

## CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI

Nº Registro CNMV: 5023

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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/06/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado

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

#### Descripción general

Política de inversión:

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	0,27	0,37	0,13

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	65.690.003,94	70.259.021,56
Nº de Partícipes	14.271	14.918
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10000 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	409.130	6,2282
2022	433.375	6,1683
2021	658.139	6,2415
2020	814.661	6,2825

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,97	0,40	0,57	0,65	-0,40	-1,17	-0,65	0,63	0,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,09	11-04-2023	-0,14	16-03-2023	-0,79	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,13	28-04-2023	0,21	13-03-2023	1,09	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,01	0,76	1,21	1,53	1,68	1,59	0,79	2,80	2,50
<b>Ibex-35</b>	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,06	1,06	1,69	1,69	1,69	1,69	1,69	1,97	2,01

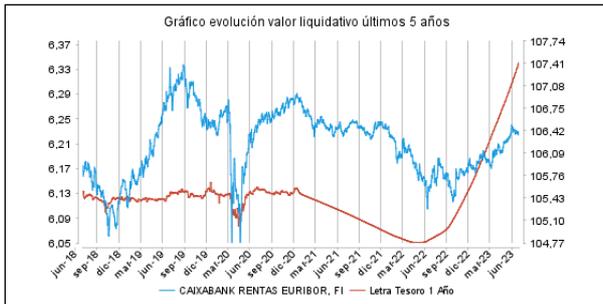
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

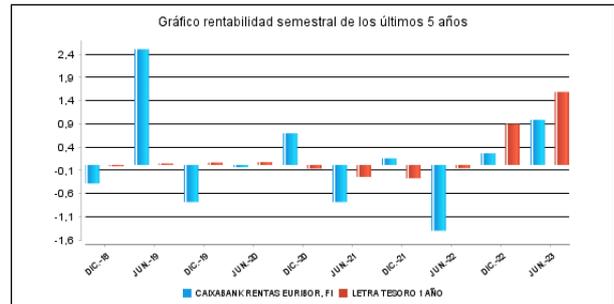
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,25	0,13	0,12	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,51

(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.

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>76.734.035</b>	<b>6.640.381</b>	<b>4,03</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	431.914	105,57	454.725	104,93
* Cartera interior	419.547	102,55	439.301	101,37
* Cartera exterior	26.778	6,55	32.582	7,52
* Intereses de la cartera de inversión	-14.410	-3,52	-17.158	-3,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.428	1,33	6.534	1,51
(+/-) RESTO	-28.212	-6,90	-27.884	-6,43
TOTAL PATRIMONIO	409.130	100,00 %	433.375	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	433.375	459.803	433.375	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,72	-6,17	-6,72	2,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	0,24	0,98	264,10
(+) Rendimientos de gestión	1,23	0,50	1,23	0,00
+ Intereses	0,38	0,38	0,38	-6,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	-2,94	0,39	-112,51
± 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)	0,46	3,06	0,46	-85,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	-5,12
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-7,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	409.130	433.375	409.130	

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

### 3. Inversiones financieras

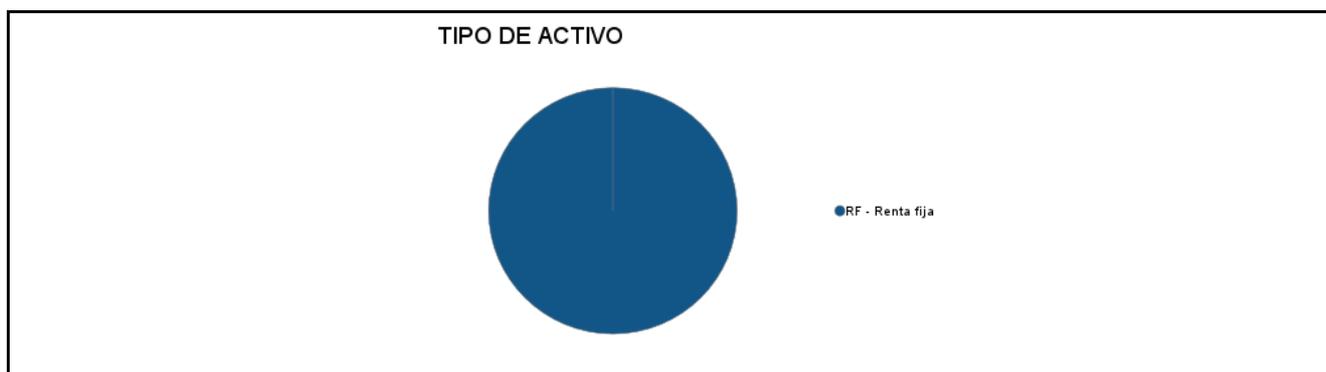
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	411.866	100,66	431.231	99,51
TOTAL RENTA FIJA	411.866	100,66	431.231	99,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	411.866	100,66	431.231	99,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.143	2,48	16.834	3,89
TOTAL RENTA FIJA	10.143	2,48	16.834	3,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.143	2,48	16.834	3,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	422.008	103,14	448.065	103,40

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
EUR3M - OTC	OPCION EUR3M - OTC 1	140.500	Inversión
EUR3M - OTC	OPCION EUR3M - OTC 1	304.300	Inversión
Total otros subyacentes		444800	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>444800</b>	
TESORO PUBLICO	COLATERAL TESORO PUBLICO 2040-07-30	1.539	Inversión
TESORO PUBLICO	COLATERAL TESORO PUBLICO 4,40 2023-10-31	7.800	Inversión
FRECH TREASURY	COLATERAL FRECH TREASURY 4,25 2023-10-25	3.022	Inversión
FRECH TREASURY	COLATERAL FRECH TREASURY 0,10 2047-07-25	298	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FRECH TREASURY	COLATERAL FRECH TREASURY 2,00  2048-05-25	904	Inversión
DEUTSCHLAND	COLATERAL DEU TSCHLAND 2050- 08-15	2.281	Inversión
DEUTSCHLAND	COLATERAL DEU TSCHLAND 1,00  2025-08-15	75	Inversión
DEUTSCHLAND	COLATERAL DEU TSCHLAND 0,50  2026-02-15	1.862	Inversión
DEUTSCHLAND	COLATERAL DEU TSCHLAND 2050- 08-15	5.665	Inversión
TESORO PUBLICO	COLATERAL TES ORO PUBLICO 6,00 20 29-01-31	2.941	Inversión
TESORO PUBLICO	COLATERAL TES ORO PUBLICO 2033- 07-30	2.463	Inversión
TESORO PUBLICO	COLATERAL TES ORO PUBLICO 2036- 07-30	3.149	Inversión
TESORO PUBLICO	COLATERAL TES ORO PUBLICO 2038- 07-30	2.939	Inversión
Total otros subyacentes		34938	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>34938</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

No aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 los 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.

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.

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.

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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones realizadas han ido encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo

c) Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -5,59% y el número de partícipes en un -4,34%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,251%, no habiendo gastos indirectos. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,97%, inferior a la Letra del Tesoro.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora, de 1,49%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera está constituida por renta fija pública y renta fija privada avalada por el Estado español, con duración próxima al

vencimiento del objetivo de rentabilidad e instrumentos derivados cuya evolución está en función del Euribor 3 meses. Las inversiones realizadas tienen como fin adecuar la cartera a los movimientos de salida de partícipes en el periodo, durante el cual se han realizado ventas de deuda pública de vencimiento 31 de octubre del 2024, 30 de julio de 2024 y derivados.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,37%.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

Si el partícipe reembolsa en una fecha distinta a la del vencimiento podría incurrir en pérdidas. Con independencia de la evolución del valor liquidativo durante el periodo, a vencimiento se espera alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado establecido. A fecha del presente informe la rentabilidad acumulada del fondo desde el inicio del objetivo de rentabilidad no garantizado, ajustada por los reembolsos por pago de rentas realizados hasta la fecha es de un 4,828%, inferior a la rentabilidad objetivo no garantizada a vencimiento que es un 9,529%. Las ventanas de liquidez del fondo son los días 10 de cada mes, desde el 10/01/17 hasta el 10/09/24, a excepción de los meses de agosto que no habrá día sin comisión y de los meses de abril del 2020 y 2023 que serán el 17/04/20 y el 14/04/23, respectivamente, para poder ejercitar el reembolso sin comisión se exige el preaviso de 2 días hábiles. Resulta recomendable que, en el caso de querer reembolsar, se obtenga información actualizada al respecto.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 1,01% ha sido superior a la de la letra del tesoro.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En 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.

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 está 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.

Las inversiones realizadas irán encaminadas a cumplir con el objetivo de rentabilidad no garantizado del fondo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - DEUDA TESORO PUBLICO 6,000 2029-01-31	EUR	3.568	0,87	3.559	0,82
ES00000120P5 - BONOS/OBLIGA TESORO PUBLICO 2033-07-30	EUR	1.718	0,42	1.653	0,38
ES00000120S9 - BONOS/OBLIGA TESORO PUBLICO 2036-07-30	EUR	1.934	0,47	1.862	0,43
ES00000120U5 - BONOS/OBLIGA TESORO PUBLICO 2038-07-30	EUR	1.657	0,40	940	0,22
ES00000120W1 - DEUDA TESORO PUBLICO 2040-07-30	EUR	798	0,19	760	0,18
ES0000012411 - DEUDA TESORO PUBLICO 5,750 2032-07-30	EUR	0	0,00	1.775	0,41
ES00000125I9 - BONOS/OBLIGA TESORO PUBLICO 0,905 2024-10-31	EUR	14.793	3,62	14.735	3,40
ES0000012692 - BONOS/OBLIGA TESORO PUBLICO 0,848 2024-07-30	EUR	50.206	12,27	53.570	12,36
ES00000126B2 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	235.151	57,48	251.101	57,94
ES00000126X6 - BONOS/OBLIGA TESORO PUBLICO 0,788 2024-10-31	EUR	94.181	23,02	101.275	23,37
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>404.005</b>	<b>98,74</b>	<b>431.231</b>	<b>99,51</b>
ES00000123X3 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	7.860	1,92	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7.860</b>	<b>1,92</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>411.866</b>	<b>100,66</b>	<b>431.231</b>	<b>99,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>411.866</b>	<b>100,66</b>	<b>431.231</b>	<b>99,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>411.866</b>	<b>100,66</b>	<b>431.231</b>	<b>99,51</b>
DE0001030567 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	376	0,09
DE0001030724 - DEUDA DEUTSCHLAND 2050-08-15	EUR	1.219	0,30	1.164	0,27
DE0001102382 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2025-08-15	EUR	72	0,02	738	0,17
DE0001102390 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2026-02-15	EUR	1.741	0,43	692	0,16
DE0001102432 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,250 2048-08-15	EUR	0	0,00	6	0,00
DE0001102481 - DEUDA DEUTSCHLAND 2050-08-15	EUR	3.037	0,74	0	0,00
DE0001135432 - DEUDA DEUTSCHLAND 3,250 2042-07-04	EUR	0	0,00	2.961	0,68
FR0010371401 - DEUDA FRECH TREASURY 4,000 2038-10-25	EUR	0	0,00	2	0,00
FR0010773192 - DEUDA FRECH TREASURY 4,500 2041-04-25	EUR	0	0,00	4.887	1,13
FR0010809996 - BONOS/OBLIGA FRECH TREASURY 2032-10-25	EUR	0	0,00	2.730	0,63
FR0013209871 - DEUDA FRECH TREASURY 0,100 2047-07-25	EUR	328	0,08	0	0,00
FR0013257524 - DEUDA FRECH TREASURY 2,000 2048-05-25	EUR	715	0,17	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.111</b>	<b>1,74</b>	<b>13.557</b>	<b>3,13</b>
DE0001030823 - LETRAS DEUTSCHLAND 2023-03-22	EUR	0	0,00	426	0,10
DE0001102317 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	617	0,14
FR0010466938 - DEUDA FRECH TREASURY 4,250 2023-10-25	EUR	3.031	0,74	0	0,00
FR0010585901 - DEUDA FRECH TREASURY 2,100 2023-07-25	EUR	0	0,00	514	0,12
FR0127034710 - LETRAS FRECH TREASURY 2023-02-22	EUR	0	0,00	957	0,22
FR0127317016 - LETRAS FRECH TREASURY 2023-07-12	EUR	0	0,00	544	0,13
FR0127317032 - LETRAS FRECH TREASURY 2023-09-06	EUR	0	0,00	220	0,05
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.031</b>	<b>0,74</b>	<b>3.277</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.143</b>	<b>2,48</b>	<b>16.834</b>	<b>3,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.143</b>	<b>2,48</b>	<b>16.834</b>	<b>3,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.143</b>	<b>2,48</b>	<b>16.834</b>	<b>3,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>422.008</b>	<b>103,14</b>	<b>448.065</b>	<b>103,40</b>

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)