

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5378

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 07/06/2019

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, pero sin exposición a 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,15	0,84	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,86	0,06	0,35

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	283.192.018,55	574.547.801,23
Nº de Partícipes	375.303	395.483
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	1.654.207	5,8413
2022	3.324.049	5,7855
2021	5.547.813	5,8203
2020	2.254.399	5,8551

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			0,02			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	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,96	0,60	0,36	0,16	-0,33	-0,60	-0,59	-0,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	30-05-2023	-0,08	02-02-2023	-0,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	13-04-2023	0,07	13-04-2023	0,16	09-04-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,38	0,28	0,46	0,43	0,39	0,33	0,17	0,56	
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	
50% ICE BofA EUR LIBOR 3M Offered Rate Const Mat (LEC3) + 50% ICE BofA Euro Treasury Bill (EGB0)	0,14	0,11	0,17	0,09	0,14	0,11	0,02	0,08	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,89	0,89	0,93	0,96	1,00	0,96	1,10	1,24	

(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.

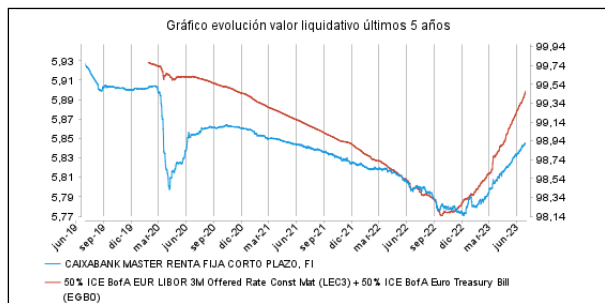
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,14	0,14	0,14	

(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

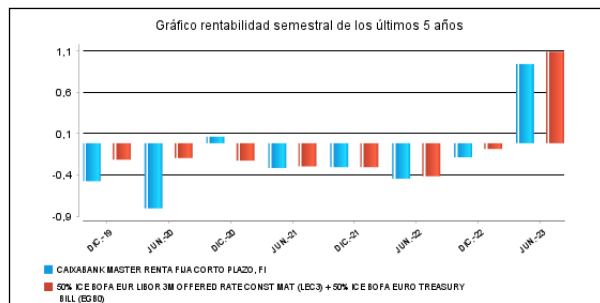
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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
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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.602.311	96,86	3.190.242	95,97
* Cartera interior	626.272	37,86	762.631	22,94
* Cartera exterior	984.917	59,54	2.439.264	73,38
* Intereses de la cartera de inversión	-8.878	-0,54	-11.653	-0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47.012	2,84	121.135	3,64
(+/-) RESTO	4.884	0,30	12.673	0,38
TOTAL PATRIMONIO	1.654.207	100,00 %	3.324.049	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.324.049	5.995.714	3.324.049	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-62,86	-64,69	-62,86	-36,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	-0,23	0,88	-333,10
(+) Rendimientos de gestión	0,95	-0,16	0,95	-473,61
+ Intereses	0,81	0,10	0,81	427,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	-0,50	0,26	-133,32
± 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)	-0,11	0,25	-0,11	-128,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	5,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-33,56
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-35,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-35,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	88,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	125,75
+ 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	125,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.654.207	3.324.049	1.654.207	

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

3. Inversiones financieras

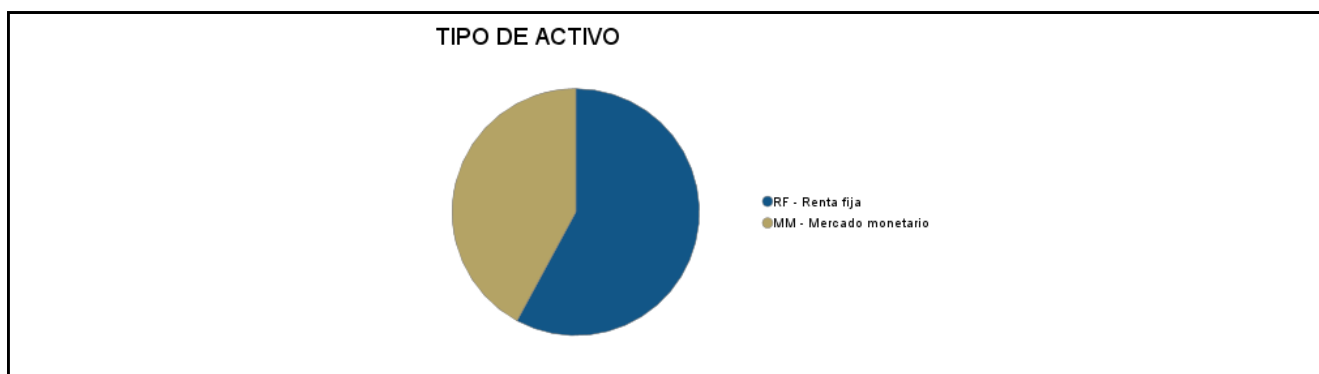
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	276.305	16,68	502.641	15,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	349.967	21,15	259.990	7,82
TOTAL RENTA FIJA	626.272	37,83	762.631	22,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	626.272	37,83	762.631	22,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	984.112	59,49	2.437.630	73,33
TOTAL RENTA FIJA	984.112	59,49	2.437.630	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	984.112	59,49	2.437.630	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.610.384	97,32	3.200.261	96,27

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Bn.buoni Poliennali del Tes 2.	FUTURO Bn.buoni Poliennali del Tes 2. 1000 FÍSICA	33.672	Inversión
Bn.bundesschatzanweisungen 2.8	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 2.8 1000 FÍSICA	105.904	Inversión
Total subyacente renta fija		139575	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	196.718	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		196718	
FUT EURIBOR 90	FUTURO FUT EURIBOR 90 2500	3.365	Inversión
FUT EURIBOR 90	FUTURO FUT EURIBOR 90 2500	3.361	Inversión
Total otros subyacentes		6727	
TOTAL OBLIGACIONES		343019	

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

C) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que a fecha 12 de abril de 2023 el patrimonio del Fondo ha disminuido en un porcentaje superior al 20%, pasando de 3.050.074.061,43 euros a 2.257.017.548,99 euros, lo que supone una disminución del 26,34%.

Dichos reembolsos se han producido por rebalances en el contexto de la gestión discrecional de carteras bajo la modalidad denominada Master, de modo que estos importes han sido dirigidos a otros Fondos Master también gestionados por CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU.

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 2023, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; Euribor6M + 0,08%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2022 ha sido 2,670%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2023 es 0,105%:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; 2,750%)) = 0,105%.

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 49.368.594,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 53.797.998.638,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 11,10 %.
- 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 324,01 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 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.

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.

Comenzamos el año con las mismas perspectivas que acabamos el anterior, es decir, con expectativas de subidas de tipos por la elevada inflación, lo que nos llevó a seguir manteniendo una duración mas corta que la de su índice de referencia y sobre todo en la parte de gobierno italiano, donde se esperaba un importante volumen de emisión, debido, al todavía elevado gasto público.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Euro Treasury Bill Index (EGB0) en un 50% y el ICE

BofA Euro Currency 3-Month LIBOR Constant Maturity (LEC3) en el otro 50%. Ambos únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Hemos tenido salidas de fondos por rebalanceos de carteras, para finalizar el semestre con una disminución del patrimonio del 50,24%. Por otro lado, el número de partícipes disminuye un 5,1% durante el periodo de referencia. Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,08% del patrimonio medio del fondo.

La rentabilidad neta durante el periodo del fondo ha sido del 0,96% mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 1,11%

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

El fondo se ha comportado en línea con la media de fondos con la misma vocación inversora de la gestora cuya rentabilidad ha sido 0,96%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Continuamos comprando activos de gobierno, y con la subida de tipos hemos aprovechado para diversificar emisores. Además, estamos atentos a la aparición de ciertos desajustes en la curva para poder realizar operaciones de valor relativo cambiando unos activos que se encuentren algo más caros por otros que den mejor rentabilidad.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos LT.TREASURY CERTIFICATES 09.11.23; BN.TESORO PUBLICO 4.4% 31.10.23; LT.FRENCH DISCOUNT T BILL 01.11.23 y entre aquellas que menos han contribuido. FUT SHORT EURO-BTP; BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 15.12.23; BN.BUONI POLIENNALI DEL TESORO I/L 0.5% 20.04.23.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido básicamente como cobertura de la duración del fondo. Con un apalancamiento medio del 21,11%

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 0,38 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,04%. 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 media de la liquidez de la cartera del fondo ha sido del 0,06%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,38% superior a la de su índice de referencia que ha sido del 0,14%.

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. 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.

De aquí en adelante, seguiremos ajustando la duración de la cartera en función de las expectativas que se vayan generando, a medida que conozcamos mas datos e intenciones de los bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E85 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	69.932	2,10
ES0000012H33 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,632 2024-05-31	EUR	0	0,00	71.750	2,16
ES00000101768 - BONOS/OBLIGA. MADRID 1,000 2024-09-30	EUR	4.971	0,30	4.924	0,15
ES0001351594 - BONOS/OBLIGA. CASTILLA 0,248 2300-10-31	EUR	30.770	1,86	30.408	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.741	2,16	177.013	5,32
ES00000123X3 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	101.247	6,12	203.023	6,11
ES0000012B70 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,150 2023-11-30	EUR	65.071	3,93	61.221	1,84
ES0000101602 - BONOS/OBLIGA. MADRID 4,130 2024-05-21	EUR	27.851	1,68	27.761	0,84
ES0001351396 - BONOS/OBLIGA. CASTILLA 4,000 2024-04-30	EUR	2.051	0,12	2.048	0,06
ES0001352576 - BONOS/OBLIGA. GALICIA 0,030 2023-12-12	EUR	14.747	0,89	14.600	0,44
ES0L02402094 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,811 2024-02-09	EUR	12.617	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		223.584	13,50	308.654	9,29
ES0378641346 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,050 2024-09-17	EUR	4.711	0,28	4.740	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.711	0,28	4.740	0,14
ES0378641320 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	12.269	0,74	12.234	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.269	0,74	12.234	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		276.305	16,68	502.641	15,12
ES00000123X3 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	271.162	16,39	0	0,00
ES00000124C5 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	259.990	7,82
ES00000128H5 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	78.805	4,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		349.967	21,15	259.990	7,82
TOTAL RENTA FIJA		626.272	37,83	762.631	22,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		626.272	37,83	762.631	22,94
DE0001104875 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,260 2024-03-15	EUR	0	0,00	969	0,03
IT0005252520 - DEUDA ITALY 3,490 2024-10-15	EUR	101.390	6,13	0	0,00
IT0005439275 - DEUDA ITALY 0,198 2024-04-15	EUR	0	0,00	184.158	5,54
IT0005499311 - DEUDA ITALY 1,750 2024-05-30	EUR	0	0,00	188.882	5,68
PT0TVMOE0000 - DEUDA PORTUGAL 2,850 2025-07-23	EUR	12.916	0,78	1.231	0,04
XS1085735899 - DEUDA PORTUGAL 5,130 2024-10-15	USD	67.867	4,10	68.987	2,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		182.174	11,01	444.228	13,37
BE0312791636 - LETRAS BELGIUM 2,361 2023-11-09	EUR	0	0,00	195.016	5,87
DE0001030898 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,163 2023-10-18	EUR	0	0,00	97.926	2,95
DE0001030906 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,432 2023-11-22	EUR	0	0,00	97.683	2,94
DE0001104867 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,743 2023-12-15	EUR	0	0,00	172.552	5,19
DE000BU0E022 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,562 2024-02-21	EUR	16.502	1,00	0	0,00
EU000A3JZRZ5 - DEUDA EUR SM TB 3,275 2023-10-19	EUR	49.173	2,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0127462903 - LETRAS FRECH TREASURY 2,348 2023-11-01	EUR	0	0,00	195.231	5,87
FR0127462911 - LETRAS FRECH TREASURY 2,700 2023-11-29	EUR	0	0,00	97.539	2,93
FR0127613513 - LETRAS FRECH TREASURY 3,136 2024-03-20	EUR	48.344	2,92	0	0,00
IT0004356843 - DEUDA ITALY 4,750 2023-08-01	EUR	0	0,00	101.608	3,06
IT0005105843 - DEUDA ITALY 0,500 2023-04-20	EUR	0	0,00	32.227	0,97
IT0005253676 - DEUDA ITALY 0,450 2023-05-22	EUR	0	0,00	78.760	2,37
IT0005312142 - DEUDA ITALY 0,250 2023-11-20	EUR	50.299	3,04	0	0,00
IT0005325946 - DEUDA ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	0	0,00	357.053	10,74
IT0005329344 - DEUDA ITALY 0,100 2023-05-15	EUR	0	0,00	36.065	1,08
IT0005399230 - BONOS OBLIGA, CCTS 3,790 2023-12-15	EUR	150.587	9,10	0	0,00
IT0005424251 - DEUDA ITALY 0,275 2024-01-15	EUR	20.718	1,25	20.459	0,62
IT0005454050 - DEUDA ITALY 3,428 2024-01-30	EUR	48.647	2,94	0	0,00
IT0005482309 - DEUDA ITALY 0,129 2023-11-29	EUR	0	0,00	69.253	2,08
IT0005492415 - LETRAS ITALY 0,155 2023-04-14	EUR	0	0,00	32.845	0,99
IT0005500027 - LETRAS ITALY 2,134 2023-07-14	EUR	0	0,00	98.120	2,95
IT0005518516 - LETRAS ITALY 2,654 2023-11-14	EUR	0	0,00	48.612	1,46
IT0005529752 - LETRAS ITALY 2,956 2024-01-12	EUR	25.286	1,53	0	0,00
IT0005532988 - LETRAS ITALY 3,239 2024-02-14	EUR	72.409	4,38	0	0,00
IT0005547887 - LETRAS ITALY 3,516 2023-11-30	EUR	147.362	8,91	0	0,00
PTPBTOGE0050 - LETRAS PORTUGAL 1,355 2023-05-19	EUR	0	0,00	19.862	0,60
US465410AH18 - DEUDA ITALY 6,880 2023-09-27	USD	78.202	4,73	77.914	2,34
US465410CD85 - DEUDA ITALY 0,880 2024-05-06	USD	21.801	1,32	21.763	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		729.330	44,09	1.850.487	55,66
FR0124665995 - BONOS UNEDIC 0,130 2024-11-25	EUR	0	0,00	9.452	0,28
IT0005374043 - BONOS CASSA DEPOSITI 3,580 2026-06-28	EUR	9.406	0,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.406	0,57	9.452	0,28
DE000A289RC9 - BONOS KFW 0,442 2023-06-30	EUR	0	0,00	41.632	1,25
DE000A2GSNV2 - BONOS KREDITANSALT 0,130 2023-02-24	EUR	0	0,00	7.802	0,23
DE000A2LQHV8 - BONOS KFW 0,130 2023-06-07	EUR	0	0,00	15.914	0,48
EU000A3K4D66 - BONOS EU BILL 3,253 2023-11-10	EUR	49.153	2,97	0	0,00
FR0011037001 - EMISIONES FRECH TREASURY 4,130 2023-04-25	EUR	0	0,00	10.598	0,32
FR00113173358 - BONOS AG FR LOC 0,250 2023-03-20	EUR	0	0,00	12.481	0,38
IT0005244774 - BONOS CASSA DEPOSITI 1,360 2023-03-09	EUR	0	0,00	23.143	0,70
IT0005346579 - BONOS CASSA DEPOSITI 2,130 2023-09-27	EUR	1.986	0,12	0	0,00
XS1825405878 - EMISIONES COUNCIL OF EURO 0,130 2023-05-25	EUR	0	0,00	8.617	0,26
XS1936850137 - BONOS CAISSE CREDIT 0,399 2023-01-22	EUR	0	0,00	1.303	0,04
XS1979491559 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,200 2024-01-31	EUR	12.064	0,73	11.973	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63.202	3,82	133.463	4,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		984.112	59,49	2.437.630	73,33
TOTAL RENTA FIJA		984.112	59,49	2.437.630	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		984.112	59,49	2.437.630	73,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.610.384	97,32	3.200.261	96,27

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)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 349.966.998,49 € que representa un 21,73% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.