

# CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5473

Fecha de registro: 18/09/2020

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](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: Otros; Vocación inversora: Renta fija mixta euro; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Al menos el 75% de la cartera estará invertido en deuda subordinada (última en orden de prelación). Esta podrá ser en su totalidad bonos convertibles, pudiendo ser en su totalidad contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos últimos podrían ser del tipo de conversión a acciones, hasta un máximo del 25% de la cartera, y del tipo "principal write-down", que si se produce la contingencia, provocaría una reducción del principal del bono. La exposición a RV será como máximo del 25% proveniente de la conversión y podrán ser activos de baja, media y/o, mayoritariamente, alta capitalización bursátil. La duración tendrá un rango de 0 a 8 años.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,85	3,73	3,85	2,23

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.

#### CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE CARTERA

	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	5.820.224,84	6.120.936,75	Periodo	36.566	6.2826	Comisión de gestión	0,09	0,09	Patrimonio
Nº de partícipes	126	141	2023	37.189	6.0757	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	42.904	5.5867	Comisión de gestión total	0,09	0,09	Mixta
			2021	50.514	6.1290	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE ESTANDAR

	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	3.853.502,00	4.776.045,12	Periodo	22.995	5.9674	Comisión de gestión	0,55	0,55	Patrimonio
Nº de partícipes	419	516	2023	27.694	5.7985	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	31.491	5.3825	Comisión de gestión total	0,55	0,55	Mixta
			2021	46.794	5.9628	Comisión de despositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE EXTRA

	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	9.663.554,43	13.626.366,49	Periodo	58.650	6.0692	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de partícipes	293	387	2023	80.161	5.8828	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	85.841	5.4332	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021	116.035	5.9892	Comisión de despositario	0,03	0,03	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE CARTERA

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
	3,40	1,41	1,96	4,78	1,66	8,75	-8,85		

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	16-04-24	-0,39	03-01-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,35	07-05-24	0,35	07-05-24	--	--

**CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	2,91	1,17	1,72	4,53	1,42	7,73	-9,73		
<b>Rentabilidad extremas*</b>		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,26	16-04-24	-0,39	03-01-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,34	07-05-24	0,34	07-05-24		--		

**CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE EXTRA**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	3,17	1,30	1,85	4,66	1,55	8,27	-9,28		
<b>Rentabilidad extremas*</b>		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-0,25	16-04-24	-0,39	03-01-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		0,35	07-05-24	0,35	07-05-24		--		

\* 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 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
lbex-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		
ML Euro Subord Financ 10%, ML Non-Finan Subordinated 40%, ESTR Compound Index 1%, ML Euro Contingent Capital IG 49%	2,55	2,62	2,47	3,95	2,67	5,95	6,73		

**CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	1,45	1,25	1,64	3,14	2,14	6,01	6,14		
VaR histórico **	5,60	5,60	5,63	5,67	5,70	5,67	5,81		

**CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	1,45	1,25	1,64	3,14	2,14	6,01	6,14		
VaR histórico **	5,63	5,63	5,66	5,70	5,73	5,70	5,84		

**CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE EXTRA**

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	1,45	1,25	1,64	3,14	2,14	6,01	6,14		
VaR histórico **	5,58	5,58	5,62	5,66	5,69	5,66	5,80		

\* 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 BONOS SUBORDINADOS, 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	0,11	0,05	0,06	0,06	0,06	0,22	0,23	0,22	
CLASE ESTANDAR	0,59	0,29	0,29	0,30	0,30	1,18	1,19	1,16	
CLASE EXTRA	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69	0,67	

\* 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.

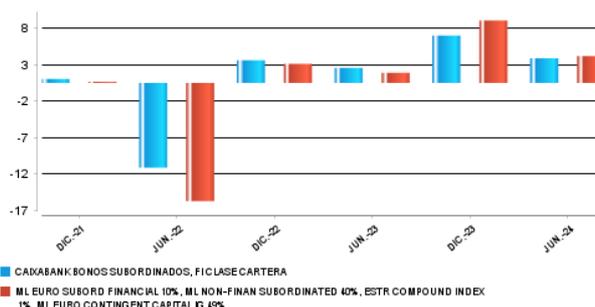
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

### CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE CARTERA



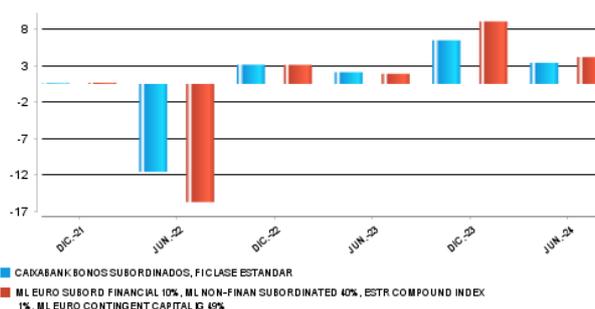
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE ESTANDAR



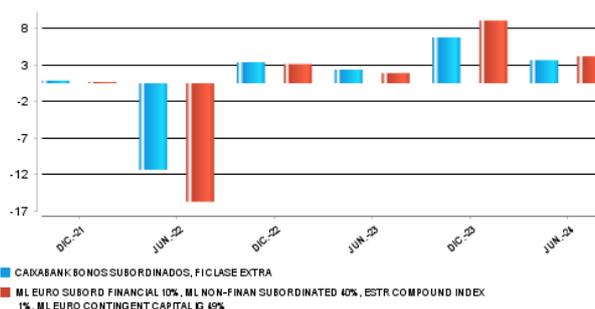
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE EXTRA



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
<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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	114.807	97,12	142.053.175	97,94
* Cartera interior	6.494	5,49	16.693.982	11,51
* Cartera exterior	111.345	94,19	128.700.300	88,73
* Intereses cartera inversión	-3.032	-2,56	-3.341.108	-2,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.557	3,01	3.148.622	2,17
(+/-) RESTO	-152	-0,13	-157.405	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>118.212</b>	<b>100,00</b>	<b>145.044.391</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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	145.044.391	153.029.370	145.044.391	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,57	-11,30	-23,57	82,06
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	6,00	3,13	-54,45
(+) Rendimientos de gestión	3,45	6,36	3,45	-52,67
+ Intereses	0,96	1,61	0,96	-48,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,54	4,76	2,54	-53,36
± 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)	-0,05	-0,01	-0,05	475,04
± 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	-0,33	-0,36	-0,33	-21,47
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-13,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-14,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-80,18
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	17.581,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	27,01
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>118.211.675</b>	<b>145.044.391</b>	<b>118.211.675</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 PERÍODO

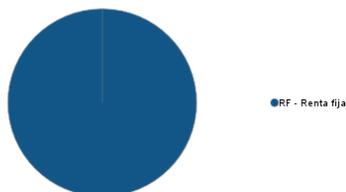
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31	EUR	6.494	5,49	9.202	6,34
BONOS CAIXABANK SA 6,750 2199-12-31	EUR	0	0,00	7.492	5,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>6.494</b>	<b>5,49</b>	<b>16.694</b>	<b>11,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.494</b>	<b>5,49</b>	<b>16.694</b>	<b>11,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.494</b>	<b>5,49</b>	<b>16.694</b>	<b>11,51</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>6.494</b>	<b>5,49</b>	<b>16.694</b>	<b>11,51</b>
BONOS KBC GROUP NV 4,250 2199-12-31	EUR	8.273	7,00	7.783	5,37
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2199-12-31	EUR	5.989	5,07	7.124	4,91
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2199-12-31	EUR	5.749	4,86	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,700 2080-07-20	EUR	5.923	5,01	6.895	4,75
BONOS TOTALENERGIES SE 2,625 2199-12-31	EUR	5.891	4,98	6.920	4,77
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	6.187	5,23	7.140	4,92
BONOS ASR NEDERLAND NV 5,125 2045-09-29	EUR	6.396	5,41	7.937	5,47
BONOS NORDEA BANK ABP 3,500 2199-12-31	EUR	10.868	9,19	10.615	7,32
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2199-12-31	EUR	5.783	4,89	0	0,00
BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2199-12-31	EUR	0	0,00	10.410	7,18
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2199-12-31	EUR	5.707	4,83	6.952	4,79
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2199-12-31	EUR	6.186	5,23	7.063	4,87
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2199-12-31	EUR	0	0,00	7.108	4,90
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2199-12-31	EUR	8.293	7,02	9.806	6,76
BONOS ENEL SPA 3,500 2199-12-31	EUR	6.310	5,34	7.262	5,01
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	4.507	3,81	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	8.849	6,10
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2080-08-18	EUR	4.857	4,11	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2199-12-31	EUR	6.043	5,11	7.360	5,07
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	2.180	1,84	2.130	1,47
BONOS STANDARD CHARTERED F 2,500 2030-09-09	EUR	6.202	5,25	7.346	5,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>111.345</b>	<b>94,18</b>	<b>128.700</b>	<b>88,72</b>

TOTAL RENTA FIJA	111.345	94,18	128.700	88,72
TOTAL RENTA FIJA	111.345	94,18	128.700	88,72
TOTAL EXTERIOR	111.345	94,18	128.700	88,72
TOTAL INVERSION FINANCIERA	117.839	99,67	145.394	100,23

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	
Total Operativa Derivados Obligaciones	0	

### 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

No aplicable

### 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 comportamiento del consumo 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 del conjunto 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.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

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 TIRs de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%. El fondo ha recogido este tono neutro del mercado de renta fija, en términos generales, destacando el rendimiento de los bonos subordinados como activo dentro del grupo de la renta fija y del sector financiero en particular.

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

El fondo se constituyó con una filosofía "Buy & Watch" e invierte en deuda subordinada, tanto de emisores financieros como financieros.

Se han ido realizando cambios para atender a las ventanas de liquidez, el día 12 de cada mes. El porcentaje de inversión de deuda de emisores financieros se sigue manteniendo entorno al 52% de la cartera. El resto en deuda subordinada de no financieros.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% ICE BofA Euro Investment Grade Contingent Capital Index (COCE) + 40% ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index (ENSU) + 10% ICE BofA Euro Subordinated Financial Index (EBSU). 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 ha disminuido en 623.000 eur en la clase cartera, ha disminuido en -21,5 millones de euros en la clase Extra y -4,6 millones de euros en la clase estándar. El número de participes ha disminuido en -15 en la clase cartera, ha disminuido en -94 en la clase extra, y en -97 participes en la clase estándar.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,11% (clase cartera), del 0,59% (clase estándar) y del 0,34% (clase extra)

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 3,40% (clase cartera), del 2,91% (clase estándar) y del 3,17% (clase extra) inferiores a la de su índice de referencia que fue de 3,70% en el período.

#### 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 que ha sido del 1,87%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En el período se ha mantenido la estructura de la cartera mientras se iban atendiendo las ventas de liquidez el día 12 de cada mes. La estructura de las ventas se ha enfocado tanto en mantener los pesos específicos de la construcción original de la cartera, como en evitar los porcentajes de concentración por emisor superiores al 40%. La combinación de estos dos factores, es lo que ha primado a la hora de deshacer cartera dentro de este fondo con filosofía "Buy and Watch". La cartera sigue invertida en renta fija subordinada tanto de emisores financieros como no financieros. Las posiciones que mayor contribución han tenido al performance de la cartera, han sido las de KBC y la de Erste. Por otro lado, las que peor comportamiento han tenido durante el semestre aún en terreno positivo, han sido las de Iberdrola y la Repsol.

#### 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 0%.

#### 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 1,41 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,27%. 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.

En cuanto a la remuneración de la liquidez mantenida por el fondo ha sido del 3,85%.

Este fondo puede invertir 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 del fondo ha sido del 1,45% en todas sus clases, por debajo de la de su índice de referencia que ha sido de 2,55% y por encima de la letra del tesoro a un año que se ha situado en el 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 reforcemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

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 mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positividad. 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. Las premisas indicadas en esta parte final del informe no inducen a ninguna actuación específica en la gestión del fondo. Seguiremos manteniendo la cartera con la estructura actual y atendiendo los reembolsos que se puedan producir dentro de las ventanas de liquidez estipuladas.

**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)**