

PANZA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5693

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) PANZA CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

C/ SERRANO 45 CUARTA PLANTA 28001 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

INFO@PANZACAPITAL.COM

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: 18/11/2022

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 de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El 100% de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor.

La duración media de la cartera será habitualmente inferior a 3 meses (puntualmente podría ser superior, como máximo de hasta 1 año).

Los emisores/mercados serán principalmente españoles y minoritariamente de otros países de la zona euro.

Todos los activos estarán denominados en euros, por lo que no existe exposición a riesgo divisa.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,73		2,73	

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	718.494,69	223.914,00
Nº de Partícipes	96	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	15 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.892	15,1599
2022	3.360	15,0066
2021		
2020		

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	
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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,02	0,59	0,43						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	09-05-2023	-0,02	09-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	27-04-2023	0,03	13-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,14	0,14	0,13						
Ibex-35	15,45	10,75	19,04						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

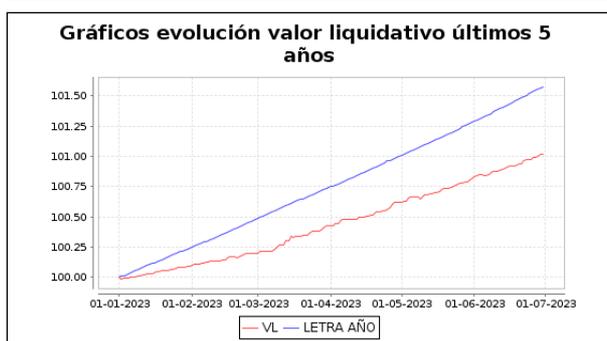
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,06	0,07						

(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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	100.006	1.455	10,03
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.434	96	1,02
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	107.439	1.551	9,40

*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	9.974	91,57	3.288	97,86
* Cartera interior	9.934	91,20	3.286	97,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,37	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	923	8,47	73	2,17
(+/-) RESTO	-5	-0,05	-1	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	10.892	100,00 %	3.360	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)	3.360	0	3.360	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,25	160,05	100,25	121,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,07	0,07	1,07	5.309,91
(+) Rendimientos de gestión	1,22	0,12	1,22	3.549,16
+ Intereses	1,28	0,14	1,28	3.104,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,05	1.469,22
± 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	-0,01	-0,01	308,74
± 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	-0,15	-0,05	-0,15	986,67
- Comisión de gestión	-0,07	-0,01	-0,07	1.846,02
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	1.847,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,05	2.013,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	5.433,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.892	3.360	10.892	

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	7.734	71,00	1.786	53,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.200	20,20	1.500	44,64
TOTAL RENTA FIJA	9.934	91,20	3.286	97,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.934	91,20	3.286	97,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.934	91,20	3.286	97,81

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Inscribir el cambio de control producido en la sociedad gestora como consecuencia de la entrada de nuevos socios en el capital social de Fidus Gestión Independiente, S.L., socio único de la SGIIC (el Socio Único), produciéndose la consecuente dilución de las participaciones de los socios preexistentes del Socio Único. Esta operación supone un cambio de control en la SGIIC, que pasa de estar controlada indirectamente por una persona física titular de una participación indirecta del 52,63 % en la SGIIC a través del Socio Único, a no estar controlada por ninguna persona física o jurídica distinta del Socio Único.

La sociedad gestora comunica su intención de proporcionar voluntariamente la información trimestral de la IIC

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

Partícipe significativo

Se ha llevado a cabo la contratación a través del depositario de REPO diario con un tipo medio de 2.48%

Durante este periodo el personal de la Sociedad Gestora a la que pertenece el fondo de inversión ha realizado operaciones vinculadas de tipo compra/venta de participaciones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora/Sociedad sobre la situación de los mercados

Durante el primer semestre de 2023, el Banco Central Europeo ha continuado con su política de normalización de los tipos de interés, lo que ha situado la tasa de depósito del BCE en el 3,5% y no se descartan más subidas a lo largo del año. Esto ha permitido que los activos de renta fija a corto plazo también tengan una rentabilidad más elevada.

Panza Corto Plazo, FI al invertir en emisiones a muy corto plazo, se beneficia de este entorno de subidas de los tipos.

b) Decisiones generales de inversión

En Panza Corto Plazo FI hemos seguido invirtiendo en emisiones gubernamentales a corto plazo (letras del tesoro) con la misma vocación inversora que en el semestre anterior buscando generar rentabilidades similares a la de los activos gubernamentales a corto plazo.

c) Índice de referencia

Los mercados en general han tenido un comportamiento positivo, y nuestras carteras se han comportado en línea con el mercado. El índice de referencia, la Letra del Tesoro Español a 3 meses, ha obtenido una rentabilidad a final del semestre de 3,26% anualizado.

d) Evolución de patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo del fondo a 30 de junio de 2023 ha sido de 15,1599 euros

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2023, alcanzó los 10.892.328,29 euros y el número de partícipes alcanzó la cifra de 96 partícipes.

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

Rentabilidad 1er Semestre 2023 Rentabilidad Acumulada 2023

Panza Inversiones, FI 9,80% 9,80%

Panza Valor, FI 10,18% 10,18%

Panza Premium, FI 11,76% 11,76%

Panza Corto Plazo, FI 1,02% 1,02%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo ha continuado su actividad inversora invirtiendo principalmente en emisiones gubernamentales a corto plazo (letras del tesoro) con el objetivo de conseguir una cartera adecuadamente diversificada y con capacidad de generar rentabilidades similares a la de los activos gubernamentales a corto plazo.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d) Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es similar a la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de corta duración. Al haber comenzado la actividad el fondo a mediados del último semestre no se informan datos respecto a comparables.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Panza Capital SGIIC, SA en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IICs garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos corporativos garantizando el cumplimiento de los objetivos, la política de inversión de cada IIC y los eventuales conflictos de interés.

Panza Capital SGIIC, SA ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de las sociedades en las que sus IIC tienen participación. Para ello, el equipo de gestión toma las decisiones analizando el orden del día en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa. El ejercicio del derecho de votos siempre estará en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADEVERTENCIAS 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 PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Las subidas de tipos nos acompañaran durante al menos la primera parte de 2023. Esto significa que Panza Corto Plazo FI podrá seguir incrementando la rentabilidad de los instrumentos en los que invierte, principalmente, Letras del Tesoro.

Despacio y con buena letra. Nuestro trabajo es preparar las carteras para ganar dinero y proteger el capital en un entorno complejo. La gestión del riesgo es clave.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02305123 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			496	14,76
ES0L02308119 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	986	9,05		
ES0L02309083 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	590	5,42		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02303102 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			299	8,90
ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	495	4,54		
ES0L02312087 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.720	15,79		
ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			497	14,79
ES0L02306097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			495	14,72
ES0L02310065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.975	18,13		
ES0L02311105 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.968	18,07		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.734	71,00	1.786	53,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.734	71,00	1.786	53,17
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	2.200	20,20	1.500	44,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.200	20,20	1.500	44,64
TOTAL RENTA FIJA		9.934	91,20	3.286	97,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.934	91,20	3.286	97,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.934	91,20	3.286	97,81

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

Sin información

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

Sin información