

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 2298

Fecha de registro: 17/01/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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 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).

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 invierte en bonos de emisores públicos y privados denominados en euros. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura y visión de mercado del equipo de gestión y podrá oscilar entre -3 y 12 años. Se gestiona de forma activa la distribución de vencimientos de las emisiones en cartera. También se gestiona dinámicamente la distribución geográfica, sectorial y por grado de subordinación, así como la selección de emisores. Puede invertir hasta un 30% en High Yield, es decir, bonos con un rating inferior a "grado de inversión". La exposición a riesgo de divisas podrá llegar hasta el 10%. El horizonte temporal recomendado es de 4 años.

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	0,12	0,88	0,12	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,58	4,74	4,58	3,36

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, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.904.415,94	9.208.411,71	Periodo	17.777	6.1207	Comisión de gestión	0,17	0,17	Patrimonio
Nº de partícipes	437	549	2023	56.497	6.1354	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	190.105	5.8277	Comisión de gestión total	0,17	0,17	Mixta
			2021	260.652	6.2510	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	11.194.031,74	11.902.126,11	Periodo	73.500	6.5660	Comisión de gestión	0,72	0,72	Patrimonio
Nº de partícipes	6.342	6.688	2023	78.817	6.6221	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	76.289	6.3680	Comisión de gestión total	0,72	0,72	Mixta
			2021	116.824	6.9150	Comisión de depositario	0,07	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.560.154,67	2.060.993,63	Periodo	10.956	7,0222	Comisión de gestión	0,23	0,23	Patrimonio
Nº de partícipes	5	6	2023	14.516	7,0431	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.340	6,6981	Comisión de gestión total	0,23	0,23	Mixta
			2021	7.086	7,1869	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima: 3000000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	11.913.008,48	13.046.844,53	Periodo	106.880	8,9717	Comisión de gestión	0,56	0,56	Patrimonio
Nº de partícipes	3.060	3.223	2023	117.847	9,0326	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	135.004	8,6558	Comisión de gestión total	0,56	0,56	Mixta
			2021	217.409	9,3665	Comisión de depositario	0,06	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.098.507,48	946.417,65	Periodo	6.781	6,1726	Comisión de gestión	0,31	0,31	Patrimonio
Nº de partícipes	7	6	2023	5.866	6,1976	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.828	5,9066	Comisión de gestión total	0,31	0,31	Mixta
			2021	8.667	6,3564	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	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	
Nº de participaciones	1.411.480,45	1.847.030,67	Periodo	8.496	6.0190	Comisión de gestión	0,44	0,44	Patrimonio
Nº de partícipes	28	35	2023	11.176	6,0508	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	15.268	5,7811	Comisión de gestión total	0,44	0,44	Mixta
			2021	29.514	6,2370	Comisión de depositario	0,04	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO
2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,24	-0,02	-0,22	4,08	0,18	5,28	-6,77	-1,13	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,22	15-12-22
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,62	02-02-23

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,85	-0,33	-0,52	3,76	-0,13	3,99	-7,91	-2,34	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,52	15-12-22
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,30	-0,05	-0,25	4,05	0,15	5,15	-6,80	-1,16	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,25	15-12-22
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,62	02-02-23

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,67	-0,24	-0,44	3,85	-0,04	4,35	-7,59	-2,00	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,44	15-12-22
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,40	-0,10	-0,30	4,00	0,10	4,93	-7,08	-1,46	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,30	15-12-22
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	-0,53	-0,16	-0,36	3,93	0,03	4,67	-7,31	-1,71	

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-24	-0,46	02-02-24	-0,36	15-12-22
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23

* 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 periodo.

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	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	

* 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.

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	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR histórico **	1,73	1,73	1,74	1,76	1,77	1,76	1,81	0,70	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR histórico **	1,84	1,84	1,85	1,86	1,87	1,86	1,91	0,81	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR histórico **	1,73	1,73	1,75	1,76	1,77	1,76	1,81	0,71	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR histórico **	1,81	1,81	1,82	1,83	1,84	1,83	1,88	0,78	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR histórico **	1,76	1,76	1,77	1,78	1,80	1,78	1,83	0,73	

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
VaR histórico **	1,78	1,78	1,79	1,81	1,82	1,81	1,85	0,75	

* 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)

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CLASE CARTERA	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,40	0,38	
CLASE ESTANDAR	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,63	1,61	
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,50	0,43	0,41	
CLASE PLUS	0,63	0,32	0,32	0,32	0,32	1,27	1,28	1,26	
CLASE PLATINUM	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,71	
CLASE PREMIUM	0,48	0,24	0,24	0,24	0,25	0,97	0,98	0,96	

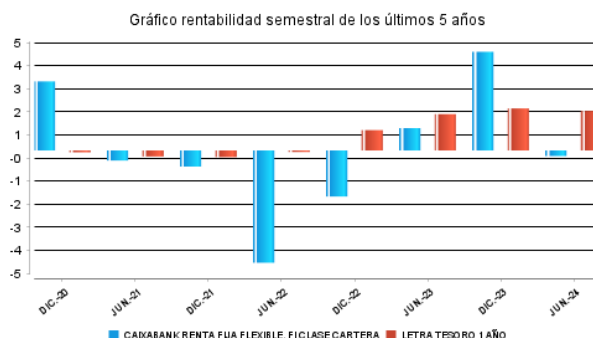
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

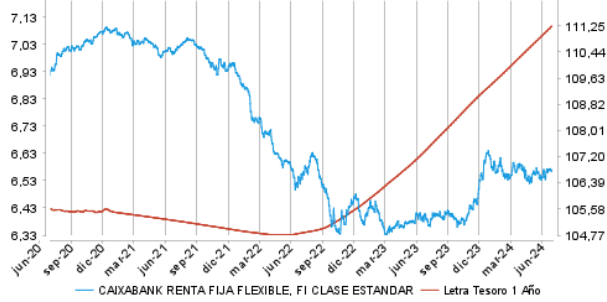
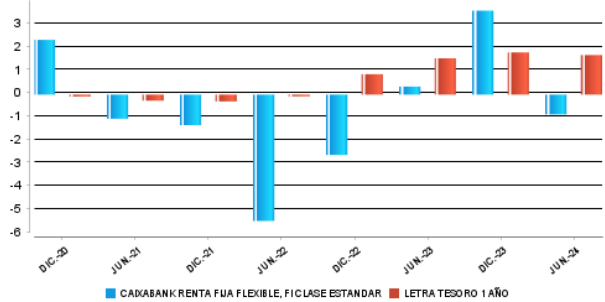


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

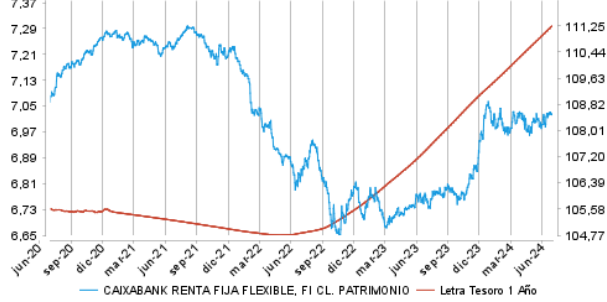
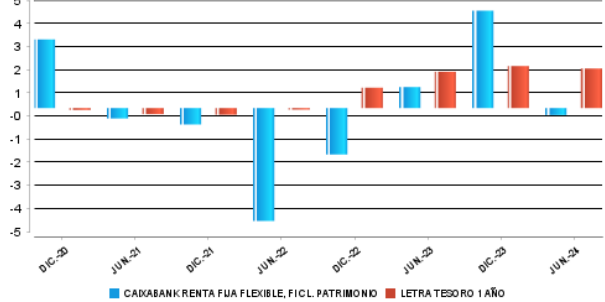


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

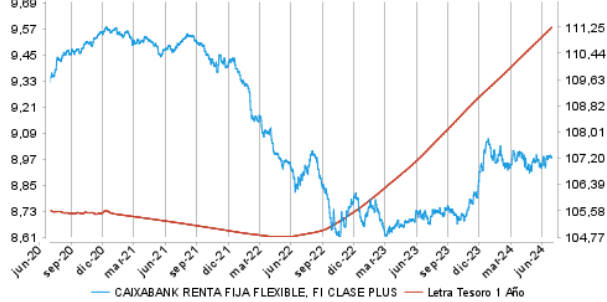
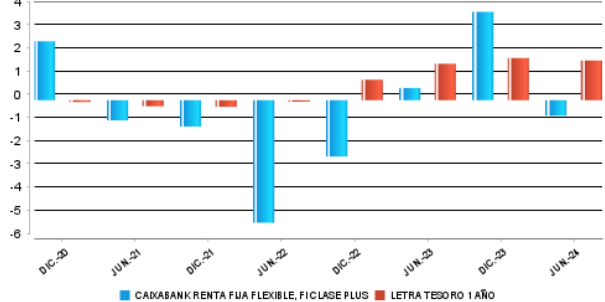


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

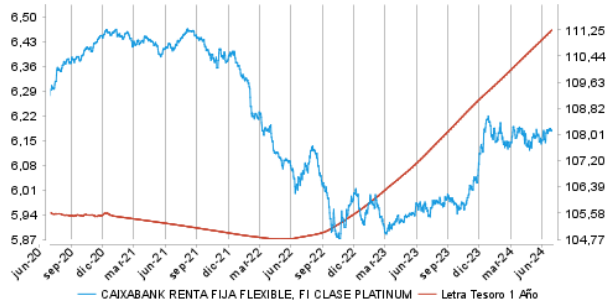
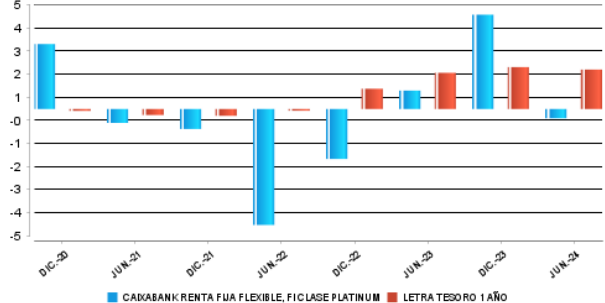


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

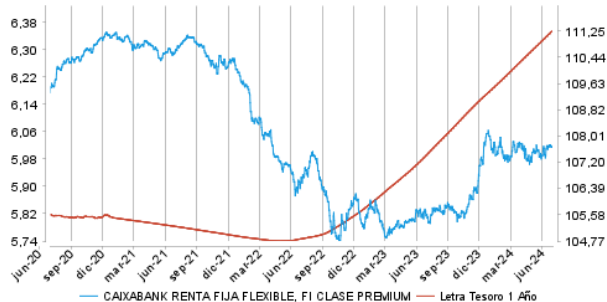
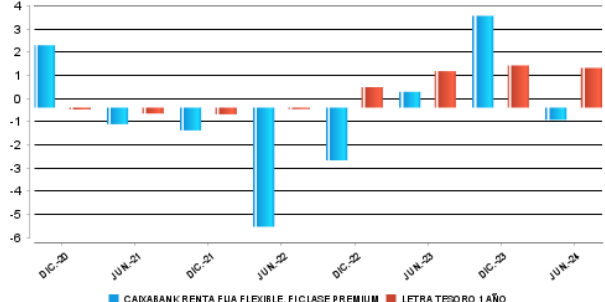


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 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 Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	219.161	97,67	275.773.269	96,86
* Cartera interior	20.128	8,97	25.557.422	8,98
* Cartera exterior	194.875	86,85	246.920.958	86,72
* Intereses cartera inversión	4.157	1,85	3.294.888	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.461	1,99	7.816.588	2,75
(+/-) RESTO	767	0,34	1.128.643	0,40
TOTAL PATRIMONIO	224.389	100,00	284.718.500	100,00

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 del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	284.718.500	307.289.811	284.718.500	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,05	-11,48	-23,05	74,66
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,83	3,71	-0,83	-119,45
(+) Rendimientos de gestión	-0,25	4,28	-0,25	-104,81
+ Intereses	1,46	1,27	1,46	0,02
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	21,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	2,33	-0,79	-129,50
± 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)	-0,95	0,53	-0,95	-254,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,14	-0,05	-129,69
± Otros Resultados	0,05	-0,01	0,05	-409,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,57	-0,58	-11,09
- Comisión de gestión	-0,53	-0,51	-0,53	-9,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-93,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,15
+ 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	-94,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	224.388.694	284.718.500	224.388.694	

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 PERÍODO

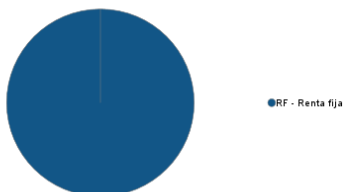
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,850 2035-07-30	EUR	2.551	1,14	3.340	1,17
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	6.358	2,83	6.418	2,25
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	0	0,00	4.570	1,61
BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,420 2031-04-3	EUR	2.062	0,92	2.080	0,73
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		10.971	4,89	16.407	5,76
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	4.091	1,82	4.087	1,44
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		4.091	1,82	4.087	1,44
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	1.228	0,55	1.258	0,44
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1.943	0,87	1.917	0,67
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	1.895	0,84	1.888	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		5.066	2,26	5.064	1,77
TOTAL RENTA FIJA		20.128	8,97	25.557	8,97
TOTAL RENTA FIJA		20.128	8,97	25.557	8,97
TOTAL INTERIOR		20.128	8,97	25.557	8,97
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2028-06-02	EUR	0	0,00	879	0,31
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,500 2035-12-04	EUR	2.074	0,92	2.141	0,75
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	7.558	2,65
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2031-07-04	EUR	3.438	1,53	3.520	1,24
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2028-02-01	EUR	11.704	5,22	11.959	4,20
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,200 2025-08-15	EUR	12.471	5,56	43.592	15,31
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2029-12-15	EUR	1.014	0,45	0	0,00
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,475 2030-10-18	EUR	2.341	1,04	2.380	0,84
BONOS OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 1,000 2031-03-14	EUR	3.273	1,46	3.345	1,17
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		36.315	16,18	75.375	26,47
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,000 2025-03-01	EUR	11.890	5,30	24.781	8,70
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-11-14	EUR	0	0,00	4.833	1,70
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		11.890	5,30	29.614	10,40
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	2.181	0,97	2.120	0,74
BONOS KBC GROUP NV 0,500 2029-12-03	EUR	1.952	0,87	1.916	0,67
BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	670	0,30	657	0,23
BONOS ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	2.896	1,29	2.916	1,02
BONOS CAISSE FRANCAISE DE 0,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	4.612	1,62
CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,750 2026-05-29	EUR	0	0,00	6.411	2,25
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	3.894	1,74	1.751	0,61
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	1.941	0,86	1.933	0,68
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	4.749	2,12	1.878	0,66
BONOS ORANGE SA 2026-06-29	EUR	5.426	2,42	5.503	1,93
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	3.544	1,58	3.672	1,29
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	2.646	1,18	629	0,22
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	5.547	2,47	5.635	1,98
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	4.074	1,82	4.150	1,46
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	1.054	0,47	1.054	0,37
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	1.902	0,85	1.867	0,66
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 3,125 2026-02-05	EUR	6.951	3,10	7.009	2,46
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	2.718	1,21	2.719	0,95
BONOS AT&T INC 2,450 2035-03-15	EUR	2.874	1,28	1.154	0,41
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	2.341	1,04	2.371	0,83
BONOS ING GROEP NV 2,000 2030-03-22	EUR	980	0,44	968	0,34
BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	1.762	0,79	1.739	0,61
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	7.709	3,44	7.771	2,73
BONOS UNICREDIT SPA 4,875 2029-02-20	EUR	0	0,00	2.000	0,70
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	1.397	0,62	1.389	0,49
BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	2.876	1,28	2.887	1,01
BONOS BANK OF IRELAND GROU 2,375 2029-10-14	EUR	990	0,44	1.958	0,69
BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	1.954	0,87	964	0,34
BONOS AIB GROUP PLC 1,875 2029-11-19	EUR	0	0,00	1.944	0,68
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,000 2030-06-10	EUR	960	0,43	567	0,20
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.924	1,30	2.886	1,01
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	1.929	0,86	1.927	0,68
BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.953	0,87	1.937	0,68
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	1.965	0,88	1.953	0,69
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	1.794	0,80	1.780	0,63
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	3.351	1,49	1.550	0,54
BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	3.174	1,41	3.203	1,12
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	3.622	1,61	3.655	1,28
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	2.326	1,04	690	0,24
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	3.743	1,67	3.763	1,32
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	2.737	1,22	0	0,00
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	5.779	2,58	5.835	2,05
BONOS NATIONAL GRID ELECTR 3,530 2028-09-20	EUR	4.958	2,21	3.045	1,07
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	616	0,27	625	0,22
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	5.171	2,30	3.250	1,14
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,135 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.032	0,36
BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	2.858	1,27	2.863	1,01
BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	6.105	2,72	4.126	1,45

TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		130.993	58,38	126.261	44,32
BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	4.278	1,91	4.287	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		4.278	1,91	4.287	1,51
TOTAL RENTA FIJA		183.475	81,77	235.537	82,70
TOTAL RENTA FIJA		183.475	81,77	235.537	82,70
ETN ISHARES EUR COVERED	EUR	11.383	5,07	11.508	4,04
TOTAL IIC		11.383	5,07	11.508	4,04
TOTAL EXTERIOR		194.859	86,84	247.045	86,74
TOTAL INVERSION FINANCIERA		214.987	95,81	272.602	95,71

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 PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	11.633	Inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	12.868	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	1.570	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	52.039	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	63.667	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	77.618	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija EUR/USD	219.396	
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.877	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	2.877	
Total Operativa Derivados Obligaciones	222.273	

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 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

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 392,77 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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.

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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, las expectativas sobre cuando los Bancos Centrales van a comenzar con el ciclo de relajación de su política monetaria han dominado claramente la evolución del mercado de renta fija. En este entorno la principal decisión de gestión se ha centrado en la duración. Ha sido especialmente importante la gestión de la misma ya que en el periodo esas expectativas han demostrado ser muy cambiantes.

Al inicio del año, el mercado consideraba que los Bancos Centrales comenzarían un ciclo de relajación muy agresivo descontando que veríamos entre 5 o 6 bajadas de 25 pb en 2024, tanto del BCE como de la FED. Posteriormente, de la mano de unos datos de inflación que, a pesar de ir cediendo, lo hacía en menor medida de lo anticipado por el mercado, las probabilidades de bajadas de los tipos de interés comenzaron a disminuir hasta situarse en tan sólo 2 recortes para este año por parte de ambas entidades. Independientemente del cuándo y el cuanto, considerando que lo que va a determinar la evolución del mercado de bonos en los próximos meses será el inicio del ciclo de bajadas hemos mantenido nuestra visión constructiva sobre la evolución de la renta fija tanto de gobierno como de empresas. Así, el fondo se ha mantenido en niveles altos de duración implementando además estrategia de empujamiento, es decir, con preferencia por construir esa duración a través de los tramos más cortos de la curva mientras que mantenemos una opinión negativa sobre la evolución de las tires en los tramos largos. Respecto de la exposición a periferia hemos mantenido, en términos generales, una visión positiva hasta la celebración de las elecciones europeas donde la sensación que dejó de "menos europa" nos hizo adoptar una visión más cauta en gobierno de España e Italia prefiriendo bajar niveles de exposición. También hemos mantenido durante el semestre una visión positiva sobre el mercado de crédito gestionando activamente el nivel de sobreexposición al mismo con el uso de CDS.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo un 6,75% en la clase estándar, un 9,31% en la clase plus, un 23,98% en la clase premium, un 24,52% en la clase patrimonio y un 68,53% en la clase cartera mientras que se ha aumentado un 15,6% en la clase platinum.

El número de participes ha disminuido un 5,17% en la clase estándar, un 5,06% en la clase plus, un 20% en la clase premium, un 16,67% en la clase patrimonio y un 20,4% en la clase cartera mientras que no ha aumentado un 16,67% en la clase platinum.

Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido del 0,82% en la clase estándar, del 0,64% en la clase plus, del 0,49% en la clase premium, del 0,36% en la clase platinum, del 0,25% en la clase patrimonio y del 0,20% en la clase cartera.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del -0,85% en la clase estándar, del -0,67% en la clase plus, del -0,53% en la clase premium, del -0,40% en la clase platinum, -0,30% en la clase patrimonio y del -0,24% en la clase cartera, que ha sido inferior en todas las clases a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del 1,71%.

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

La rentabilidad del fondo en todas sus clases ha sido inferior 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.

La gestión de la duración y de la posición en curva se ha llevado a cabo con el uso de futuros de gobierno de Alemania y de EE.UU. Para la gestión de la exposición al mercado de crédito se han utilizado derivados.

Entramos en el año 2024 manteniendo una visión positiva sobre la evolución de la renta fija de la mano del fin del ciclo de subida de los tipos de interés y a la espera de como los Bancos Centrales cambiaban de tercio para comenzar a flexibilizar sus políticas monetarias. Así, iniciábamos el semestre con una duración elevada de 4 años construida con la parte corta de la curva, tanto de EE.UU. como de la Eurozona, concretamente a través de futuros a 2 años de gobierno de Alemania y de EE.UU. También manteníamos una estrategia de empujamiento de la curva euro en el tramo 2-5 implementada también con futuros de gobierno de Alemania. Más adelante en el periodo, extendimos la estrategia de empujamiento de la curva euro al tramo 2-10 con compras adicionales de futuros a 2 años de gobierno alemán y venta de futuros a 10 años de Alemania. En semanas posteriores volvimos a aumentar la posición comprada en futuros a 2 años de Alemania y se compraron futuros a 2 años de gobierno italiano para aumentar la duración hasta los 4,2 años. Adicionalmente se subió la exposición al mercado de crédito con el uso de del derivado CDS Xover. En los últimos meses del periodo comenzamos a bajar exposición a gobierno periférico donde veníamos manteniendo una posición constructiva desde el semestre anterior con venta del bono de Tesoro de España ES000012E69, con venta del futuro a 10 años de gobierno italiano y venta del bono de gobierno de Italia IT0004513641, llevando así la duración hasta los 3,85 años con la que cerramos el semestre. A medida que nos acercábamos a junio, de manera paulatina, fuimos cerrando la posición en CDS Xover bajando así la exposición al mercado de crédito. Salvo por el uso de derivados, la exposición al mercado de crédito se ha mantenido estable sin que se hayan incorporado nuevos bonos a la cartera.

Dentro de los activos de la cartera que han tenido una mayor contribución a la rentabilidad del fondo destaca el bono de gobierno de Italia, IT0004513641, que ha aportado un 0,12%, el bono de Erste Bank, AT0000A36XD5, con 0,05% de aportación y los futuros vendidos a 5 y 10 años de gobierno de Alemania que han aportado un 0,09% y un 0,05% respectivamente. Entre los principales detractores encontramos los futuros a 2 años de gobierno de EE.UU., de gobierno de Alemania y de gobierno de Italia que han detruido, un -0,55%, un -0,31% y un -0,13% a la rentabilidad del fondo.

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 complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de

apalancamiento ha sido del 75,52%.

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 2,85 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,73%. 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 4,58%. No se exigirá un rating mínimo a las emisiones en las que invierta, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). Por lo tanto, tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en todas sus clases ha sido del 2,84%, superior 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. 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. El fondo goza de gran flexibilidad en su mandato de gestión lo que le permite adaptarse a cualquier entorno de mercado dentro de la renta fija. Más en concreto de cara a 2024, en un entorno de bajadas de los tipos de interés esperamos un comportamiento positivo del activo y, por tanto, del fondo.

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)