

CAIXABANK SMART RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5231

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá en activos de renta fija, tanto pública como privada, sin distribución predeterminada, de emisores tanto del área euro como del resto de países de la OCDE, sin exposición a países emergentes. Los activos en los que invierta el fondo tendrán, en el momento de la compra, una calificación crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, la que tenga en cada momento el Reino de España. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. La exposición a riesgo divisa no podrá superar el 10%.

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	0,42	0,18	0,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,92	3,79	3,92	2,34

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	34.626.209,56	22.000.963,01
Nº de Partícipes	89.418	85.690
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	208.466	6,0205
2023	130.239	5,9197
2022	27.870	5,7554
2021	9.686	5,7990

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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,70	0,93	0,77	0,99	0,80	2,85	-0,75	-0,78	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	08-06-2024	-0,02	02-02-2024	-0,07	08-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	05-04-2024	0,05	27-03-2024	0,10	15-03-2023

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,20	0,22	0,23	0,23	0,28	0,19	0,06	0,00
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Treasury Bill (Open) 100%	0,15	0,13	0,16	0,17	0,14	0,21	0,16	0,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,19	0,18	0,20	0,11	0,00

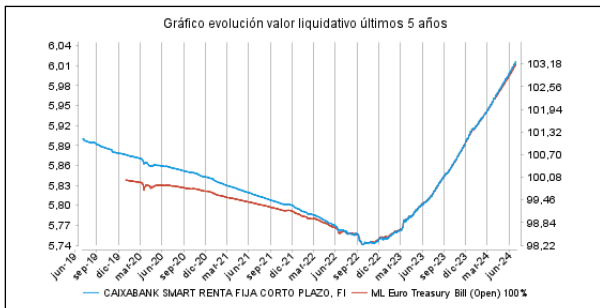
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

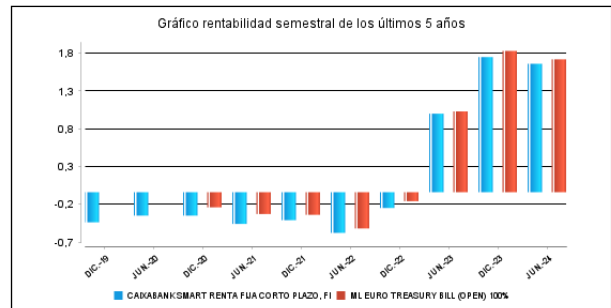
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,13	0,16	0,17	0,18

(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	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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	203.928	97,82	127.884	98,19
* Cartera interior	43.086	20,67	24.989	19,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	158.569	76,06	100.855	77,44
* Intereses de la cartera de inversión	2.273	1,09	2.040	1,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.575	2,19	2.389	1,83
(+/-) RESTO	-37	-0,02	-33	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	208.466	100,00 %	130.239	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)	130.239	136.142	130.239	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,59	-6,01	46,59	-1.001,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,71	1,77	1,71	11,74
(+) Rendimientos de gestión	1,79	1,85	1,79	11,88
+ Intereses	1,76	1,62	1,76	26,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,25	-0,02	-110,43
± 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)	0,05	-0,02	0,05	-474,65
± 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	-0,08	-0,08	-0,08	14,86
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	14,50
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	14,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	18,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	11,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.547,35
+ 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	1.547,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	208.466	130.239	208.466	

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	43.086	20,66	24.989	19,19
TOTAL RENTA FIJA	43.086	20,66	24.989	19,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.086	20,66	24.989	19,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	158.568	76,03	100.853	77,42
TOTAL RENTA FIJA	158.568	76,03	100.853	77,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	158.568	76,03	100.853	77,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	201.654	96,69	125.842	96,61

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	
SPAIN LETRAS DEL TES	CONTADO SPAIN LETRAS DEL TES 2025-03-07 FÍSICA	313	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 100000 FÍSIC	4.228	Inversión
Total subyacente renta fija		4541	
TOTAL OBLIGACIONES		4541	

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

	SI	NO
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

<p>J) Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2024, en aplicación del criterio siguiente:</p> <p>Mínimo (0,105%; Máximo (0,08%; Euribor6M + 0,08%))</p> <p>Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2023 ha sido 3,900%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2024 es 0,105%:</p> <p>Mínimo (0,105%; Máximo (0,08%; 3,980%)) = 0,105%.</p>
--

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

<p>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 %.</p>

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.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la

bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las 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.

El fondo replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia ICE BofA Euro Treasury Bill Index.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Treasury Bill Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 60,06% y el número de partícipes en un 4,35%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,0662%. La rentabilidad del fondo ha sido de 1,70%, inferior a la del índice de referencia de 1,76%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 1,58%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado y vendido letras del tesoro español, italiano, alemán, holandés y belga con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera con un número más reducido de referencias. En cuanto a la rentabilidad, todos los activos han contribuido positivamente. Por geografías, el posicionamiento en letras de tesoro francés, italiano, alemán, español y belga han aportado 0,469%, 0,468%, 0,406%, 0,35% y 0,003% respectivamente. La cobertura de tipos de interés con el bono alemán a 2 años aportó 2 puntos básico. Por activos, destaca la letra alemana con vencimiento en septiembre de 2024 por ser la de mayor contribución a la rentabilidad del fondo en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,26%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,37 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,39%. 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 por los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,92%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 0,21%, superior a la de su índice de referencia de 0,15% y a la de la letra del tesoro que es de 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.

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

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una 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.

La estrategia del fondo seguirá operando con letras de gobiernos europeos con el objetivo de replicar la composición geográfica del índice de referencia, así como la duración de cada Estado para alcanzar una rentabilidad similar a su índice de referencia con un número reducido de emisiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02402094 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2024-02-09	EUR	0	0,00	4.606	3,54
ES0L02403084 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2024-03-08	EUR	0	0,00	4.466	3,43
ES0L02406079 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2024-06-07	EUR	0	0,00	3.581	2,75
ES0L02408091 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2024-08-09	EUR	5.708	2,74	0	0,00
ES0L02409065 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2024-09-06	EUR	11.764	5,64	0	0,00
ES0L02410048 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2024-10-04	EUR	5.720	2,74	5.728	4,40
ES0L02411087 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2024-11-08	EUR	6.594	3,16	6.607	5,07
ES0L02412069 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2024-12-06	EUR	7.684	3,69	0	0,00
ES0L02501101 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2025-01-10	EUR	3.529	1,69	0	0,00
ES0L02503073 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESI 2025-03-07	EUR	2.087	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		43.086	20,66	24.989	19,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.086	20,66	24.989	19,19
TOTAL RENTA FIJA		43.086	20,66	24.989	19,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.086	20,66	24.989	19,19
BE0312792642 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM T 2024-01-11	EUR	0	0,00	4.495	3,45
DE000BU0E014 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-01-17	EUR	0	0,00	6.044	4,64
DE000BU0E022 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-02-21	EUR	0	0,00	6.319	4,85
DE000BU0E030 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-03-20	EUR	0	0,00	3.882	2,98
DE000BU0E048 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-04-17	EUR	0	0,00	4.177	3,21
DE000BU0E063 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-06-19	EUR	0	0,00	3.679	2,83
DE000BU0E089 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-08-21	EUR	8.263	3,96	2.055	1,58
DE000BU0E097 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-09-18	EUR	11.146	5,35	5.639	4,33
DE000BU0E105 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-10-16	EUR	3.206	1,54	3.209	2,46
DE000BU0E113 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-11-20	EUR	5.571	2,67	0	0,00
DE000BU0E121 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2024-12-11	EUR	3.324	1,59	0	0,00
DE000BU0E147 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2025-02-19	EUR	6.213	2,98	0	0,00
DE000BU0E154 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 2025-03-19	EUR	2.088	1,00	0	0,00
FR0127613497 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-01-24	EUR	0	0,00	6.244	4,79
FR0127613505 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-02-21	EUR	0	0,00	3.744	2,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0127613513 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-03-20	EUR	0	0,00	3.733	2,87
FR0127921064 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-04-17	EUR	0	0,00	2.621	2,01
FR0127921080 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-06-12	EUR	0	0,00	3.834	2,94
FR0127921312 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-07-10	EUR	2.130	1,02	2.131	1,64
FR0128071059 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-10-02	EUR	6.004	2,88	6.017	4,62
FR0128071075 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-11-27	EUR	11.887	5,70	0	0,00
FR0128227768 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-07-24	EUR	5.811	2,79	0	0,00
FR0128227776 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-08-21	EUR	6.058	2,91	0	0,00
FR0128227784 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-09-18	EUR	7.973	3,82	0	0,00
FR0128227800 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-01-29	EUR	5.655	2,71	0	0,00
FR0128227818 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-02-26	EUR	12.744	6,11	0	0,00
FR0128379494 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2025-05-21	EUR	3.777	1,81	0	0,00
IT0005529752 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-01-12	EUR	0	0,00	3.923	3,01
IT0005523988 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-02-14	EUR	0	0,00	5.789	4,44
IT0005537094 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-03-14	EUR	0	0,00	5.434	4,17
IT0005545469 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-05-14	EUR	0	0,00	2.711	2,08
IT0005549388 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-06-14	EUR	0	0,00	4.258	3,27
IT0005555963 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-12	EUR	2.377	1,14	2.381	1,83
IT0005559817 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-08-14	EUR	6.187	2,97	0	0,00
IT0005561458 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-13	EUR	5.898	2,83	5.917	4,54
IT0005567778 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-10-14	EUR	5.489	2,63	0	0,00
IT0005570855 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-11-14	EUR	2.616	1,25	2.619	2,01
IT0005575482 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-12-13	EUR	4.046	1,94	0	0,00
IT0005581506 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-31	EUR	6.012	2,88	0	0,00
IT0005582868 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-02-14	EUR	2.052	0,98	0	0,00
IT0005586349 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-03-14	EUR	7.506	3,60	0	0,00
IT0005592370 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-04-14	EUR	10.175	4,88	0	0,00
IT0005595605 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-14	EUR	4.362	2,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		158.568	76,03	100.853	77,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		158.568	76,03	100.853	77,42
TOTAL RENTA FIJA		158.568	76,03	100.853	77,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		158.568	76,03	100.853	77,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		201.654	96,69	125.842	96,61

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)