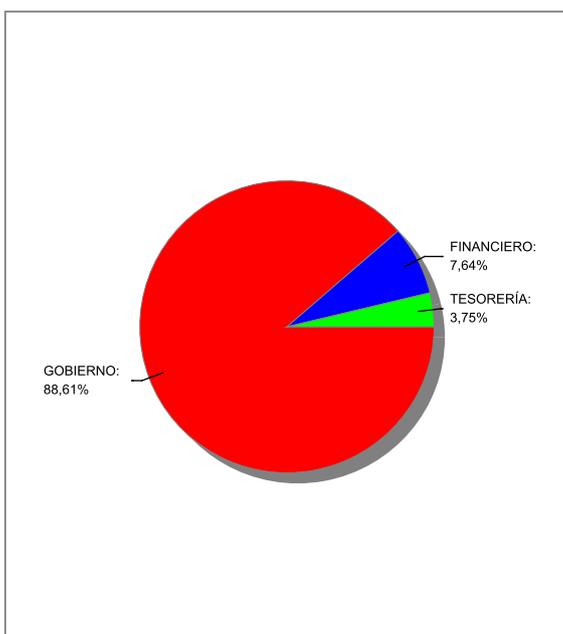
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,27 2024-05-31	EUR			3.257	7,04
BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,25 2024-07-30	EUR	13.021	28,16	12.971	28,02
BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,65 2024-07-30	EUR	482	1,04	480	1,04
BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,66 2024-07-30	EUR	464	1,00	462	1,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.967	30,20	17.170	37,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.967	30,20	17.170	37,10
TOTAL RENTA FIJA		13.967	30,20	17.170	37,10
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2024-06-22	EUR			580	1,25
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-04	EUR	2.350	5,08		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-18	EUR	604	1,31		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,75 2025-06-23	EUR	580	1,25		
TOTAL DEPÓSITOS		3.534	7,64	580	1,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.501	37,84	17.750	38,35
BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 3,08 2024-08-15	EUR	13.355	28,88	13.341	28,82
BONO DEUDA ESTADO ITALIANO 3,75 2024-09-01	EUR	13.655	29,53	13.631	29,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.010	58,41	26.972	58,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.010	58,41	26.972	58,26
TOTAL RENTA FIJA		27.010	58,41	26.972	58,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.010	58,41	26.972	58,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.511	96,25	44.722	96,61

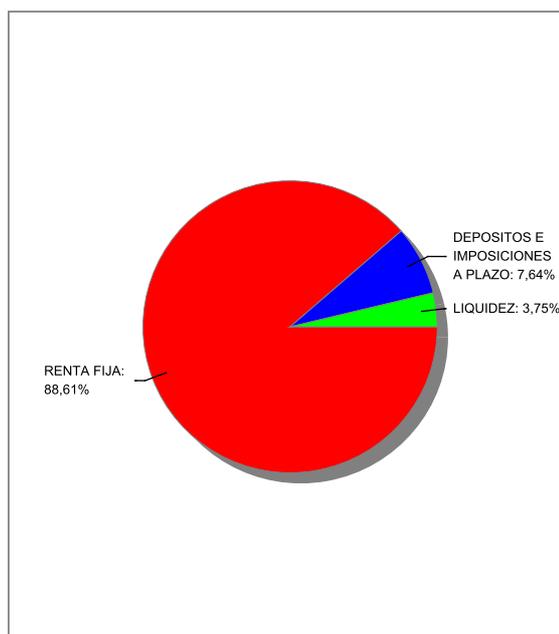
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) La gestora ha presentado en CNMV el 12 de enero de 2024 la documentación para solicitar el cambio de denominación de Gestifonsa SGIIC, SAU por CBNK Gestión de Activos SGIIC, SAU. 31/01/2024 Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Reducción Comisión Depositaria de IIC. Número de registro: 307487.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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 5 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados 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 depositaria, 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) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 4.104.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de las mismas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En esta primera mitad del año el foco de atención se ha centrado en los datos macro y básicamente en la evolución de la inflación que modula las expectativas sobre el ciclo de bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales. La tensión geopolítica se mantiene en niveles máximos, sin que, por el momento, este afectando significativamente a la evolución de los mercados financieros. Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales. En el caso de la Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios. La fortaleza de la economía americana y una incipiente recuperación en el crecimiento de China alejan al menos temporalmente el fantasma de la recesión.

En la eurozona los datos de inflación siguen con su evolución a la baja hasta situarse la inflación general en el 2,5% y en el 2,9% la subyacente. Estos números siguen confirmando una moderación de la inflación, pero a un menor ritmo que el año pasado. Los indicadores de actividad y confianza publicados apuntan a un ritmo de crecimiento del PIB en el 2T24 del 0,3% similar al del 1T24. Este crecimiento se ve impulsado por el sector servicios ya que las decisiones de las familias en términos de gasto se venían apoyadas por cierta relajación de las condiciones financieras y la normalización de la inflación. El indicador de confianza de los consumidores mantiene su tendencia al alza, aunque sigue estando ligeramente por debajo de su media a largo plazo. El resultado de las elecciones europeas tenía un efecto negativo sobre la cotización del euro y suponía la ampliación de la prima de riesgo, tanto de los países periféricos, como del bono francés, tras la convocatoria de elecciones generales por parte de Macron.

EE. UU. ha sorprendido positivamente por la fortaleza de su crecimiento, pero la sorpresa negativa venía por el lado de la inflación dada la resistencia a continuar con la senda descendente, llegando a repuntar por encima del 3%, con la subyacente cercana al 4%, siendo la energía y la vivienda los principales responsables del repunte. Los últimos datos de ventas minoristas, unido a la caída en la confianza del consumidor apuntan a una desaceleración en el crecimiento en los próximos meses, dejando el PIB esperado 2024 en el 2,5%.

En China la actividad industrial entres los pequeños productores crecía al mayor ritmo desde 2021 gracias a los pedidos procedentes del extranjero. Sin embargo, las ganancias generales se venían afectadas por la fragilidad del mercado inmobiliario chino, poniendo de relieve una fuerte divergencia en la recuperación postpandemia del país.

El BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p., mientras que la FED mantenía sin cambios los tipos de interés en el 5,25-5,50%. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultó menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general.

El retraso en el proceso de bajadas de tipos ha pesado sobre las valoraciones de los activos de renta fija, siendo la deuda de mayor duración la que peor comportamiento acumula en el año 2024. Además del efecto de los tipos, hay que destacar el brusco movimiento que ha sufrido la renta fija europea como consecuencia de las elecciones europeas, que provocaban una ampliación de los diferenciales que afectaba sobre todo a Francia y a los países periféricos. El 10 años alemán cerraba el semestre en niveles del 2,48% frente al 2,82% del bono alemán a 2 años. La curva se mantiene invertida descontando las futuras bajadas de tipos que deberían conducir a una normalización de la curva volviendo a la pendiente positiva a largo plazo.

En el caso de las emisiones de crédito la bajada de tipos por parte del BCE ha favorecido las valoraciones, estrechándose los diferenciales frente a la deuda. Hay que destacar el importante volumen de emisiones de esta primera mitad del año, emisiones que el mercado de crédito ha absorbido sin problema.

En esta primera mitad del año los mercados han puesto en valor el mejor de los entornos, con un crecimiento sostenido y unos tipos a la baja, aunque sea de forma moderada. Este escenario favorece de manera especial a las bolsas, que acumulan un nuevo semestre de subidas. El Eurostoxx 50 acumula una revalorización del 8% y un 14% en el caso del S&P. En unos días se iniciará la presentación de resultados empresariales correspondientes al 2T2024, aunque son varias las compañías de consumo retail, tales como NIKE o H&M, que ya han avanzado revisiones a la baja en sus previsiones de ventas para el año 2024, lo que ha supuesto un fuerte castigo en sus cotizaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera, que se compuso en el primer trimestre de 2023, se mantendrá a vencimiento. La rentabilidad acumulada a 30 de septiembre es de 3,23% con una duración de 0,11 años.

Durante el semestre venció el bono SPGB 0% 05/31/2024 que mantuvimos en liquidez antes las favorables condiciones del mercado monetario en la actualidad.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 46.295.873 euros a 46.246.032 euros. El número de participes ha variado de 604 a 585.

La rentabilidad obtenida ha sido del 1.44%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.54%.

La rentabilidad anual cosechada es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (1.28%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2024.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.05% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.03%.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.24%.

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

La rentabilidad obtenida (1.44%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.29%), e idéntica a la media de su categoría en el seno de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera ha variado ante el vencimiento de SPGB 0 05/31/24 que hemos mantenido en liquidez. El resto de cartera continúa invertida para alcanzar el objetivo de rentabilidad marcado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y no existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

Se recuerda que el objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor liquidativo a vencimiento (02/09/2024) sea el 103.27% del Valor Liquidativo a 22/03/23. TAE NO GARANTIZADA 2.24% para suscripciones a 22/03/2023, mantenidas a 02/09/2024. Ha dejado de tener una estructura de clases, siendo la clase actual heredera de la clase minorista anterior.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La TAE no garantizada informada en folleto es del 2.24% y a fecha 30 de junio la TAE es de 2.26%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica en el periodo alcanzó el 0.19%, frente al 0.52% del activo libre de riesgo.

El dato VAR es de -0.20%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.99% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido nulo.

Se recuerda que las inversiones en renta fija del fondo tendrían pérdidas si los tipos de interés suben, por lo que los reembolsos antes del vencimiento de su horizonte temporal pueden suponer minusvalías para el inversor.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer semestre del año 2024 se ha caracterizado por la fortaleza de la actividad económica en EE. UU lo que ha supuesto cierta resistencia en los datos de inflación que evolucionan a la baja, pero de forma más lenta a lo esperado. Todo esto ha trastocado a los Bancos Centrales y a los mercados financieros que habían descontado un vertiginoso proceso de bajadas de tipos que no ha llegado a tener lugar, aplazándose en el tiempo. Aunque ya hemos visto el primer movimiento a la baja por parte del Banco Central Europeo, todavía hay serias dudas sobre que podemos esperar en la segunda mitad del año, con las expectativas apuntando a dos bajadas adicionales por parte del BCE y entre una y dos bajadas por parte de la FED.

Los últimos datos macro publicados apuntan a un cambio de ciclo, donde se espera cierto enfriamiento de la economía americana, con una ralentización del crecimiento, acompañado de una desaceleración en el consumo y una inflación a la baja, escenario que facilita la tarea de la FED y aleja definitivamente la posibilidad de subidas de tipos adicionales. En el caso del a Zona euro la reactivación de la actividad industrial en Alemania mejora las expectativas de crecimiento, sin que ello suponga repuntes significativos en los indicadores de precios.

De aquí a fin de año y durante todo 2025 la atención va a seguir centrada en estas tres variables, inflación, crecimiento y tipos de interés siendo conscientes de que la evolución de estos indicadores no siempre es lineal y que podemos ver altibajos temporales. Pero el objetivo final está claro, una inflación cercana al 2% con unas tasas de crecimiento del PIB que debería estar en torno al 1,8-2% en la zona euro y para ello es necesario rebajar los tipos de interés actuales hasta llegar a un tipo neutral que no tenga un sesgo restrictivo sobre actividad y consumo.

En este mes de junio, el BCE se adelantaba a la FED iniciando por fin el esperado proceso de bajadas de tipos con un recorte de 25 b.p. El mensaje tanto del BCE como de la FED resultaba menos acomodaticio de lo esperado y no apunta a un largo proceso de bajadas, pero la dirección sigue siendo a la baja y esto son buenas noticias para la renta fija y para los activos de riesgo en general. Los activos de renta fija han sufrido en sus valoraciones este aplazamiento en el proceso de bajadas de tipos siendo los activos de deuda con mayor duración los que más perjudicados se han visto.

Es necesario seguir muy de cerca los próximos datos macroeconómicos y sobre todo las noticias relativas a la inflación y el efecto que esto puede tener sobre las próximas decisiones de los Bancos Centrales que es el principal driver de los mercados de renta fija para los próximos meses.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).