

CAIXABANK ITER, FI

Nº Registro CNMV: 4182

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, 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 o 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 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: 27/11/2009

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 Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

El objetivo del fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. El fondo podrá invertir de forma directa, entre un 5% y un 25% como máximo en renta variable y mantendrá una duración media entre 0 y 5 años. El fondo invertirá como máximo un 10% en activos con calificación crediticia baja (rating BB+ o inferior). El fondo podrá invertir en todos los mercados mundiales, sin restricciones en cuanto a la inversión en mercados emergentes.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,31	0,30	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,46	0,07	0,23

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	7.523.109,23	12.017.587,40	967	1.018	EUR	0,00	0,00		NO
PLATINUM	4.476.551,33	5.234.207,98	29	35	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
EXTRA	30.308.644,08	36.937.233,49	1.571	1.833	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CARTERA	EUR	44.741	70.477	23.098	45.420
PLATINUM	EUR	31.796	36.699	62.501	120.170
EXTRA	EUR	214.213	257.961	350.158	508.631

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CARTERA	EUR	5,9472	5,8645	6,1414	5,9963
PLATINUM	EUR	7,1027	7,0115	7,3582	7,1983
EXTRA	EUR	7,0677	6,9838	7,3438	7,1986

(*)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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLATINUM	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
EXTRA	al fondo	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,41	0,53	0,87	0,25	-1,21	-4,51	2,42	0,66	-4,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	12-04-2023	-0,20	06-02-2023	-2,32	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,23	28-04-2023	0,32	02-02-2023	1,52	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,38	1,09	1,62	1,90	2,15	2,10	1,85	5,35	3,31
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
42,5% ICE BofA Euro Large Cap (EMUL) + 15% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42,5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	3,45	2,36	4,31	4,61	4,42	4,31	2,05	4,66	2,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,50	2,50	2,53	2,53	2,53	2,53	2,59	2,83	1,72

(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.

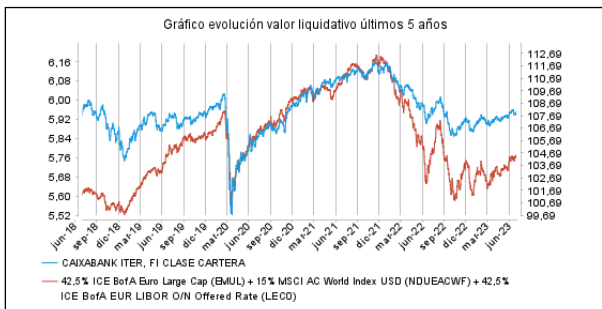
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,42	0,47	0,52	0,52

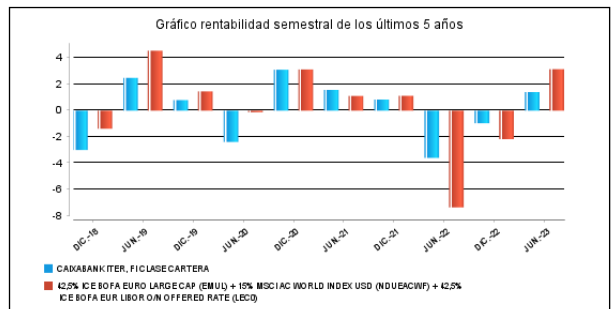
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,30	0,48	0,82	0,20	-1,26	-4,71	2,22	0,53	-4,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	12-04-2023	-0,20	06-02-2023	-2,32	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-04-2023	0,31	02-02-2023	1,52	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,38	1,09	1,62	1,90	2,15	2,10	1,85	5,35	3,31
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
42,5% ICE BofA Euro Large Cap (EMUL) + 15% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42,5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0)	3,45	2,36	4,31	4,61	4,42	4,31	2,05	4,66	2,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,51	2,51	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	1,71

(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 periodos con política de inversión homogénea.

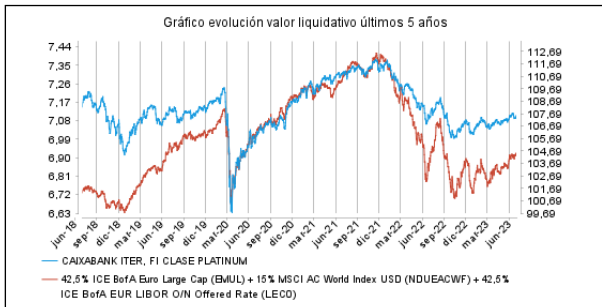
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,15	0,15	0,16	0,16	0,63	0,65	0,65	0,65

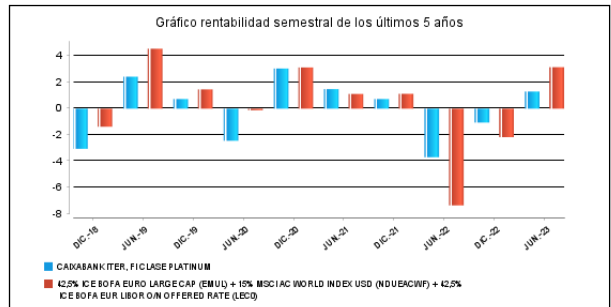
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,20	0,43	0,77	0,15	-1,31	-4,90	2,02	0,33	-5,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	12-04-2023	-0,20	06-02-2023	-2,32	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-04-2023	0,31	02-02-2023	1,51	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,38	1,09	1,62	1,90	2,15	2,10	1,85	5,35	3,31
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
42,5% ICE BofA Euro Large Cap (EMUL) + 15% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42,5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	3,45	2,36	4,31	4,61	4,42	4,31	2,05	4,66	2,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	2,56	1,73

(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 periodos con política de inversión homogénea.

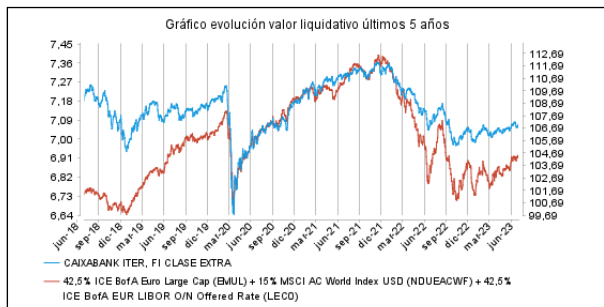
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,21	0,83	0,85	0,85	0,85

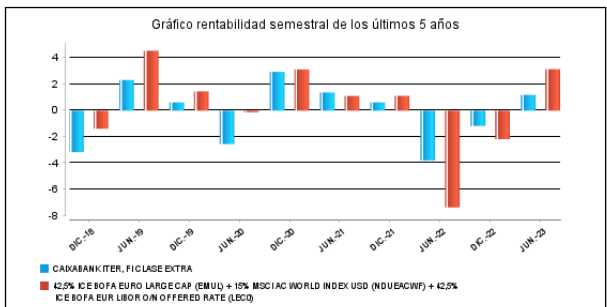
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
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	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

*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	265.001	91,14	333.269	91,27
* Cartera interior	41.214	14,18	44.005	12,05
* Cartera exterior	226.966	78,06	294.337	80,61
* Intereses de la cartera de inversión	-3.179	-1,09	-5.072	-1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.976	7,90	29.068	7,96
(+/-) RESTO	2.773	0,95	2.800	0,77
TOTAL PATRIMONIO	290.750	100,00 %	365.138	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	365.138	407.405	365.138	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,22	-9,81	-23,22	107,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	-1,10	1,29	-201,99
(+) Rendimientos de gestión	1,64	-0,74	1,64	-294,97
+ Intereses	0,60	-0,01	0,60	-7.558,08
+ Dividendos	0,02	0,03	0,02	-52,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,90	0,35	-134,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-194.632,22
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,05	0,28	415,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	0,06	0,78	989,50
± Otros resultados	-0,37	0,03	-0,37	-1.297,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,35	-14,07
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-15,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-15,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-5,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	450,11
+ 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	450,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	290.750	365.138	290.750	

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

3. Inversiones financieras

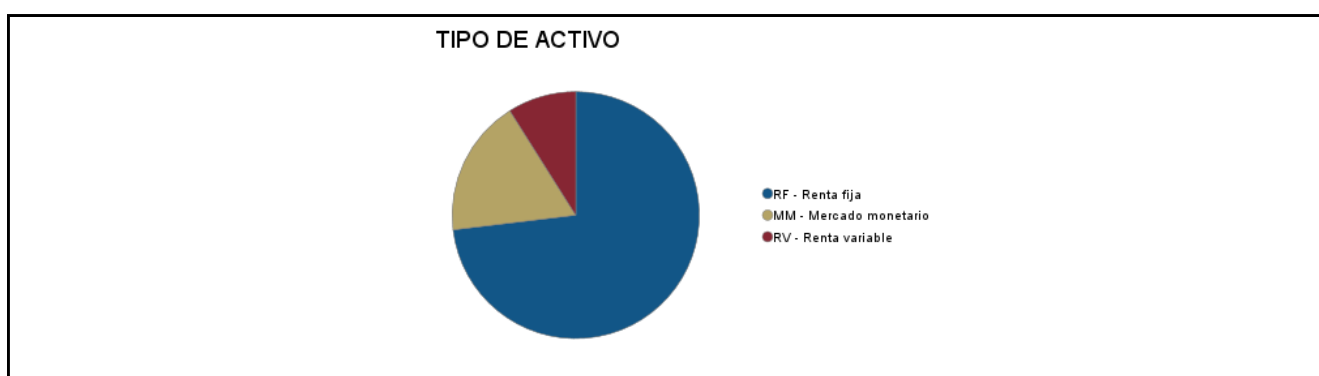
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.214	12,80	23.506	6,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.000	1,10
TOTAL RENTA FIJA	37.214	12,80	27.505	7,53
TOTAL DEPÓSITOS	4.000	1,38	16.500	4,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.214	14,18	44.005	12,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203.223	69,92	262.037	71,78
TOTAL RENTA FIJA	203.223	69,92	262.037	71,78
TOTAL IIC	23.465	8,07	31.948	8,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	226.688	77,99	293.985	80,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	267.902	92,17	337.990	92,58

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
Fut Schatz 2y Dec22	OPCION Fut Schatz 2y Dec22 1000	1.951.140	Inversión
Fut Schatz 2y Dec22	OPCION Fut Schatz 2y Dec22 1000	1.949.280	Inversión
Fut Schatz 2y Dec22	OPCION Fut Schatz 2y Dec22 1000	1.947.420	Inversión
Total subyacente renta fija		5847840	
EUROSTOXX 50	OPCION EUROS TOXX 50 10	2.236	Inversión
EUROSTOXX 50	OPCION EUROS TOXX 50 10	2.118	Inversión
EUROSTOXX 50	OPCION EUROS TOXX 50 10	1.826	Inversión
FUT S&P 500 EMINI	OPCION FUT S&P 500 EMINI 50	6.014	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT S&P 500 EMINI	OPCION FUT S&P 500 EMINI 50	6.103	Inversión
FUT S&P 500 EMINI	OPCION FUT S&P 500 EMINI 50	5.182	Inversión
Total subyacente renta variable		23480	
TOTAL DERECHOS		5871320	
Bn.bundesschatzanweisungen 2.8	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 2.8 1000 FÍSICA	47.888	Inversión
BK NEDERLANDSE	CONTADO BK NEDERLANDSE 0,05 2024-07-13 FÍSICA	1.446	Inversión
AGENCE FRANCAIS	CONTADO AGENCE FRANCAIS 1,38 2024-09-17 FÍSICA	984	Inversión
Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0 1000 FÍSICA	7.483	Inversión
Total subyacente renta fija		57801	
NIKKEI 225 OPCION	FUTURO NIKKEI 225 OPCION 1000	3.050	Inversión
MINI MSCI EMERGING MARKETS	FUTURO MINI MSCI EMERGING MARKETS 50	5.824	Inversión
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	11.144	Inversión
EUROSTOXX 50	OPCION EUROS TOXX 50 10	2.008	Inversión
EUROSTOXX 50	OPCION EUROS TOXX 50 10	2.110	Inversión
EUROSTOXX 50	OPCION EUROS TOXX 50 10	1.716	Inversión
FUT S&P 500 EMINI	OPCION FUT S&P 500 EMINI 50	5.693	Inversión
FUT S&P 500 EMINI	OPCION FUT S&P 500 EMINI 50	5.425	Inversión
FUT S&P 500 EMINI	OPCION FUT S&P 500 EMINI 50	4.885	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	1.588	Inversión
Total subyacente renta variable		43444	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	11.219	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000	1.883	Inversión
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000	5.579	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18681	
TOTAL OBLIGACIONES		119925	

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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.845.433,84 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.017.125,46 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.396.654.587,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,29 %.

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 391,87 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2023 ha venido marcado por la resiliencia de la economía global al impacto de las fuertes subidas de tipos que hubo durante el año 2022 y gran parte del presente año. La lucha de los bancos centrales contra la persistente inflación ha dado lugar a un movimiento vertical de tipos de interés oficiales en un periodo de tiempo muy corto, provocando el debate sobre su efecto en la economía a lo largo del semestre, por parte de los distintos agentes económicos. Y dicho impacto ha sido menor del esperado, por lo menos hasta la fecha, lo que en algún caso pone en duda la efectividad de la transmisión de la política monetaria sobre la economía. Los datos reales de actividad junto con el mercado laboral en EE. UU. y en Europa han dado síntomas de ser más robustos de lo que cabía esperar tras una subida de tipos tan vertiginosa y un shock energético tan fuerte, consecuencia de la guerra de Ucrania. A pesar de todo ello, ha sido un semestre de altibajos en el comportamiento de los mercados y en lo que a noticias financieras se refiere.

Si comenzamos analizando la evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core el comportamiento ha sido claramente a la baja. En el caso de la inflación general el semestre comenzaba con la publicación del dato para diciembre en el 6,5% y en el último dato disponible, el de mayo se situaba en el 4%. Respecto a la inflación core la senda ha sido similar, aunque de forma menos acusada pasando del 5,7% al 5,3%. Parece que en estos momentos del año hay determinados componentes de la inflación subyacente que son más "pegajosos" y que tardaran más en ajustarse. En el caso de Europa las tendencias son similares y la inflación general ha pasado del 9,2% al 6,1% en esta primera parte del año, mientras que la inflación subyacente se ha resistido más a ese ajuste en el caso europeo situándose en el 5,3% en mayo frente al 5,2% de diciembre.

Por lo que se refiere al resistente mercado de trabajo norteamericano, hemos asistido a un primer semestre que, pese a mantener una sólida creación neta de puestos de trabajo terminaba el semestre con una ligera ralentización, con las niveles alcanzando 220k desde los 300k. La tasa de paro en EE. UU. se sitúa en el 3,7% habiendo repuntado ligeramente desde niveles del 3,4%/3,5%. En el caso de Europa dicha tasa de desempleo se ha situado en niveles del 6,5% de forma estable todo el período.

Estos datos son compatibles con los indicadores adelantados de actividad que muestran las encuestas de ISM donde se observa cierta ralentización de la actividad esperada en EE. UU. Así, el ISM de manufacturas continua por debajo de niveles expansivos habiendo corregido desde 48,4 a 46,3. En el caso de los servicios la tendencia es más estable y continua en territorio de expansión habiendo pasado de 49,6 a 51,2.

En Europa el crecimiento económico agregado ha sido inexistente, con una elevada dispersión entre los distintos países: destaca el impacto positivo que los servicios aportan al crecimiento en España que contrasta con la recesión industrial que ha vivido Alemania. En EE. UU. la economía ha seguido registrando crecimientos que sorprendían al alza a lo largo del semestre, contrastando con lo señalado por alguno de los indicadores adelantados.

Los Bancos Centrales reaccionaban a los datos de inflación, mercado laboral, indicadores adelantados y crecimiento. Hemos asistido a un semestre con una Reserva Federal en una actitud algo menos restrictiva en materia de política monetaria. De esta forma en las 4 reuniones mantenidas en lo que llevamos de año, la FED ha subido los tipos en las tres

primeras en un cuarto de punto (25 puntos básicos) mientras que en la última reunión se ha tomado un respiro en las subidas, a la espera de ver la transmisión de su política monetaria a la economía real. No ha sido este el caso del Banco Central Europeo que comenzó el año subiendo los tipos 50 puntos básicos en febrero y continuando esa senda en marzo con otros 50 más. Ha sido ya en las reuniones de mayo y junio donde las subidas se han limitado a 25 puntos básicos situando los tipos en el 4% pero con un mensaje de continuidad en dichas subidas. Todos estos ajustes de la política monetaria a ambos lados del Atlántico denotan que el ciclo económico es distinto en ambas regiones pero que la mayor parte del trabajo de los banqueros centrales, en lo que a subidas de tipos se refiere, puede estar ya hecho.

El impacto de las subidas de tipos afectaba el equilibrio financiero de la banca regional de EE. UU. y ha provocado turbulencias y quiebras en el sector, con casos como el de SVB y First Republic, con un contagio ideosincrático sobre Europa, en el caso de Credit Suisse. La rápida reacción del gobierno y regulador americano permitieron aislar el contagio. En Suiza, la intervención del regulador sobre Credit Suisse promovía una absorción por parte de UBS e impactaba sobre los bonos híbridos AT1, que asumían el quebranto por delante del capital, en una controvertida decisión que comprometía la esencia y naturaleza de la subclase de activo.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continua renqueante y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha consistido principalmente en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez entre el 85% y el 90%, incluyendo renta fija privada y deuda pública, con una duración del fondo infraponderada entre 0,4 y 1,3 años y con preferencia por la parte corta de la curva. En cuanto a renta variable hemos mantenido posiciones también infraponderadas, moviéndonos entre el 10% y el 14% durante el periodo, comenzamos el semestre en la zona del 12%, en enero reducimos ligeramente la infraponderación hasta el 13,3% por el cambio en la retórica de la Reserva Federal que suaviza las previsiones de subidas de tipos y por las mejores expectativas de crecimiento mundial por la reapertura de China tras la pandemia. En los 3 meses siguientes rebajamos la exposición a renta variable, sobre todo en marzo y abril, tras las quiebras de varios bancos regionales americanos, terminando abril con una exposición del 10,6%. En mayo y junio, ante la fortaleza de la economía americana y el buen comportamiento del sector tecnológico y de las compañías grandes volvemos a incrementar los niveles de renta variable hasta cerrar el semestre con un 13,9% de exposición. Hemos mantenido posiciones de entre el 3% y el 6% en dólar, que hemos ido gestionando de forma táctica. Las decisiones sobre niveles de inversión se han tomado en función de los datos de crecimiento e inflación, de las turbulencias por los problemas en los bancos regionales americanos y de la respuesta de

los Bancos Centrales ante dichos acontecimientos. También ha sido muy relevante el proceso de reapertura de la economía china.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice de renta variable MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 15% y los índices de renta fija ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) en un 42,5% y el ICE BofA Euro Large Cap Index (EMUL) en un 42,5%. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -36,52% (Cartera), -13,36% (Platinum) y -16,96% (Extra) y el número de participes ha variado en un -5,01% (Cartera), -17,14% (Platinum) y -14,29% (Extra). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,20%, 0,31% y 0,41% para las clases Cartera, Platinum y Extra, de los cuales los gastos indirectos son 0,06% para todas las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,41%, 1,30% y 1,20% en la clase Cartera, Platinum y Extra, inferior a la del índice de referencia 42,5% ICE BofA Euro Large Cap (EMUL) + 15% MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 42,5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0) de 3,15%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 1,41%, 1,30% y 1,20% en la clase Cartera, Platinum y Extra, inferior a la del índice de referencia de 3,15%. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro: 1.63%), la rentabilidad ha sido inferior en las tres clases.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija mantenemos una cartera centrada en vencimientos entre 1 y 3 años. Mantenemos posiciones infraponderadas en duración en un entorno todavía de endurecimiento de políticas monetarias por parte de los Bancos Centrales, si bien hemos ido matizando dicha infraponderación conforme avanzaba el proceso de subida de tipos acercándose a su final. Se han ido reduciendo las estrategias de cobertura con opciones put sobre el Schatz para cubrirnos de posibles subidas de rentabilidades en el plazo de vencimiento medio de la cartera. Mantenemos posiciones cautas en crédito europeo y en periferia, donde preferimos España a Italia. Hemos tomado posición en renta fija americana a corto plazo intentando aprovechar las tires atractivas, si bien, ante la fortaleza de los datos de PIB y de empleo, decidimos cubrir temporalmente la duración americana con la intención de descubrirla más adelante. En renta variable mantenemos posiciones cautas durante el semestre, aunque hemos ido matizando las mismas. Iniciamos el periodo con el 12% de exposición. En enero incrementamos los niveles de inversión hasta el 13,3%, fundamentalmente con Europa y EEUU. En febrero reducimos peso en todas las zonas geográficas salvo emergentes, donde incrementamos exposición para intentar aprovechar el proceso de reapertura china. En marzo además de reducir la exposición quitamos sesgos y favorecemos posiciones indiciadas, vendemos las ETFs de ishares del sector de bancos euro y del sector de salud europea y reducimos el peso del factor value en EEUU a través de la ETF ishares Edge MSCI USA Value. Para dar un sesgo algo más defensivo tomamos posición en el sector de telecomunicaciones europeo a través de la ETF ishares europe 600 telecom. A cierre de abril hemos reducido la posición en renta variable hasta el 10,6%. Tras las intervenciones de los bancos centrales para estabilizar el sistema financiero y los mejores datos de actividad en EEUU en el mes de junio incrementamos otra vez la exposición de renta variable neutralizando EEUU, con la compra de futuros del S&P 500 y reduciendo la infraponderación en Europa con la compra de futuros del Eurostoxx 50, para terminar el semestre con una exposición del 13,9%. Además, matizamos la sobreponderación en emergentes y la defensividad de la cartera reduciendo el peso en futuros del MSCI emerging markets y en la ETF de ishares de telecomunicaciones europea. En cuanto a las coberturas con puts spreads sobre el Eurostoxx 50 y sobre el S&P500, vamos renovándolas según se aproxima su vencimiento para mantener vivos tres vencimientos trimestrales sucesivos. Geográficamente, mantenemos posiciones infraponderadas en Europa y posiciones cercanas a la neutralidad en el resto de las áreas geográficas. Sectorialmente, a cierre del semestre mantenemos una pequeña posición en Europa en el sector de telecomunicaciones. En cuanto a factores, mantenemos una ligera posición en "valor" americano. Hemos ido gestionando activamente la posición en divisas, terminando el semestre con una exposición del 5% en dólar y del 1,5% en yen. En cuanto a rentabilidad, en renta variable contribuyen especialmente las posiciones en bolsa japonesa a través de futuros del Nikkei, las americanas a través de futuros del S&P500 emini y de ETFs ishares core S&P 500, en cambio detraen rentabilidad las posiciones del sector de telecomunicaciones europeo a través de la ETF ishares MSCI eur 600 telecom, las ya vendidas del sector de

salud europeo a través de la ETF ishares eur 600 healthcare y las de emergentes a través de futuros del MSCI emerging markets. En renta fija, a pesar del repunte de tipos, la contribución es positiva tanto por el carry de las posiciones como por el estrechamiento de diferenciales de periferia y de crédito.

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 22,58%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,01 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,96%. 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 remuneración de la liquidez es del 0,07%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 1,38%, 1,38% y 1,38% para las clases Cartera, Platinum y Extra ha sido inferior a la de su índice de referencia 3,45% a la par que superior a la de la letra del tesoro 0,10%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados ha ido evolucionando hacia una mayor neutralidad dentro del universo de activos de riesgo debido a que hemos ido disminuyendo la probabilidad de una recesión en el corto plazo. En este sentido veníamos de un posicionamiento prudente respecto al comportamiento de las bolsas donde la incertidumbre generada por el impacto de las subidas de tipos y episodios como el de la banca regional en EE. UU. o la absorción de Credit Suisse por UBS, ponen de manifiesto que no se podía descartar que hubiera más eventos de desestabilización financiera que afectaran a los mercados financieros de forma muy negativa. Parece que, por ahora, ese no es el caso y las medidas mitigadoras junto con una reactivación del ciclo de crecimiento americano, que está digiriendo las subidas de tipos con un mercado laboral todavía muy robusto, nos hacen rebajar la prudencia con la que habíamos comenzado el año y explotar más factores tácticos frente a estratégicos. Por lo que se refiere al enfoque en renta fija también hemos revisado nuestro posicionamiento manteniendo y reforzando una visión cauta en los activos de renta fija norteamericanos donde no descartamos mayores subidas de tipos como consecuencia de la robustez del ciclo pero no siendo este el caso en Europa

ya que, a pesar de que la inflación esta menos controlada y el mensaje del BCE sigue siendo muy restrictivo, creemos que las curvas de tipos de interés ya tiene muy descontadas estas subidas y podemos asistir a una ralentización económica donde los bonos actúen en modo refugio.

Parece que el momento de máxima incertidumbre puede haber pasado, pero no podemos obviar que nos encaminamos a un periodo estival donde los mercados han tenido un comportamiento muy positivo los primeros seis meses del año. En la segunda parte de este año podremos ver si finalmente el gran movimiento de subida de tipos termina de trasladarse sobre la economía y si las señales que envían los indicadores adelantados de actividad suponen sólo una ralentización o detrás de ellos puede haber un movimiento más significativo. En nuestro escenario central, esto último no parece lo más probable.

En este entorno, previsiblemente iremos incrementando la duración de la cartera aprovechando los niveles de tires más atractivos tras las subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales, manteniendo la cautela en periferia y en crédito, ya no nos parecen tan atractivos los diferenciales tras el fuerte estrechamiento de los mismos. Previsiblemente eliminaremos la cobertura a través de opciones put sobre el Schatz. En renta variable, aun siendo algo más constructivos por la fortaleza de la economía americana, previsiblemente nos moveremos alrededor de la neutralidad, intentando aprovechar momentos de sobre-reacción del mercado al alza para reducir posiciones y retomar la cautela. Mantendremos de momento las coberturas parciales con opciones put spreads sobre el Eurostoxx 50 y sobre el S&P 500. Iremos gestionando de forma táctica la exposición a divisa en función de los cambios de política monetaria de los bancos centrales, a corto plazo nos mantenemos algo más constructivos en dólar y yen.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	2.477	0,85	2.491	0,68
ES0000012E85 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	5.806	2,00	7.516	2,06
ES0000012F92 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,221 2025-01-31	EUR	1.122	0,39	1.128	0,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.404	3,24	11.135	3,05
ES00000121G2 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	7.251	2,49	8.632	2,36
ES00000123X3 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	3.776	1,30	3.739	1,02
ES0L02401120 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,953 2024-01-12	EUR	16.782	5,77	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.810	9,56	12.370	3,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.214	12,80	23.506	6,43
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	4.000	1,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	1,10
TOTAL RENTA FIJA		37.214	12,80	27.505	7,53
- DEPÓSITOS BSAN 2,650 2023-09-29	EUR	4.000	1,38	12.500	3,42
- DEPÓSITOS BSAN 2,650 2023-09-29	EUR	0	0,00	4.000	1,10
TOTAL DEPÓSITOS		4.000	1,38	16.500	4,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.214	14,18	44.005	12,05
FR0010916924 - DEUDA FRECH TREASURY 3,500 2026-04-25	EUR	3.041	1,05	0	0,00
FR0013415627 - DEUDA FRECH TREASURY 1,407 2025-03-25	EUR	5.603	1,93	7.012	1,92
FR0014007TY9 - DEUDA FRECH TREASURY 2,215 2025-02-25	EUR	3.739	1,29	4.602	1,26
IT0005274805 - DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	2.160	0,74	2.599	0,71
IT0005282527 - DEUDA ITALY 1,450 2024-11-15	EUR	4.711	1,62	4.746	1,30
IT0005367492 - DEUDA ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	3.507	1,21	0	0,00
US91282CHD65 - DEUDA US 4,250 2025-05-31	USD	5.066	1,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.826	9,58	18.959	5,19
AT0000A105W3 - DEUDA AUSTRIA 1,750 2023-10-20	EUR	0	0,00	5.157	1,41
BE000339482 - DEUDA BELGIUM 0,200 2023-10-22	EUR	0	0,00	5.393	1,48
DE0001141794 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,184 2024-04-05	EUR	2.884	0,99	2.900	0,79
DE000NRW0JF6 - BONOS OBLIGA LAND NORDRHEIN- 0,130 2023-03-16	EUR	0	0,00	4.633	1,27
FR0010466938 - DEUDA FRECH TREASURY 4,250 2023-10-25	EUR	0	0,00	12.453	3,41
FR0011486067 - DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2023-05-25	EUR	0	0,00	8.007	2,19
FR0011619436 - DEUDA FRECH TREASURY 2,250 2024-05-25	EUR	3.158	1,09	6.251	1,71
IE00B6X95T99 - DEUDA EIRE 3,400 2024-03-18	EUR	2.809	0,97	2.790	0,76
IT0004953417 - DEUDA ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	14.262	4,91	16.084	4,41
IT0005439275 - DEUDA ITALY 0,184 2024-04-15	EUR	5.070	1,74	6.752	1,85
IT0005529752 - LETRAS ITALY 3,074 2024-01-12	EUR	19.285	6,63	0	0,00
NL0010418810 - DEUDA HOLLAND 1,750 2023-07-15	EUR	0	0,00	7.885	2,16
PTOTEAOE0021 - DEUDA PORTUGAL 4,950 2023-10-25	EUR	1.934	0,67	1.911	0,52
PTOTEQOE0015 - DEUDA PORTUGAL 5,650 2024-02-15	EUR	2.545	0,88	2.514	0,69
US912797FH58 - LETRAS US 5,259 2024-05-16	USD	3.577	1,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		55.525	19,11	82.731	22,65
DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	0	0,00	1.448	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000HCB0BQ0 - BONOS HSH NORDBANK 6,250 2024-11-18	EUR	2.421	0,83	2.437	0,67
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,512 2025-11-04	EUR	5.818	2,00	8.115	2,22
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,800 2025-07-04	EUR	3.790	1,30	7.586	2,08
EU000A3KNYF7 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,469 2026-03-04	EUR	1.172	0,40	1.162	0,32
EU000A3KTGV8 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,094 2026-07-06	EUR	2.322	0,80	2.304	0,63
PTEDPKOM0034 - BONOS ELECTRCPOR TUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	0	0,00	2.194	0,60
XS0878743623 - BONOS AXA 5,130 2043-07-04	EUR	4.570	1,57	4.497	1,23
XS1111084718 - BONOS AGENCE FRANCAIS 1,380 2024-09-17	EUR	4.238	1,46	4.190	1,15
XS1189263400 - BONOS NORDBANKEN ABP 1,130 2025-02-12	EUR	1.326	0,46	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL ITL 4,500 2075-03-25	EUR	2.245	0,77	2.191	0,60
XS1395021089 - BONOS CREDIT AGRI LON 1,250 2026-04-14	EUR	1.295	0,45	0	0,00
XS1445725218 - BONOS BK NEDERLANDSE 0,050 2024-07-13	EUR	3.672	1,26	3.626	0,99
XS1490726590 - BONOS IBER INTL 0,380 2025-09-15	EUR	2.291	0,79	2.299	0,63
XS1721423462 - BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20	EUR	2.305	0,79	2.322	0,64
XS1795406575 - BONOS TELEFONICA NL 3,000 2099-09-04	EUR	397	0,14	1.268	0,35
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	2.894	1,00	2.902	0,79
XS1954087695 - BONOS BBVA 2,580 2029-02-22	EUR	2.303	0,79	2.326	0,64
XS1979491559 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,200 2024-01-31	EUR	0	0,00	2.359	0,65
XS2022425297 - BONOS INTESA SANPAOLO 1,000 2024-07-04	EUR	3.441	1,18	3.454	0,95
XS2047500769 - BONOS E.ON 3,145 2024-08-28	EUR	2.247	0,77	2.271	0,62
XS2063261155 - BONOS SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	1.209	0,42	1.216	0,33
XS2066639522 - BONOS EURBKRECON -0,399 2024-10-17	EUR	534	0,18	528	0,14
XS2154325562 - BONOS GRAND CITY PROP 1,700 2024-04-09	EUR	0	0,00	1.121	0,31
XS2173111282 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,250 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.659	0,45
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28	EUR	1.210	0,42	1.226	0,34
XS2241090088 - BONOS REPSOL ITL 0,130 2024-10-05	EUR	4.114	1,42	4.063	1,11
XS2244941063 - BONOS IBER INTL 1,870 2099-04-28	EUR	1.713	0,59	1.698	0,47
XS2289133915 - BONOS UNICREDIT SPA 0,330 2026-01-19	EUR	1.259	0,43	0	0,00
XS2413696761 - BONOS INGGROEP 0,130 2025-11-29	EUR	2.238	0,77	2.217	0,61
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FIN 0,630 2025-11-17	EUR	3.470	1,19	4.125	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.493	22,18	76.804	21,05
CH0314209351 - BONOS UBS GROUP AG 2,130 2024-03-04	EUR	3.517	1,21	3.488	0,96
DE000A28VQC4 - BONOS VONOVIA SE 1,630 2024-04-07	EUR	1.528	0,53	1.511	0,41
DE000A2R8NC5 - BONOS VONOVIA SE 0,130 2023-04-06	EUR	0	0,00	3.686	1,01
FR0011560077 - BONOS ORANGE SA 3,130 2024-01-09	EUR	2.400	0,83	2.410	0,66
XS0971213201 - BONOS INTESA SANPAOLO 6,630 2023-09-13	EUR	2.805	0,96	2.785	0,76
XS0986194883 - BONOS INTESA SANPAOLO 4,000 2023-10-30	EUR	5.075	1,75	5.027	1,38
XS1045553812 - BONOS BANQUE FED CRED 2,630 2024-03-18	EUR	4.685	1,61	4.640	1,27
XS1076018131 - BONOS AT&T 2,400 2024-03-15	EUR	2.049	0,70	6.236	1,71
XS1079726334 - BONOS BANK OF AMERICA 2,380 2024-06-19	EUR	1.791	0,62	3.871	1,06
XS1115208107 - BONOS MORGANSTANLEY 1,880 2023-03-30	EUR	0	0,00	1.054	0,29
XS1379171140 - BONOS MORGANSTANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	3.164	1,09	3.144	0,86
XS1396253236 - CÉDULAS DNB NOR BOLIG 0,250 2023-04-18	EUR	0	0,00	2.539	0,70
XS1403264374 - BONOS MCDONALDS 1,000 2023-11-15	EUR	6.551	2,25	6.499	1,78
XS1414146669 - BONOS KREDITANSALT 0,050 2024-05-30	EUR	3.148	1,08	5.738	1,57
XS1420337633 - BONOS HOLCIM FINANCE 1,380 2023-05-26	EUR	0	0,00	2.711	0,74
XS1456422135 - BONOS JPMORGAN CHASE 0,630 2024-01-25	EUR	2.101	0,72	2.082	0,57
XS1489184900 - BONOS GLENCORE FIN EU 1,880 2023-09-13	EUR	1.721	0,59	1.609	0,44
XS1520899532 - BONOS ABBVIE INC 1,380 2024-05-17	EUR	2.951	1,02	2.964	0,81
XS1677902162 - BONOS CARLSBERG A/S 0,500 2023-09-06	EUR	4.445	1,53	4.393	1,20
XS1784067529 - CÉDULAS NORDEA MBANK 0,250 2023-02-28	EUR	0	0,00	2.548	0,70
XS1907118464 - BONOS AT&T 3,460 2023-09-05	EUR	2.220	0,76	2.221	0,61
XS2154486224 - BONOS NED WATERSCHAPS -0,534 2023-04-14	EUR	0	0,00	4.011	1,10
XS2402009539 - BONOS VOLVO TREASURY 2,966 2024-05-09	EUR	2.898	1,00	2.907	0,80
XS2476266205 - BONOS BSAN 3,060 2024-05-05	EUR	2.329	0,80	5.467	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		55.379	19,05	83.543	22,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203.223	69,92	262.037	71,78
TOTAL RENTA FIJA		203.223	69,92	262.037	71,78
DE0006289309 - ETF BARCLAYS DE	EUR	0	0,00	2.178	0,60
DE000A0H08R2 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	620	0,21	0	0,00
DE000A0Q4R36 - ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	1.198	0,33
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES ETFS IR	EUR	2.957	1,02	1.963	0,54
IE00B5BMR087 - ETF ISHARES ETFS IR	USD	14.570	5,01	12.413	3,40
IE00BD1F4M44 - ETF ISHARES ETFS IR	USD	878	0,30	9.948	2,72
LU0274209237 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	4.439	1,53	4.249	1,16
TOTAL IIC		23.465	8,07	31.948	8,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		226.688	77,99	293.985	80,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		267.902	92,17	337.990	92,58

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)