

CAIXABANK SMART RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3, FI

Nº Registro CNMV: 5432

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: 07/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte en activos de renta fija pública de emisores del área euro en un mínimo del 80%, pudiendo ser el resto de activos de renta fija pública o privada, de emisores del área euro como del resto de países de la OCDE. Los activos en los que invierta el fondo podrán presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a BBB-. La duración de la cartera podrá oscilar entre 1 año y 3 años. 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	0,59	0,42	0,59	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,32	0,31	0,32	0,08

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	156.818.744,36	190.893.316,46
Nº de Partícipes	103.445	103.975
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	864.754	5,5144
2022	1.048.175	5,4909
2021	721.884	5,7759
2020	247.239	5,8301

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,43	-0,30	0,73	-0,87	-1,84	-4,93	-0,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	11-04-2023	-0,38	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	04-05-2023	0,79	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,48	1,75	3,05	2,17	2,52	2,19	0,47		
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02		
100% ICE BofA 1-3y Euro Govt (EG01)	2,43	1,69	3,01	2,15	2,50	2,16	0,48		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,73	1,74	1,76	1,74	1,55		

(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.

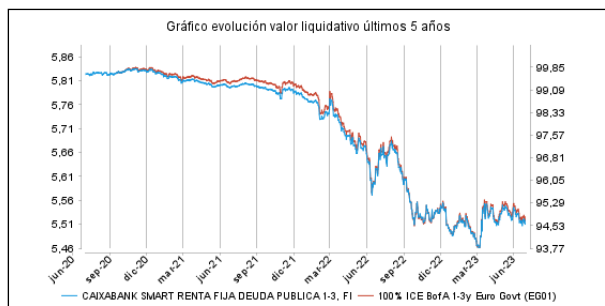
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,23	0,21	

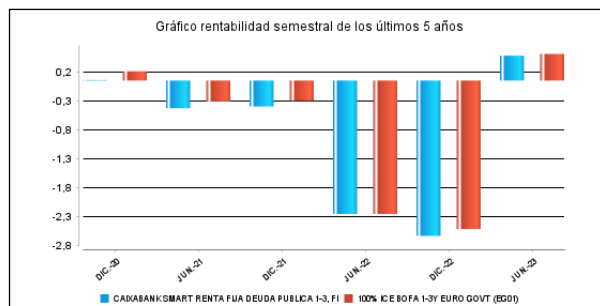
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	850.150	98,31	1.030.328	98,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	108.391	12,53	160.603	15,32
* Cartera exterior	737.008	85,23	870.383	83,04
* Intereses de la cartera de inversión	4.751	0,55	-658	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.335	1,66	18.016	1,72
(+/-) RESTO	268	0,03	-169	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	864.754	100,00 %	1.048.175	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)	1.048.175	1.124.354	1.048.175	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,74	-3,91	-19,74	319,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	-2,73	0,46	-113,93
(+) Rendimientos de gestión	0,57	-2,62	0,57	-118,08
+ Intereses	0,52	0,13	0,52	239,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-2,68	0,09	-102,85
± 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)	-0,04	-0,07	-0,04	-55,69
± 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	-0,11	-0,11	-0,11	-17,74
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-18,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-18,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-80,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	229,95
+ 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	229,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	864.754	1.048.175	864.754	

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

3. Inversiones financieras

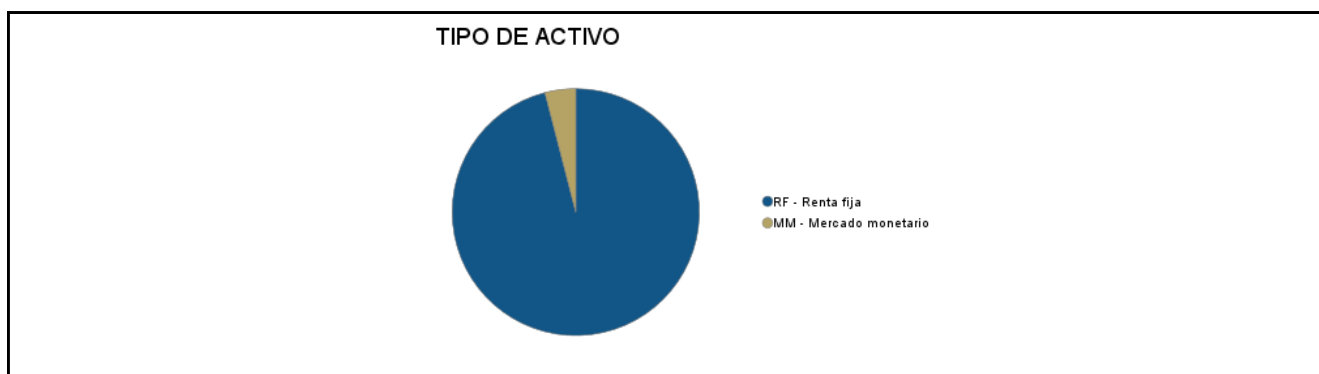
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	108.391	12,54	160.603	15,33
TOTAL RENTA FIJA	108.391	12,54	160.603	15,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	108.391	12,54	160.603	15,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	737.023	85,21	870.576	83,04
TOTAL RENTA FIJA	737.023	85,21	870.576	83,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	737.023	85,21	870.576	83,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	845.414	97,75	1.031.179	98,37

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	
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 1,00 2025-08-15 FÍSICA	10.821	Inversión
ITALY	CONTADO ITALY 2026-04-01 FÍSICA	10.742	Inversión
Bn.bundesschatzanweisungen 2.8	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 2.8 1000 FÍSICA	60.621	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 0,20 2024-06-14 FÍSICA	2.135	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 0,20 2024-06-14 FÍSICA	21.254	Inversión
Total subyacente renta fija		105573	
TOTAL OBLIGACIONES		105573	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 %.

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 Caixabank Smart Renta Fija Deuda Pública 1-3, FI 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 1-3 Year Euro Government Index.

c) Índice de referencia.

El fondo toma como referencia el índice ICE BofA 1-3 Year Euro Government Index (EG01 Index) únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -17,50% y el número de participes en un -0,51%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,11%. La rentabilidad del fondo ha sido de 0,43%, inferior a la del índice de referencia de 0,46%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 0,90%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado, principalmente, activos de renta fija pública entre 1 y 3 años de emisores del área euro con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia del fondo a través de un número más reducido de emisiones. En cuanto a la rentabilidad, la cartera ha presentado un resultado positivo en el semestre donde el bono francés de 02/25, el bono español de 10/24 y el bono italiano de 10/24 fueron los que más aportaron con +0,65%, +0,054% y +0,045% respectivamente. Sin embargo, la posición en el futuro alemán a 2 años (Schatz) drenó 6 puntos básicos que junto con el bono español de 04/26 fueron los de peor comportamiento.

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 2,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,82 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,40%. 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 0,32%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 2,48%, superior a la de su índice de referencia de 2,43% y superior a la de la letra del tesoro que fue del 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 centrada en operar con activos de renta fija pública entre 1 y 3 años de emisores del área euro con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la del índice de referencia a través de un número más 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	%
ES00000126B2 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	38.030	3,63
ES00000126Z1 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	34.089	3,94	41.821	3,99
ES00000127G9 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	21.425	2,48	21.556	2,06
ES00000127Z9 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2026-04-30	EUR	43.315	5,01	0	0,00
ES0000012H33 - DEUDA TESORO PUBLICO -0,116 2024-05-31	EUR	0	0,00	49.651	4,74
ES0000012K38 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,962 2025-05-31	EUR	9.562	1,11	9.546	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		108.391	12,54	160.603	15,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		108.391	12,54	160.603	15,33
TOTAL RENTA FIJA		108.391	12,54	160.603	15,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		108.391	12,54	160.603	15,33
AT0000A28KX7 - DEUDA AUSTRIA -0,172 2024-07-15	EUR	37.736	4,36	37.427	3,57
DE0001102374 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2025-02-15	EUR	34.054	3,94	34.006	3,24
DE0001102382 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2025-08-15	EUR	30.645	3,54	30.891	2,95
DE0001141802 - DEUDA DEUTSCHLAND -0,184 2024-10-18	EUR	79.307	9,17	92.587	8,83
DE0001141810 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,540 2025-04-11	EUR	23.991	2,77	24.011	2,29
FI4000391529 - DEUDA FINLAND -0,320 2024-09-15	EUR	10.224	1,18	10.159	0,97
FR0000571150 - DEUDA FRECH TREASURY 6,000 2025-10-25	EUR	24.312	2,81	0	0,00
FR0011962398 - DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2024-11-25	EUR	0	0,00	59.063	5,63
FR0012938116 - DEUDA FRECH TREASURY 1,000 2025-11-25	EUR	38.989	4,51	0	0,00
FR0013131877 - DEUDA FRECH TREASURY 0,500 2026-05-25	EUR	38.049	4,40	0	0,00
FR0013344751 - DEUDA FRECH TREASURY -0,303 2024-03-25	EUR	0	0,00	76.767	7,32
FR0013508470 - DEUDA FRECH TREASURY 0,010 2026-02-25	EUR	48.348	5,59	0	0,00
FR0014001N46 - DEUDA FRECH TREASURY -0,204 2024-02-25	EUR	0	0,00	24.634	2,35
FR0014007TY9 - DEUDA FRECH TREASURY 1,315 2025-02-25	EUR	52.837	6,11	81.170	7,74
IE00B6X95T99 - DEUDA EIRE 3,400 2024-03-18	EUR	0	0,00	22.224	2,12
IT0005127086 - DEUDA ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	52.736	6,10	0	0,00
IT0005386245 - DEUDA ITALY 0,350 2025-02-01	EUR	23.925	2,77	23.894	2,28
IT0005408502 - DEUDA ITALY 1,850 2025-07-01	EUR	28.853	3,34	28.754	2,74
IT0005437147 - DEUDA ITALY 3,396 2026-04-01	EUR	7.992	0,92	0	0,00
IT0005439275 - DEUDA ITALY 0,164 2024-04-15	EUR	0	0,00	57.611	5,50
IT0005452989 - LETRAS ITALY -0,031 2024-08-15	EUR	34.123	3,95	41.701	3,98
IT0005454050 - DEUDA ITALY 0,657 2024-01-30	EUR	0	0,00	8.580	0,82
IT0005474330 - DEUDA ITALY 1,008 2024-12-15	EUR	42.042	4,86	78.369	7,48
IT0005514473 - DEUDA ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	26.514	3,07	0	0,00
NL0010733424 - DEUDA HOLLAND 2,000 2024-07-15	EUR	46.119	5,33	46.012	4,39
PTOTEKOE0011 - DEUDA PORTUGAL 2,880 2025-10-15	EUR	5.312	0,61	16.509	1,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		686.106	79,33	794.369	75,77
BE0000332412 - DEUDA BELGIUM 2,600 2024-06-22	EUR	27.796	3,21	49.243	4,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001104883 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,200 2024-06-14	EUR	23.122	2,67	26.964	2,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50.917	5,88	76.207	7,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		737.023	85,21	870.576	83,04
TOTAL RENTA FIJA		737.023	85,21	870.576	83,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		737.023	85,21	870.576	83,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		845.414	97,75	1.031.179	98,37

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)