

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2298

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

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 "BBB-". La exposición a riesgo de divisas podrá llegar hasta el 10%. El horizonte temporal recomendado es de 4 años.

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	2024	2023
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CARTERA	2.904.415,94	9.208.411,71	437	549	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	11.194.031,74	11.902.126,11	6.342	6.688	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
PATRIMONIO	1.560.154,67	2.060.993,63	5	6	EUR	0,00	0,00	3000000 EUR	NO
PLUS	11.913.008,48	13.046.844,53	3.060	3.223	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PLATINUM	1.098.507,48	946.417,65	7	6	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
PREMIUM	1.411.480,45	1.847.030,67	28	35	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CARTERA	EUR	17.777	56.497	190.105	260.652
ESTÁNDAR	EUR	73.500	78.817	76.289	116.824
PATRIMONIO	EUR	10.956	14.516	6.340	7.086
PLUS	EUR	106.880	117.847	135.004	217.409
PLATINUM	EUR	6.781	5.866	5.828	8.667
PREMIUM	EUR	8.496	11.176	15.268	29.514

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CARTERA	EUR	6,1207	6,1354	5,8277	6,2510
ESTÁNDAR	EUR	6,5660	6,6221	6,3680	6,9150
PATRIMONIO	EUR	7,0222	7,0431	6,6981	7,1869
PLUS	EUR	8,9717	9,0326	8,6558	9,3665
PLATINUM	EUR	6,1726	6,1976	5,9066	6,3564
PREMIUM	EUR	6,0190	6,0508	5,7811	6,2370

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CARTERA	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
PATRIMONIO	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
PLATINUM	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PREMIUM	al fondo	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,24	-0,02	-0,22	4,08	0,18	5,28	-6,77	-1,13	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-2024	-0,46	02-02-2024	-0,46	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-2024	0,43	12-04-2024	0,62	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
Ibex-35	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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,73	1,73	1,74	1,76	1,77	1,76	1,81	0,70	

(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.

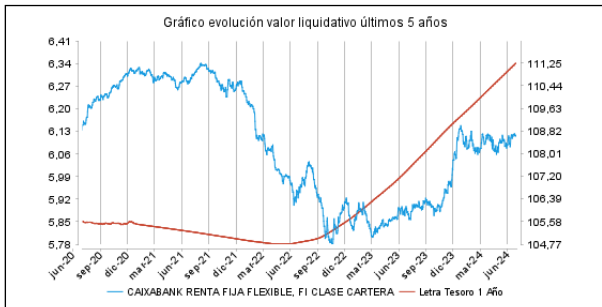
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,40	0,38	

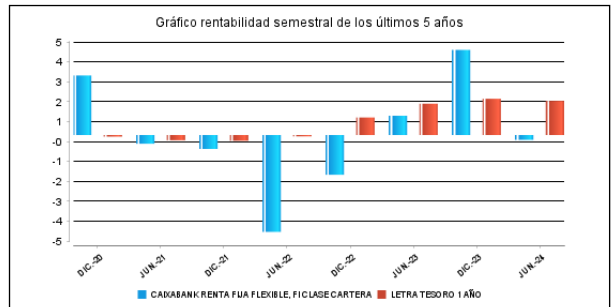
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,85	-0,33	-0,52	3,76	-0,13	3,99	-7,91	-2,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-2024	-0,46	02-02-2024	-0,46	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-2024	0,43	12-04-2024	0,61	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
Ibex-35	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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,84	1,84	1,85	1,86	1,87	1,86	1,91	0,81	

(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.

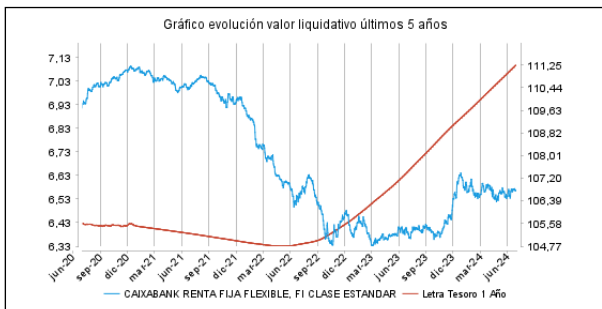
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,40	0,41	0,41	1,62	1,63	1,61	

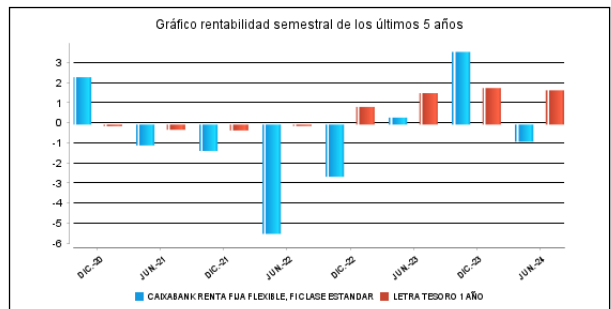
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PATRIMONIO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,30	-0,05	-0,25	4,05	0,15	5,15	-6,80	-1,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-2024	-0,46	02-02-2024	-0,46	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-2024	0,43	12-04-2024	0,62	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
Ibex-35	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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,73	1,73	1,75	1,76	1,77	1,76	1,81	0,71	

(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.

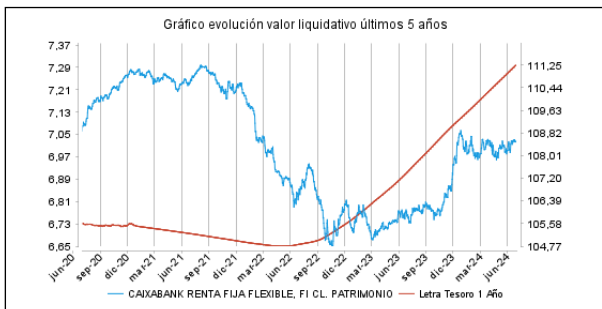
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,50	0,43	0,41	

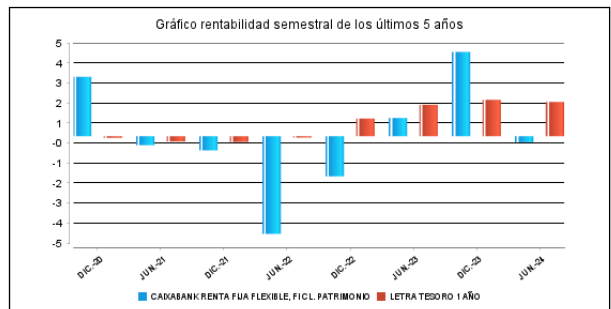
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,67	-0,24	-0,44	3,85	-0,04	4,35	-7,59	-2,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-2024	-0,46	02-02-2024	-0,46	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-2024	0,43	12-04-2024	0,61	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
Ibex-35	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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,81	1,81	1,82	1,83	1,84	1,83	1,88	0,78	

(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.

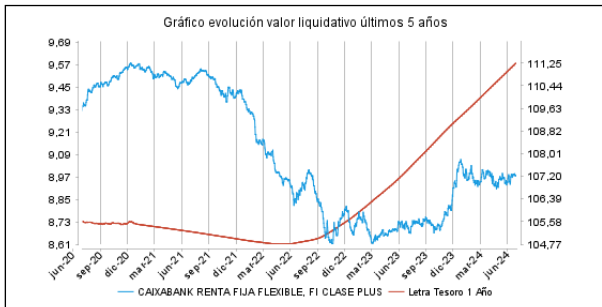
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,32	0,32	0,32	1,27	1,28	1,26	

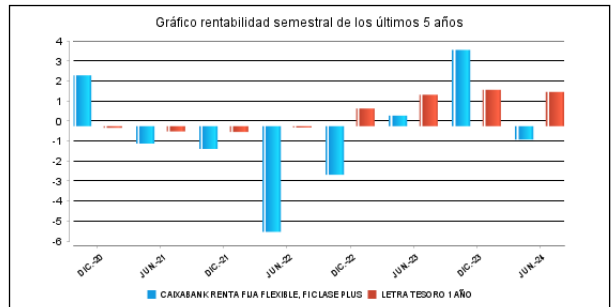
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,40	-0,10	-0,30	4,00	0,10	4,93	-7,08	-1,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-2024	-0,46	02-02-2024	-0,46	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-2024	0,43	12-04-2024	0,61	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
Ibex-35	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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,76	1,76	1,77	1,78	1,80	1,78	1,83	0,73	

(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.

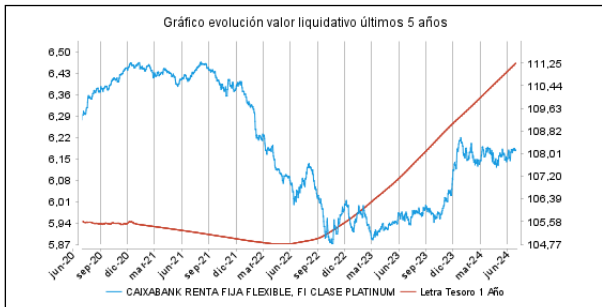
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,71	

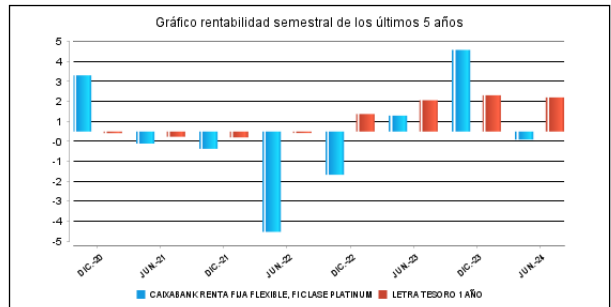
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,53	-0,16	-0,36	3,93	0,03	4,67	-7,31	-1,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-04-2024	-0,46	02-02-2024	-0,46	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	12-04-2024	0,43	12-04-2024	0,61	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	2,79	2,91	2,68	2,19	2,38	2,73	1,32	
Ibex-35	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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,78	1,78	1,79	1,81	1,82	1,81	1,85	0,75	

(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.

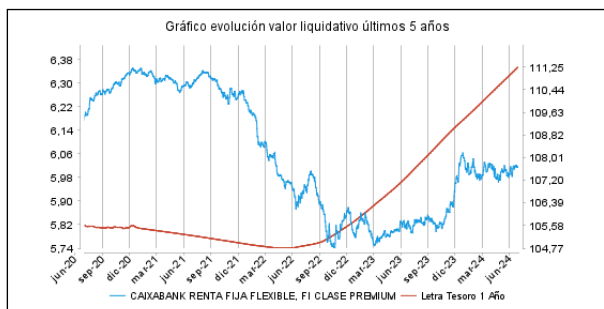
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,25	0,97	0,98	0,96	

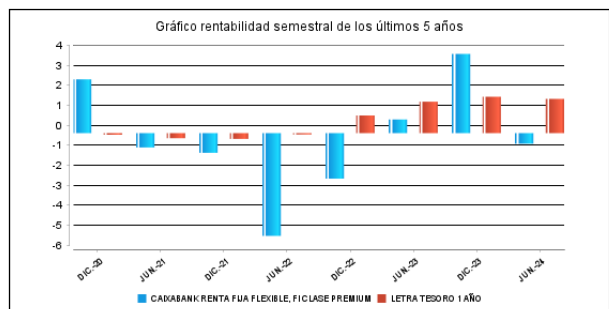
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/04/2020 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	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	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 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	13.046.624	242.206	1,71
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.875.784	469.637	1,58

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 fondos	85.867.218	6.290.038	4,48

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	219.161	97,67	275.773	96,86
* Cartera interior	20.128	8,97	25.557	8,98
* Cartera exterior	194.875	86,85	246.921	86,72
* Intereses de la cartera de inversión	4.157	1,85	3.295	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.461	1,99	7.817	2,75
(+/-) RESTO	767	0,34	1.129	0,40
TOTAL PATRIMONIO	224.389	100,00 %	284.718	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	284.718	307.290	284.718	
± 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
± Resultados 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	224.389	284.718	224.389	

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

3. Inversiones financieras

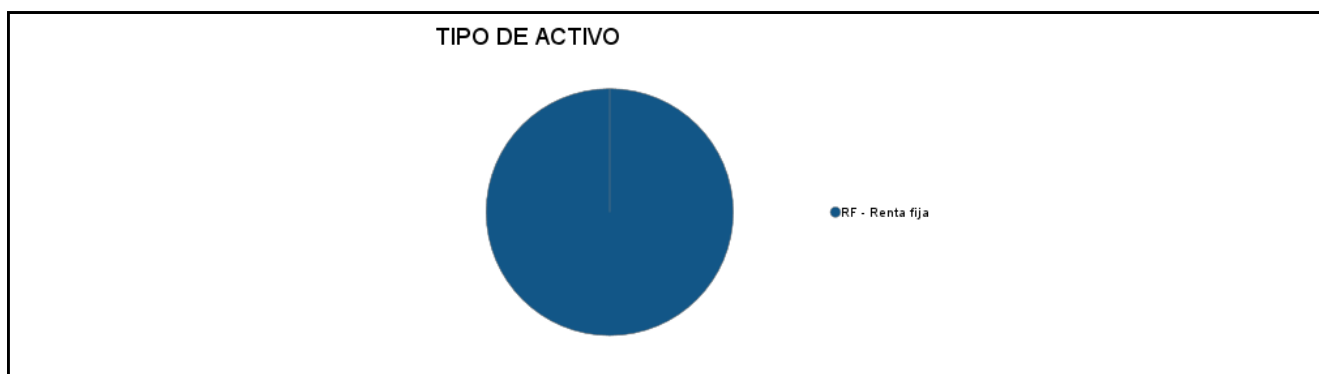
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.128	8,97	25.557	8,97
TOTAL RENTA FIJA	20.128	8,97	25.557	8,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.128	8,97	25.557	8,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	183.475	81,77	235.537	82,70
TOTAL RENTA FIJA	183.475	81,77	235.537	82,70
TOTAL IIC	11.383	5,07	11.508	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	194.859	86,84	247.045	86,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	214.987	95,81	272.602	95,71

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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 DERECHOS		0	
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4. 100000 FÍSIC	11.633	Inversión
BN.BUNDESobligation 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDESobligation 2.1% 12.04 100000 FÍSIC	12.868	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	1.570	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	52.039	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 100000 FÍSIC	63.667	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0 200000 FÍSIC	77.618	Inversión
Total subyacente renta fija		219396	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.877	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2877	
TOTAL OBLIGACIONES		222273	

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

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 una 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 empinamiento, 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 sobrexposición al mismo con el uso de CDS.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, 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 partícipes 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 empinamiento 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 empinamiento 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 ES0000012E69, 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 reforzemos 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,850\2035-07-30	EUR	2.551	1,14	3.340	1,17
ES0000012F76 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\0,500\2030-04-30	EUR	6.358	2,83	6.418	2,25
ES0000012L52 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,150\2033-04-30	EUR	0	0,00	4.570	1,61
ES00001010B7 - BONOS\OBLIGA.\AUTONOMOUS COMMUNITY\0,420\2031-04-3	EUR	2.062	0,92	2.080	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.971	4,89	16.407	5,76
ES0000012K38 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2025-05-31	EUR	4.091	1,82	4.087	1,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.091	1,82	4.087	1,44
ES0224244071 - BONOS\MAPFRE SA\1,625\2026-05-19	EUR	1.228	0,55	1.258	0,44
ES0244251015 - BONOS\IBERCAJA BANCO SA\2,750\2030-07-23	EUR	1.943	0,87	1.917	0,67
ES0380907040 - BONOS\UNICAJA BANCO SA\1,000\2026-12-01	EUR	1.895	0,84	1.888	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.066	2,26	5.064	1,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.128	8,97	25.557	8,97
TOTAL RENTA FIJA		20.128	8,97	25.557	8,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.128	8,97	25.557	8,97
EU000A287074 - BONOS\OBLIGA.\EUROPEAN UNION\2028-06-02	EUR	0	0,00	879	0,31
EU000A2R4FY3 - BONOS\OBLIGA.\EUROPEAN UNION\0,500\2035-12-04	EUR	2.074	0,92	2.141	0,75
EU000A3K4DJ5 - BONOS\OBLIGA.\EUROPEAN UNION\0,800\2025-07-04	EUR	0	0,00	7.558	2,65
EU000A3KSXE1 - BONOS\OBLIGA.\EUROPEAN UNION\2031-07-04	EUR	3.438	1,53	3.520	1,24
IT0005323032 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\2,000\2028-02-01	EUR	11.704	5,22	11.959	4,20
IT0005493298 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\1,200\2025-08-15	EUR	12.471	5,56	43.592	15,31
IT0005519787 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\3,850\2029-12-15	EUR	1.014	0,45	0	0,00
PTOTEL0E0028 - DEUDA\PORTUGAL OBRIGACOES\0,475\2030-10-18	EUR	2.341	1,04	2.380	0,84
XS1183208328 - BONOS\OBLIGA.\EUROPEAN INVESTMENT\1,000\2031-03-14	EUR	3.273	1,46	3.345	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.315	16,18	75.375	26,47
IT0004513641 - DEUDA\ITALY BUONI POLIENNA\5,000\2025-03-01	EUR	11.890	5,30	24.781	8,70
IT0005570855 - LETRAS\ITALY BUONI ORDINARI\2024-11-14	EUR	0	0,00	4.833	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.890	5,30	29.614	10,40
AT0000A36XD5 - BONOS\IERSTE GROUP BANK AG\8,500\2199-12-31	EUR	2.181	0,97	2.120	0,74
BE0002664457 - BONOS\KBC GROUP NV\0,500\2029-12-03	EUR	1.952	0,87	1.916	0,67
DE000A28VQD2 - BONOS\IVONOVIA SE\2,250\2030-04-07	EUR	670	0,30	657	0,23
FR0011911247 - BONOS\ENGIE SA\2,375\2026-05-19	EUR	2.896	1,29	2.916	1,02
FR0013150257 - BONOS\CAISSE FRANCAISE DE\0,625\2026-04-13	EUR	0	0,00	4.612	1,62
FR0013336286 - CÉDULAS\CIE DE FINANCEMENT FI\0,750\2026-05-29	EUR	0	0,00	6.411	2,25
FR0013381704 - BONOS\BNP PARIBAS SA\2,375\2030-11-20	EUR	3.894	1,74	1.751	0,61
FR0013516184 - BONOS\CREDIT AGRICOLE SA\1,625\2030-06-05	EUR	1.941	0,86	1.933	0,68
FR0014000Z22 - BONOS\SOCIETE GENERALE SA\1,000\2030-11-24	EUR	4.749	2,12	1.878	0,66
FR0014004925 - BONOS\ORANGE SA\2026-06-29	EUR	5.426	2,42	5.503	1,93
FR001400DY43 - BONOS\ORANGE SA\3,625\2031-11-16	EUR	3.544	1,58	3.672	1,29
FR001400E797 - BONOS\BPCE SA\4,000\2032-11-29	EUR	2.846	1,18	629	0,22
FR001400E7J5 - BONOS\CREDIT AGRICOLE SA\3,375\2027-07-28	EUR	5.547	2,47	5.635	1,98
FR001400J2V6 - BONOS\BPCE SA\4,125\2028-07-10	EUR	4.074	1,82	4.150	1,46
FR001400KCC3 - BONOS\VEOLIA ENVIRONNEMENT\5,993\2199-12-31	EUR	1.054	0,47	1.054	0,37
PTEDPROM0029 - BONOS\EDP - ENERGIAS DE PO\1,875\2081-08-02	EUR	1.902	0,85	1.867	0,66
XS1028421383 - BONOS\CREDIT AGRICOLE SA\L\3,125\2026-02-05	EUR	6.951	3,10	7.009	2,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	2.718	1,21	2.719	0,95
XS1196380031 - BONOS AT&T INC 2,450 2035-03-15	EUR	2.874	1,28	1.154	0,41
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20	EUR	2.341	1,04	2.371	0,83
XS1796079488 - BONOS ING GROEP NV 2,000 2030-03-22	EUR	980	0,44	968	0,34
XS1808351214 - BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	1.762	0,79	1.739	0,61
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	7.709	3,44	7.771	2,73
XS1953271225 - BONOS UNICREDIT SPA 4,875 2029-02-20	EUR	0	0,00	2.000	0,70
XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	1.397	0,62	1.389	0,49
XS2013574038 - BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	2.876	1,28	2.887	1,01
XS2065555562 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 2,375 2029-10-14	EUR	990	0,44	1.958	0,69
XS2078761785 - BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	1.954	0,87	964	0,34
XS2080767010 - BONOS AIB GROUP PLC 1,875 2029-11-19	EUR	0	0,00	1.944	0,68
XS2083210729 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,000 2030-06-10	EUR	960	0,43	567	0,20
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.924	1,30	2.886	1,01
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	1.929	0,86	1.927	0,68
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.953	0,87	1.937	0,68
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	1.965	0,88	1.953	0,69
XS218970317 - BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	1.794	0,80	1.780	0,63
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	3.351	1,49	1.550	0,54
XS2289133915 - BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	3.174	1,41	3.203	1,12
XS2304664167 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	3.622	1,61	3.655	1,28
XS2314312179 - BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	2.326	1,04	690	0,24
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	3.743	1,67	3.763	1,32
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	2.737	1,22	0	0,00
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	5.779	2,58	5.835	2,05
XS2528341501 - BONOS NATIONAL GRID ELECTRI 3,530 2028-09-20	EUR	4.958	2,21	3.045	1,07
XS2536941656 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	616	0,27	625	0,22
XS2558916693 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	5.171	2,30	3.250	1,14
XS2582389156 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,135 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.032	0,36
XS2623501181 - BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	2.858	1,27	2.863	1,01
XS2696749626 - BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	6.105	2,72	4.126	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		130.993	58,38	126.261	44,32
XS1589881785 - BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	4.278	1,91	4.287	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.278	1,91	4.287	1,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		183.475	81,77	235.537	82,70
TOTAL RENTA FIJA		183.475	81,77	235.537	82,70
IE00B3B8Q275 - ETN ISHARES EUR COVERED	EUR	11.383	5,07	11.508	4,04
TOTAL IIC		11.383	5,07	11.508	4,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		194.859	86,84	247.045	86,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		214.987	95,81	272.602	95,71

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)