

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 173

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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: 25/01/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice London Interbank Bid Rate (L0EC) por la exposición a renta fija corto plazo y ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) por la exposición a renta fija largo plazo. El 70% de la exposición total se invertirá en deuda del estado en cualquiera de sus modalidades. Se podrá invertir un máximo del 30% en otros valores de renta fija negociados en un mercado regulado y con una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España, así como en depósitos y en instrumentos del mercado monetario que cumplan ese requisito, todos ellos en euros. La duración media de la cartera será superior a 12 meses, con un máx. de 10 años. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos por un Estado de la UE.

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	0,04	0,06	0,04	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	1,32	0,08	0,58

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	10,10	10,10	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE UNIVERSAL	132.684,80	138.788,41	1.508	1.567	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE CARTERA	EUR	1	1	1	44
CLASE UNIVERSAL	EUR	20.625	21.405	30.302	39.393

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE CARTERA	EUR	89,8347	88,9752	98,6564	100,1343
CLASE UNIVERSAL	EUR	155,4399	154,2294	171,6833	176,4050

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .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	0,97	-0,31	1,28	-1,26	-2,71	-9,81	-1,48	0,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	11-04-2023	-0,63	14-03-2023	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	28-04-2023	1,13	15-03-2023	0,87	22-07-2022

(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	4,39	3,29	5,28	4,64	5,06	4,55	0,00	0,88	
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	
80% ICE BofA 1-10 Year Spain Government (G5E0) + 20% ICE BofA ESTR Overnight Rate (LEC0)	4,44	3,25	5,41	4,83	7,05	4,66	1,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,52	2,55	2,58	2,55	1,13	0,45	

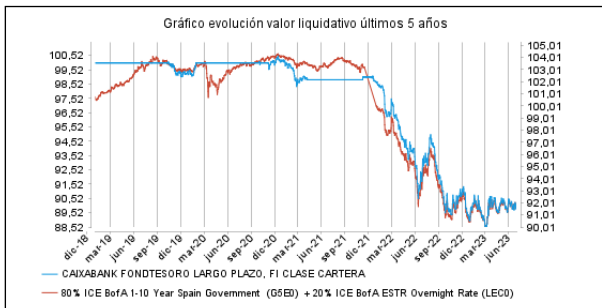
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

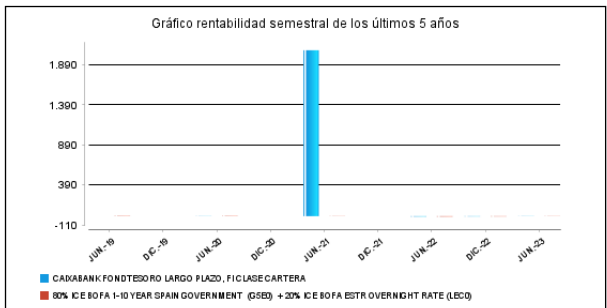
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,11	0,10	0,09	0,38	0,34	0,08	

(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



El 30/11/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE UNIVERSAL .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	0,78	-0,41	1,20	-1,37	-2,80	-10,17	-2,68	2,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	11-04-2023	-0,63	14-03-2023	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	28-04-2023	1,13	15-03-2023	1,27	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,38	3,29	5,28	4,64	5,06	4,55	1,29	3,37	
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	
80% ICE BofA 1-10 Year Spain Government (G5E0) + 20% ICE BofA ESTR Overnight Rate (LEC0)	4,44	3,25	5,41	4,83	7,05	4,66	1,15		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,51	2,51	2,54	2,58	2,61	2,58	1,58	1,35	

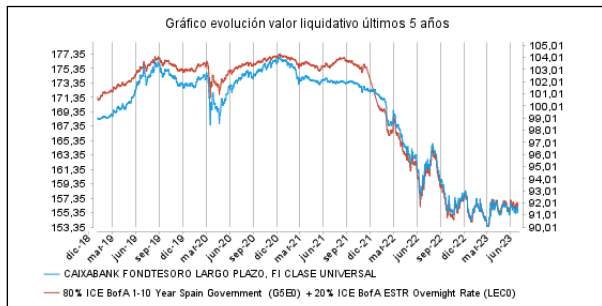
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

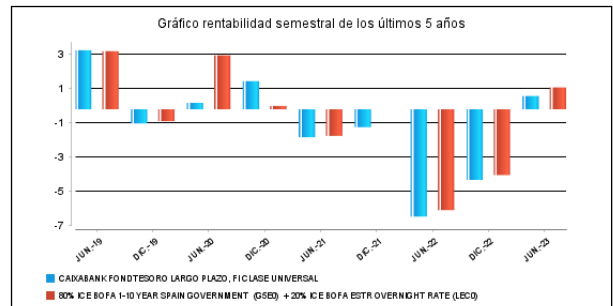
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,21	0,20	0,80	0,76	0,77	0,62

(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



El 30/11/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.192	97,90	20.515	95,84
* Cartera interior	20.523	99,51	20.981	98,01
* Cartera exterior	115	0,56	-1	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-446	-2,16	-465	-2,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	446	2,16	903	4,22
(+/-) RESTO	-13	-0,06	-12	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	20.625	100,00 %	21.406	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)	21.406	24.638	21.406	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,47	-9,85	-4,47	-58,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,78	-4,16	0,78	-117,42
(+) Rendimientos de gestión	1,17	-3,76	1,17	-128,87
+ Intereses	0,42	0,16	0,42	140,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,76	-3,84	0,76	-118,25
± 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)	-0,01	-0,08	-0,01	-88,83
± 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	-0,39	-0,40	-0,39	-10,92
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-9,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-9,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-36,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	505,94
+ 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	505,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.625	21.406	20.625	

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

3. Inversiones financieras

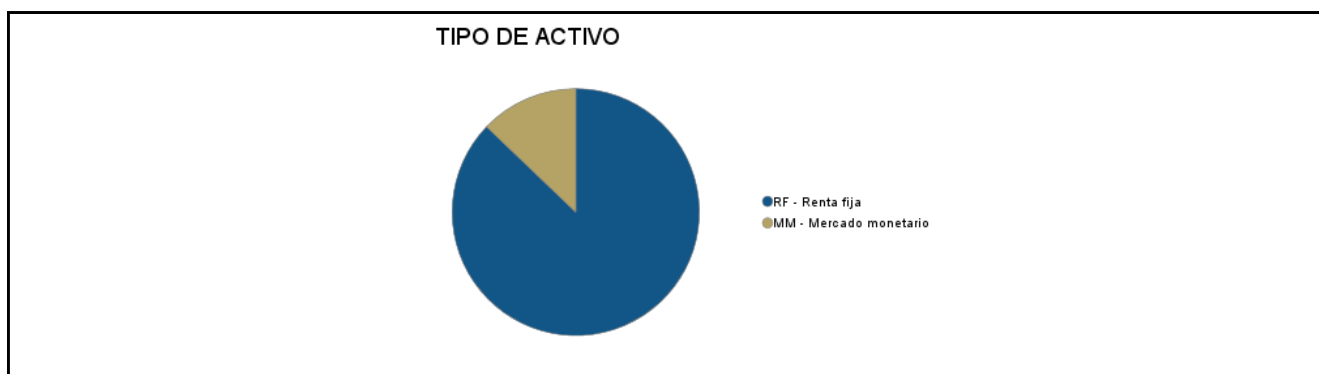
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.424	89,33	17.981	84,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.099	10,18	3.000	14,01
TOTAL RENTA FIJA	20.523	99,51	20.981	98,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.523	99,51	20.981	98,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	115	0,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	115	0,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115	0,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.639	100,07	20.981	98,02

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.bundesschatzanweisungen 2.8	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 2.8 1000 FÍSICA	210	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1. 1000 FÍSICA	134	Inversión
Total subyacente renta fija		344	
TOTAL OBLIGACIONES		344	

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

	SI	NO
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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 337.495.964,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 8,84 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 391,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. 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. 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos de duración durante el primer semestre del año hemos mantenido un posicionamiento mas cauto que el índice de referencia del fondo si bien de una forma mas moderada durante las ultimas semanas del semestre. Hemos

mantenido en la cartera del fondo emisiones de agencias y Comunidades Autónomas dado el diferencial que ofrecen respecto a la bonos del tesoro así como exposición a la deuda soberana alemana fundamentalmente a través de futuros. Destacamos también la inversión en repos de deuda publica en plazo de día.

c) Índicen de referencia.

La gestión toma como referencia 20% la rentabilidad del indice London Interbank Bid Rate (LOEC) exposición a renta fija corto plazo y 80% ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) (80%) por la exposición a renta fija largo

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 3,64% en la clase universal y no ha variado en la clase cartera. El numero de participes se reduce un 3,76% en la clase universal y se mantiene sin cambios en la clase cartera (1 participe). Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,21% del patrimonio medio del fondo en la clase cartera y el 0,39% en la clase universal. La rentabilidad durante el período del fondo ha sido del 0,78% en su clase universal y de un 0,97% en su clase cartera, mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 1,28%

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora de la gestora que ha sido del 0,90%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la cartera del fondo se ha compuesto fundamentalmente de bonos de renta fija publica española (gobiernos, agencias y comunidades) y de deuda publica alemana. La exposición a la deuda alemana ha sido a través de futuros sobre el soberano alemán a 2 ,5 y 10 años. Con referencia a posiciones en cartera destacamos por el lado de Comunidades Autonomas.. Madrid 4.30 9/26, Madrid 0.419 4/30, País Vasco 1.125% 4/29. Por el lado de agencias, ICO 0% 4/25 y por ultimo por el de gobiernos, Spgb 1,95% 7/30 y Spgb 5,90% 7/26. En cuanto a aquellos valores con mayor contribución a la rentabilidad del fondo destacamos.. Spgb 0.7% 4/32 (+0.12%), Spgb 0% 4/25 (+0.07%) y Madrid 0.419% 4/30 (+0.07%). Por el lado de menor contribución destacamos . futuros soberano alemán 5 años OE (-0.01%), 10 años RX (0%) y SPGB 1.45% 10/27 (0%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado de apalancamiento al final del periodo ha sido del 0,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,54 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,34%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores

La rentabilidad de la liquidez durante el primer semestre ha sido del 0,08%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada anual ha sido del 4,39 en las dos clases del fondo superior a la de la letra, que ha sido del 0,10% e inferior a la de su benchmark que ha sido del 4,44

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.

Desde el lado de la gestión del fondo en los próximos meses estaremos atentos para ver si el buen tono que ha tenido la deuda soberana española en términos de prima de riesgo en el primer semestre puede tener continuidad, en un escenario donde la esperada menor emisión neta de deuda publica en la segunda mitad del año le debería dar soporte. Con un tipo repo cerca del 3,50% (y previsiblemente mas alto en breve) por encima de buena parte de la curva (por ej el 10 años al 3.45%) sobreponderar el peso del repo en la cartera nos parece que tiene sentido (manteniendo exposición al resto de la curva). En cuanto a estrategias de curva.. seguiremos con atención señales sobre la salud del mercado laboral usa .. un deterioro de este podría reforzar las expectativas de curvas mas positivas (nos llevaría a priorizar los plazos cortos sobre los largos).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - DEUDA TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	1.697	8,23	1.685	7,87
ES00000124C5 - DEUDA TESORO PUBLICO 5,150 2028-10-31	EUR	546	2,65	539	2,52
ES00000126B2 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	1.225	5,94	1.217	5,69
ES00000126Z1 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	1.678	7,84
ES00000127A2 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2030-07-30	EUR	2.064	10,01	1.847	8,63
ES00000127G9 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	1.545	7,49	1.537	7,18
ES00000127Z9 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2026-04-30	EUR	498	2,42	496	2,32
ES00000128A9 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.452	7,04	475	2,22
ES0000012B39 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	378	1,83	373	1,74
ES0000012G26 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,800 2027-07-30	EUR	371	1,80	367	1,71
ES0000012K20 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,700 2032-04-30	EUR	1.508	7,31	697	3,25
ES0000012K38 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,317 2025-05-31	EUR	559	2,71	557	2,60
ES000001010B7 - BONOS/OBLIGA. MADRID 0,420 2031-04-30	EUR	395	1,92	384	1,80
ES00000101263 - BONOS/OBLIGA. MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	1.483	7,19	1.472	6,88
ES00000101933 - BONOS/OBLIGA. MADRID 0,420 2030-04-30	EUR	652	3,16	639	2,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106635 - BONOS/OBLIGA GOB.VASCO 1,130 2029-04-30	EUR	440	2,13	437	2,04
ES0000106643 - BONOS/OBLIGA GOB.VASCO 0,850 2030-04-30	EUR	422	2,04	415	1,94
ES0001352592 - BONOS/OBLIGA GALICIA 0,080 2027-07-30	EUR	698	3,38	691	3,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.933	77,25	15.505	72,45
ES00000124W3 - DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	327	1,58	324	1,51
ES0000012H33 - DEUDA TESORO PUBLICO -0,397 2024-05-31	EUR	878	4,26	870	4,06
ES0L02311105 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,454 2023-11-10	EUR	486	2,36	488	2,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.691	8,20	1.681	7,85
ES0224261059 - BONOS CORES 1,750 2027-11-24	EUR	575	2,79	572	2,67
XS2412060092 - EMISIONES TESORO PUBLICO -0,328 2025-04-30	EUR	224	1,09	223	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		799	3,88	794	3,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.424	89,33	17.981	84,01
ES00000121G2 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	3.000	14,01
ES00000122E5 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	2.099	10,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.099	10,18	3.000	14,01
TOTAL RENTA FIJA		20.523	99,51	20.981	98,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.523	99,51	20.981	98,02
FR0013519253 - DEUDA FRECH TREASURY 0,100 2026-03-01	EUR	115	0,56	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		115	0,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		115	0,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		115	0,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115	0,56	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.639	100,07	20.981	98,02

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 2.099.474,92 € que representa un 10,17% 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.