

## CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI

Nº Registro CNMV: 5023

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

### Correo Electrónico

a través del 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)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/06/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 1 - Muy bajo

#### Descripción general

Política de inversión: Objetivo de rentabilidad no garantizado a 31/10/24 del 100% de la inversión a 7/9/16 tras efectuar 8 reembolsos obligatorios de importe variable ligado al Euribor 3meses (3M), en los días 31/10 desde 2017 hasta 2024, o día siguiente si no fuese hábil, sobre la inversión a 7/9/16, salvo si ha habido reembolsos en fecha o con importe diferente a los obligatorios (TAE objetivo NO GARANTIZADA mínima a vencimiento 0,25% y máxima de 3,98%).

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00  | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,04          | 0,00             | -0,04 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 116.082.309,10 | 129.671.295,35   |
| Nº de Partícipes                                       | 23.246         | 25.496           |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10000.00 Euros |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 723.489                                  | 6,2326                                  |
| 2020                | 814.661                                  | 6,2825                                  |
| 2019                | 1.097.670                                | 6,2429                                  |
| 2018                | 1.370.917                                | 6,1406                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,22                    | 0,00         | 0,22  | 0,22         | 0,00         | 0,22  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -0,79          | -0,25           | -0,54  | 0,35   | 0,33   | 0,63  | 1,67 | 0,14 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,09            | 15-06-2021 | -0,17      | 25-02-2021 | -0,83          | 25-05-2018 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,10             | 04-05-2021 | 0,21       | 01-03-2021 | 1,09           | 19-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 0,89           | 0,73            | 1,03   | 0,92   | 1,22   | 2,80  | 1,87  | 2,51  |         |
| Ibex-35                                  | 15,26          | 14,01           | 16,52  | 25,50  | 21,24  | 34,19 | 12,40 | 13,66 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,02           | 0,02            | 0,02   | 0,15   | 0,10   | 0,43  | 0,25  | 0,65  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,96           | 1,96            | 1,97   | 1,97   | 1,98   | 1,97  | 1,99  | 2,01  |         |

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

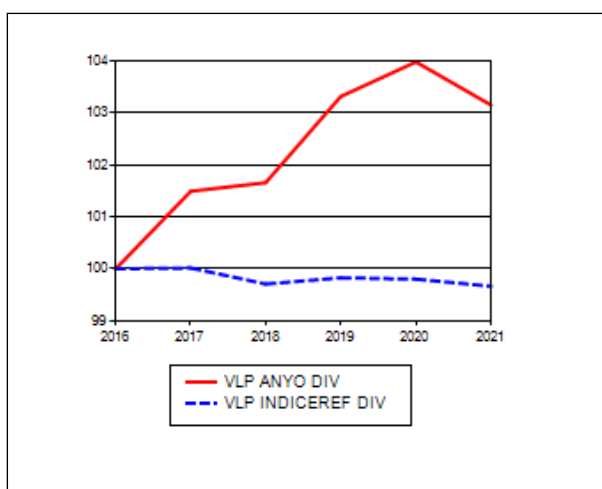
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,25           | 0,13            | 0,12   | 0,13   | 0,13   | 0,51  | 0,51 | 0,51 | 0,21 |

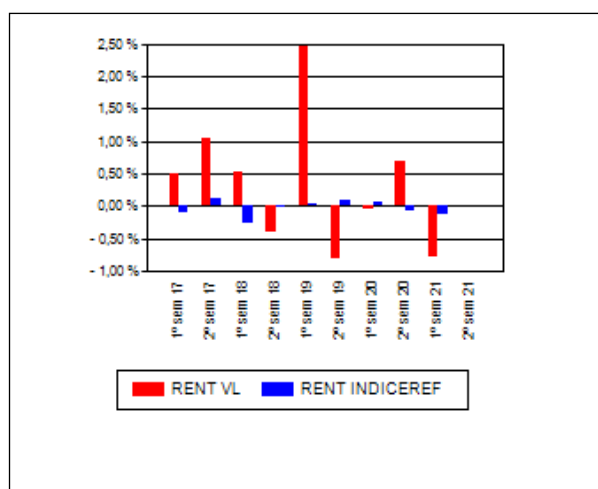
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 12.132.060                              | 1.159.009         | -0,73                          |
| Renta Fija Internacional                                   | 1.823.439                               | 448.447           | 0,90                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 2.222.563                               | 68.639            | 1,49                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 72.321                                  | 608               | 0,34                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.932.706                               | 67.199            | 4,09                           |
| Renta Variable Euro  | 383.916                                 | 129.845           | 13,04                          |
| Renta Variable Internacional                               | 12.009.742                              | 1.545.584         | 12,85                          |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 2.954.097                               | 103.167           | 3,35                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 2.157.954                               | 293.343           | 1,98                           |
| Global   | 7.428.504                               | 218.704           | 9,16                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 4.199.973                               | 92.461            | -0,24                          |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 2.948.335                               | 345.693           | -0,28                          |
| IIC que Replica un Índice                                  | 358.339                                 | 4.941             | 11,98                          |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 6.109                                   | 273               | -0,45                          |
| <b>Total fondos</b>  | <b>50.630.059</b>                       | <b>4.477.913</b>  | <b>4,90</b>                    |

\*Medias.

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

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 726.333            | 100,39             | 816.546              | 100,23             |
| * Cartera interior                          | 736.968            | 101,86             | 828.862              | 101,74             |
| * Cartera exterior                          | 5.569              | 0,77               | 8.671                | 1,06               |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -16.204            | -2,24              | -20.987              | -2,58              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 9.219              | 1,27               | 9.798                | 1,20               |
| (+/-) RESTO                                 | -12.064            | -1,67              | -11.684              | -1,43              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 723.489            | 100,00 %           | 814.661              | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 814.661                      | 971.584                        | 814.661                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -11,08                       | -17,80                         | -11,08                    | -48,00                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,81                        | 0,70                           | -0,81                     | -168,44                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,56                        | 0,96                           | -0,56                     | -148,85                                   |
| + Intereses                                      | 0,36                         | 0,37                           | 0,36                      | -17,47                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,96                        | 0,73                           | -0,96                     | -209,80                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,03                         | -0,14                          | 0,03                      | -119,22                                   |
| ± 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                          | -0,25                        | -0,26                          | -0,25                     | -19,59                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,22                        | -0,23                          | -0,22                     | -17,64                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -17,64                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -39,32                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -11,19                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + 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                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 723.489                      | 814.661                        | 723.489                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |        | Periodo anterior |        |
|--|------------------|--------|------------------|--------|
|  | Valor de mercado | %      | Valor de mercado | %      |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 732.384          | 101,23 | 824.400          | 101,20 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 732.384          | 101,23 | 824.400          | 101,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 732.384          | 101,23 | 824.400          | 101,20 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 2.090            | 0,29   | 5.284            | 0,65   |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.090            | 0,29   | 5.284            | 0,65   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.090            | 0,29   | 5.284            | 0,65   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 734.474          | 101,52 | 829.684          | 101,85 |

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

| Subyacente                      | Instrumento               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión          |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| Total subyacente renta fija     |                           | 0                            |                                   |
| Total subyacente renta variable |                           | 0                            |                                   |
| Total subyacente tipo de cambio |                           | 0                            |                                   |
| EUR3MOTC                        | CALL EUR3MOT<br>C FISICA  | 35.000                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUR3MOTC                        | CALL EUR3MOT<br>C FISICA  | 565.000                      | Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUR3MOTC                        | CALL EUR3MOT<br>C FISICA  | 455.500                      | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total otros subyacentes         |                           | 1055500                      |                                   |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                           | 1055500                      |                                   |
| C-CRTASEUR-SAN                  | GARANTIA ES00<br>000123C7 | 488                          | Objetivo concreto de rentabilidad |
| C-CRTASEUR-BBVA                 | GARANTIA ES00<br>000122E5 | 112                          | Objetivo concreto de rentabilidad |
| C-CRTASEUR-JPM                  | GARANTIA ES00<br>000122E5 | 2.644                        | Objetivo concreto de rentabilidad |
| C-CRTASEUR-BBVA                 | GARANTIA ES00<br>000120P5 | 673                          | Objetivo concreto de rentabilidad |
| C-CRTASEUR-BBVA                 | GARANTIA ES00<br>00011868 | 3.278                        | Objetivo concreto de rentabilidad |
| C-CRTASEUR-JPM                  | GARANTIA DE00<br>01104834 | 2.066                        | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total subyacente renta fija     |                           | 9261                         |                                   |
| Total subyacente renta variable |                           | 0                            |                                   |
| Total subyacente tipo de cambio |                           | 0                            |                                   |

| Subyacente                | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total otros subyacentes   |             | 0                            |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b> |             | 9261                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  |    | X  |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 balance del primer semestre de 2021 ha sido positivo para los activos de riesgo. Para ello ha concurrido tanto la evolución de la vacunación en las principales economías occidentales salvado un mal comienzo en el área Euro -, una buena temporada de resultados corporativos, una expansiva política monetaria y un decidido impulso fiscal, con especial énfasis este semestre en EEUU. Al mismo tiempo, un elevado dato de inflación en EE.UU. y la previsión de un sólido crecimiento en el país, ponían en junio el foco en la Reserva Federal y su potencial anuncio de una gradual retirada de su programa de expansión cuantitativa.

Conforme se consolidaba la población vacunada y caían las hospitalizaciones, los gobiernos abrían sus restricciones a la movilidad, que todavía se han prolongado en distintos grados, de manera heterogénea, entre los distintos países. El área Euro tuvo un mal comienzo de la campaña de vacunación en el primer trimestre y termina el semestre rezagado en la consecución de población vacunada. La tercera ola del virus en el primer trimestre y el protagonismo de su variante Delta en el segundo, ha generado incertidumbre respecto a la reapertura económica que ha seguido un curso heterogéneo en función de las regiones económicas que, a pesar de ello, mantienen indicadores adelantados que apuntan a un fuerte crecimiento global.

Los aspectos descritos han incidido en el crecimiento europeo en el primer trimestre, la actividad rebotaba con firmeza en el segundo trimestre (el PMI se situaba en su nivel más alto desde junio de 2006) y se comenzaban a asignar los fondos Next Generation de la Comisión Europea.

La renta fija ha tenido un semestre especialmente volátil. Los bonos europeos tuvieron un mal comportamiento en el semestre, en base a la progresiva mejora de las expectativas económicas, destacando el mejor comportamiento de la prima de riesgo italiana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones realizadas han ido encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo. El Covid no ha impactado en la gestión de este fondo, no habiéndose tomado decisiones por este motivo.

c) Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -11,19% y el número de partícipes en un -8,82%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,25% La rentabilidad del fondo ha sido del -0,79%, inferior al -0,13% de la Letra del Tesoro.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, de 3,35%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está constituida por renta fija pública y renta fija privada avalada por el Estado español, con duración próxima al vencimiento del objetivo de rentabilidad e instrumentos derivados cuya evolución está en función del Euribor 3 meses. Las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera a los movimientos de salida de partícipes en el periodo, durante el cual se han realizado ventas de deuda pública de vencimiento 31 de octubre del 2024, 30 de julio de 2.024 y derivados. Las ventanas de liquidez del fondo son los días 10 de cada mes, desde el 10/01/17 hasta el 10/09/24, a excepción de los meses de agosto que no habrá día sin comisión y de los meses de abril del 2020 y 2023 que serán el 17/04/20 y el 14/04/23, respectivamente, para poder ejercitar el reembolso sin comisión se exige el preaviso de 2 días hábiles. En el periodo no se han tomado decisiones de inversión motivadas por el impacto del virus COVID 19.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en derivados con la finalidad de alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizada. Las contrapartidas de los derivados son BBVA, Banco Santander y JP Morgan. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de -0,04%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La evolución del valor liquidativo refleja el comportamiento de los instrumentos derivados, que ha sido positivo.



Si el partícipe reembolsa en una fecha distinta a la del vencimiento podría incurrir en pérdidas. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, a vencimiento se espera alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado establecido. A fecha del presente informe la rentabilidad acumulada del fondo desde el inicio del objetivo de rentabilidad no garantizado, ajustada por los reembolsos por pago de rentas realizados hasta la fecha es de un 4,90%, inferior a la rentabilidad objetivo no garantizada a vencimiento que es un 17,029%. Resulta recomendable que en el caso de querer reembolsar se obtenga información actualizada al respecto.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 0,89% ha sido superior al 0,02% de la letra del tesoro.

#### 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 el segundo semestre del ejercicio, esperamos que cristalice la implementación efectiva de los planes fiscales, con los países de la zona euro recibiendo los fondos asignados. Asimismo, tendremos detalle de los planes de bancos centrales para ir implementando una retirada gradual de las medidas monetarias extraordinarias. En cuanto al Covid, se deberían alcanzar cotas de inmunización colectiva. La incidencia de las distintas variantes y la eficacia de las vacunas sobre éstas supone un riesgo de ralentización para la plena reapertura económica y una incertidumbre que puede frenar el avance esperado en nuestro escenario central.

En nuestro escenario central mantenemos una expectativa de sólido crecimiento económico, mientras esperamos que el ciclo transite desde la explosiva fase de recuperación hacia la de crecimiento. En este paso, los indicadores de actividad comenzarán a estabilizarse. Esperamos que esto suceda en EEUU durante el verano, mientras que en Europa no ocurrirá hasta el cuarto trimestre.

Suponemos que el punto de inflexión en la política monetaria americana ya se ha dado y los mensajes a lo largo del semestre indicarán un camino hacia la normalización, lento y progresivo. El BCE caminará en la misma dirección, pero a una cierta distancia. Por otro lado, las distintas políticas fiscales y las reformas que lleva asociadas comenzarán a tener un impacto directo en la economía.

El principal reto en el mercado es la falta de confianza en que se consolide un escenario de crecimiento con un adecuado nivel de subida de los precios ( reflación ). En nuestro escenario central, el ritmo de expansión económica deberá aportar visibilidad y confianza en un entorno reflacionista . Mientras estas evidencias no lleguen mantendremos un entorno de indefinición en los mercados, con una presión de aplanamiento de la curva de tipos. Sin embargo, esperamos que conforme avance el semestre con la publicación de sólidos crecimientos y presentaciones de resultados corporativos, podamos recuperar el patrón vivido en el primer trimestre, con las curvas de tipos ganando pendiente.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |        | Periodo anterior |        |
|---|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|   |        | Valor de mercado | %      | Valor de mercado | %      |
| ES0000011868 - BONOS TESORO PUBLICO 6 2029-01-31    | EUR    | 5.263            | 0,73   | 6.040            | 0,74   |
| ES00000120P5 - STRIP TESORO PUBLICO 2033-07-30      | EUR    | 617              | 0,09   |                  |        |
| ES00000122E5 - BONOS TESORO PUBLICO 4.65 2025-07-30 | EUR    | 3.368            | 0,47   | 130              | 0,02   |
| ES00000123C7 - BONOS TESORO PUBLICO 5.9 2026-07-30  | EUR    | 654              | 0,09   |                  |        |
| ES00000125I9 - STRIP TESORO PUBLICO 2024-10-31      | EUR    | 18.246           | 2,52   | 23.533           | 2,89   |
| ES0000012692 - STRIP TESORO PUBLICO 2024-07-30      | EUR    | 101.396          | 14,01  | 112.660          | 13,83  |
| ES00000126B2 - BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31 | EUR    | 426.021          | 58,88  | 481.889          | 59,15  |
| ES00000126X6 - STRIP TESORO PUBLICO 2024-10-31      | EUR    | 176.820          | 24,44  | 200.148          | 24,57  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año           |        | 732.384          | 101,23 | 824.400          | 101,20 |

| Descripción de la inversión y emisor               | Divisa | Periodo actual   |        | Periodo anterior |        |
|--|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|  |        | Valor de mercado | %      | Valor de mercado | %      |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                   |        | 732.384          | 101,23 | 824.400          | 101,20 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                            |        | 732.384          | 101,23 | 824.400          | 101,20 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>      |        | 732.384          | 101,23 | 824.400          | 101,20 |
| DE0001104834 - BONOS DEUTSCHLAND .00001 2023-03-10 | EUR    | 2.090            | 0,29   |                  |        |
| DE0001141810 - BONOS DEUTSCHLAND .0001 2025-04-11  | EUR    |                  |        | 5.284            | 0,65   |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año          |        | 2.090            | 0,29   | 5.284            | 0,65   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                   |        | 2.090            | 0,29   | 5.284            | 0,65   |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                            |        | 2.090            | 0,29   | 5.284            | 0,65   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>      |        | 2.090            | 0,29   | 5.284            | 0,65   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>               |        | 734.474          | 101,52 | 829.684          | 101,85 |

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

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable