

CAIXABANK SMART RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5231

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,24 | 0,13 | 0,24 | 0,48 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,47 | 0,28 | 0,47 | -0,04 |

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 | 23.410.499,20 | 4.842.433,13 |
| Nº de Partícipes | 91.537 | 98.575 |
| 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 | 136.142 | 5,8154 |
| 2022 | 27.870 | 5,7554 |
| 2021 | 9.686 | 5,7990 |
| 2020 | 7.362 | 5,8447 |

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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,04 | 0,54 | 0,50 | 0,14 | -0,35 | -0,75 | -0,78 | -0,62 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,03 | 11-04-2023 | -0,06 | 16-03-2023 | -0,07 | 08-09-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,05 | 05-04-2023 | 0,10 | 15-03-2023 | 0,03 | 01-12-2022 |

(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 | 0,32 | 0,26 | 0,37 | 0,19 | 0,28 | 0,19 | 0,06 | 0,10 | |
| 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 | |
| 100% ICE BofA Euro Treasury Bill (EGB0) | 0,24 | 0,17 | 0,30 | 0,13 | 0,23 | 0,16 | 0,04 | 0,15 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,19 | 0,19 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,11 | 0,11 | |

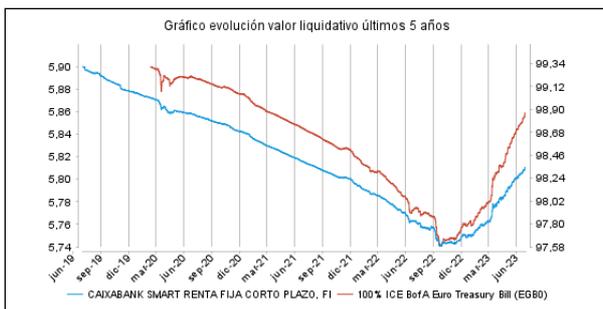
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

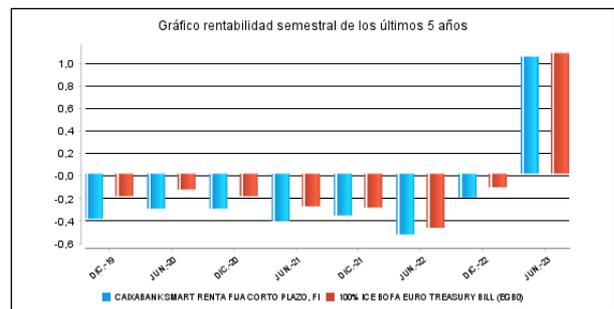
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,07 | 0,03 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,16 | 0,17 | 0,13 | 0,31 |

(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 21/06/2019 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 |
| 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 133.810 | 98,29 | 27.362 | 98,18 |
| * Cartera interior | 24.566 | 18,04 | 5.165 | 18,53 |
| * Cartera exterior | 108.179 | 79,46 | 22.172 | 79,56 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.065 | 0,78 | 25 | 0,09 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.269 | 1,67 | 517 | 1,86 |
| (+/-) RESTO | 63 | 0,05 | -9 | -0,03 |
| TOTAL PATRIMONIO | 136.142 | 100,00 % | 27.870 | 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) | 27.870 | 10.142 | 27.870 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 120,43 | 58,25 | 120,43 | 502,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,10 | -0,21 | 1,10 | -1.557,31 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,17 | -0,14 | 1,17 | -2.531,61 |
| + Intereses | 1,31 | 0,08 | 1,31 | 4.762,24 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,21 | -0,26 | -0,21 | 137,77 |
| ± 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) | 0,07 | 0,04 | 0,07 | 388,87 |
| ± 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 | -0,07 | -0,07 | -0,07 | 165,71 |
| - Comisión de gestión | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 187,85 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 187,72 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -45,75 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 186,22 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 189,22 |
| + 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 | 189,22 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 136.142 | 27.870 | 136.142 | |

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

3. Inversiones financieras

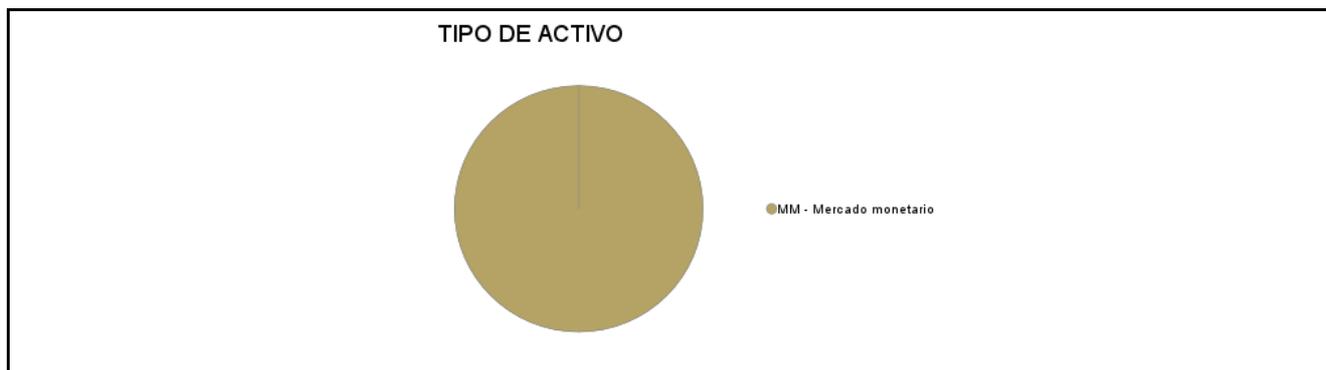
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 24.566 | 18,04 | 5.165 | 18,53 |
| TOTAL RENTA FIJA | 24.566 | 18,04 | 5.165 | 18,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 24.566 | 18,04 | 5.165 | 18,53 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 108.175 | 79,45 | 22.172 | 79,56 |
| TOTAL RENTA FIJA | 108.175 | 79,45 | 22.172 | 79,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 108.175 | 79,45 | 22.172 | 79,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 132.741 | 97,49 | 27.337 | 98,09 |

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 | |
| TESORO PUBLICO | CONTADO TESORO PUBLICO 2023-07-07 FÍSICA | 400 | Inversión |
| Bn.bundesschatzanweisungen 2.8 | FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 2.8 1000 FÍSICA | 3.715 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 4114 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4114 | |

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 2023, 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 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%:</p> <p>Mínimo (0,105%; Máximo (0,08%; 2,750%)) = 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 367,87 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 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.

La evolución de la inflación en EE. UU., tanto a nivel general como a nivel core 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.

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.

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. 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%.

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.

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 388,48% y el número de partícipes en un -7,14%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,07%. La rentabilidad del fondo ha sido de 1,04%, inferior a la del índice de referencia de 1,07%.

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 0,96%.

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 italiano, francés, alemán, español y belga han aportado 0,27%, 0,23%, 0,23%, 0,16% y 0,07% respectivamente. A destacar las letras francesa e italiana con vencimientos respectivos el 1 y el 14 de noviembre de 2023 que junto con la posición corta del bono alemán a dos años (Schatz) son los activos con mayor aportación en el cómputo global del 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 2,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,32 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,43%. 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 0,47%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 0,32%, superior a la de su índice de referencia de 0,24% y superior a la de la letra del tesoro que es de 0,10%.

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.

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 | % |
| ES0L02301130 - LETRAS TESORO PUBLICO -0,149 2023-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 1.345 | 4,82 |
| ES0L02303102 - LETRAS TESORO PUBLICO 0,292 2023-03-10 | EUR | 0 | 0,00 | 1.285 | 4,61 |
| ES0L02304142 - LETRAS TESORO PUBLICO 0,365 2023-04-14 | EUR | 0 | 0,00 | 1.539 | 5,52 |
| ES0L02306097 - LETRAS TESORO PUBLICO 0,580 2023-06-09 | EUR | 0 | 0,00 | 499 | 1,79 |
| ES0L02307079 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,582 2023-07-07 | EUR | 2.657 | 1,95 | 498 | 1,79 |
| ES0L02311105 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,205 2023-11-10 | EUR | 6.195 | 4,55 | 0 | 0,00 |
| ES0L02312087 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,953 2023-12-08 | EUR | 6.669 | 4,90 | 0 | 0,00 |
| ES0L02402094 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,739 2024-02-09 | EUR | 4.589 | 3,37 | 0 | 0,00 |
| ES0L02403084 - LETRAS TESORO PUBLICO 3,307 2024-03-08 | EUR | 4.457 | 3,27 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 24.566 | 18,04 | 5.165 | 18,53 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 24.566 | 18,04 | 5.165 | 18,53 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 24.566 | 18,04 | 5.165 | 18,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 24.566 | 18,04 | 5.165 | 18,53 |
| BE0312787592 - LETRAS BELGIUM 0,137 2023-03-09 | EUR | 0 | 0,00 | 1.793 | 6,43 |
| BE0312791636 - LETRAS BELGIUM 2,910 2023-11-09 | EUR | 3.526 | 2,59 | 0 | 0,00 |
| BE0312792642 - LETRAS BELGIUM 3,196 2024-01-11 | EUR | 4.485 | 3,29 | 0 | 0,00 |
| DE0001030807 - LETRAS DEUTSCHLAND -0,269 2023-01-18 | EUR | 0 | 0,00 | 1.724 | 6,19 |
| DE0001030815 - LETRAS DEUTSCHLAND 0,066 2023-02-22 | EUR | 0 | 0,00 | 1.731 | 6,21 |
| DE0001030823 - LETRAS DEUTSCHLAND -0,040 2023-03-22 | EUR | 0 | 0,00 | 1.652 | 5,93 |
| DE0001030849 - LETRAS DEUTSCHLAND 0,357 2023-05-17 | EUR | 0 | 0,00 | 322 | 1,16 |
| DE0001030856 - LETRAS DEUTSCHLAND 0,222 2023-06-21 | EUR | 0 | 0,00 | 356 | 1,28 |
| DE0001030880 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,710 2023-09-20 | EUR | 3.043 | 2,24 | 1.174 | 4,21 |
| DE0001030898 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,882 2023-10-18 | EUR | 1.773 | 1,30 | 440 | 1,58 |
| DE0001030906 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,907 2023-11-22 | EUR | 7.557 | 5,55 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E014 - LETRAS DEUTSCHLAND 3,206 2024-01-17 | EUR | 6.034 | 4,43 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E022 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,838 2024-02-21 | EUR | 6.296 | 4,62 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E030 - LETRAS DEUTSCHLAND 3,236 2024-03-20 | EUR | 3.875 | 2,85 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E048 - LETRAS DEUTSCHLAND 3,106 2024-04-17 | EUR | 4.171 | 3,06 | 0 | 0,00 |
| FR0127034702 - LETRAS FRECH TREASURY -0,134 2023-01-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.710 | 6,13 |
| FR0127034728 - LETRAS FRECH TREASURY 0,084 2023-03-22 | EUR | 0 | 0,00 | 1.394 | 5,00 |
| FR0127176370 - LETRAS FRECH TREASURY 0,176 2023-04-19 | EUR | 0 | 0,00 | 1.478 | 5,30 |
| FR0127176396 - LETRAS FRECH TREASURY 0,311 2023-06-14 | EUR | 0 | 0,00 | 356 | 1,28 |
| FR0127317016 - LETRAS FRECH TREASURY 2,534 2023-07-12 | EUR | 1.652 | 1,21 | 163 | 0,58 |
| FR0127317032 - LETRAS FRECH TREASURY 2,909 2023-09-06 | EUR | 2.488 | 1,83 | 618 | 2,22 |
| FR0127462903 - LETRAS FRECH TREASURY 3,040 2023-11-01 | EUR | 7.712 | 5,66 | 0 | 0,00 |
| FR0127462911 - LETRAS FRECH TREASURY 3,086 2023-11-29 | EUR | 3.412 | 2,51 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0127613471 - LETRAS FRECH TREASURY 3,050 2023-07-26 | EUR | 1.978 | 1,45 | 0 | 0,00 |
| FR0127613497 - LETRAS FRECH TREASURY 2,945 2024-01-24 | EUR | 6.222 | 4,57 | 0 | 0,00 |
| FR0127613505 - LETRAS FRECH TREASURY 3,295 2024-02-21 | EUR | 3.737 | 2,75 | 0 | 0,00 |
| FR0127613513 - LETRAS FRECH TREASURY 3,323 2024-03-20 | EUR | 3.726 | 2,74 | 0 | 0,00 |
| FR0127921064 - LETRAS FRECH TREASURY 3,587 2024-04-17 | EUR | 2.620 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| IT0005480345 - LETRAS ITALY 0,225 2023-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 250 | 0,90 |
| IT0005482929 - LETRAS ITALY -0,515 2023-02-14 | EUR | 0 | 0,00 | 319 | 1,14 |
| IT0005486748 - LETRAS ITALY -0,422 2023-03-14 | EUR | 0 | 0,00 | 66 | 0,24 |
| IT0005492415 - LETRAS ITALY 0,413 2023-04-14 | EUR | 0 | 0,00 | 1.935 | 6,94 |
| IT0005494502 - LETRAS ITALY 0,659 2023-05-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.486 | 5,33 |
| IT0005497323 - LETRAS ITALY 0,675 2023-06-14 | EUR | 0 | 0,00 | 1.150 | 4,13 |
| IT0005500027 - LETRAS ITALY 2,635 2023-07-14 | EUR | 2.218 | 1,63 | 335 | 1,20 |
| IT0005505075 - LETRAS ITALY 2,814 2023-08-14 | EUR | 2.722 | 2,00 | 147 | 0,53 |
| IT0005518516 - LETRAS ITALY 3,109 2023-11-14 | EUR | 6.543 | 4,81 | 575 | 2,06 |
| IT0005523854 - LETRAS ITALY 3,320 2023-12-14 | EUR | 2.734 | 2,01 | 0 | 0,00 |
| IT0005529752 - LETRAS ITALY 3,363 2024-01-12 | EUR | 5.763 | 4,23 | 0 | 0,00 |
| IT0005532988 - LETRAS ITALY 3,034 2024-02-14 | EUR | 5.765 | 4,23 | 0 | 0,00 |
| IT0005537094 - LETRAS ITALY 3,426 2024-03-14 | EUR | 5.418 | 3,98 | 0 | 0,00 |
| IT0005545469 - LETRAS ITALY 3,712 2024-05-14 | EUR | 2.705 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| NL0015000YB7 - LETRAS HOLLAND -0,020 2023-01-30 | EUR | 0 | 0,00 | 999 | 3,59 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 108.175 | 79,45 | 22.172 | 79,56 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 108.175 | 79,45 | 22.172 | 79,56 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 108.175 | 79,45 | 22.172 | 79,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 108.175 | 79,45 | 22.172 | 79,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 132.741 | 97,49 | 27.337 | 98,09 |

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)