

## CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI

Nº Registro CNMV: 1904

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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/09/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 emitidos por emisores de naturaleza pública y privada, negociados en mercados de Estados del ámbito Euro así como en otros grandes mercados internacionales. Los títulos en los que invierta el fondo serán emisiones con alta calidad crediticia (mínimo AA-) en el momento de la compra. En caso de bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera para gestionar su salida del fondo con el objetivo de preservar y estabilizar el valor liquidativo aunque siempre se mantendrán posiciones con alta calidad crediticia (mínimo A-). La duración objetivo de la cartera será positiva y con un máximo de 8 años.

#### 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	0,16	0,18	0,16	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	2,26	0,21	1,11

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		
ESTÁNDAR	3.330.847,30	3.559.658,35	1.770	1.894	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
CARTERA	24.960,45	24.960,44	3	2	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ESTÁNDAR	EUR	26.312	27.846	30.135	65.692
CARTERA	EUR	132	130	153	17.879

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ESTÁNDAR	EUR	7,8996	7,8226	9,3206	9,6783
CARTERA	EUR	5,2976	5,2244	6,1733	6,3561

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,98	-0,19	1,18	-1,92	-4,31	-16,07	-3,70	1,62	-0,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	11-04-2023	-0,86	14-03-2023	-1,23	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	23-06-2023	1,58	15-03-2023	1,23	23-06-2022

(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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,48	5,13	7,64	6,98	7,10	6,60	2,43	3,41	1,81
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
90% ICE BofA Euro Broad Mkt AAA (EU10) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	6,63	5,08	7,95	7,03	7,05	6,53	2,47	3,25	2,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	3,84	1,56	1,48	1,56

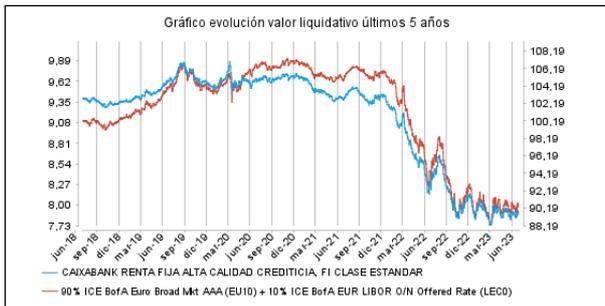
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

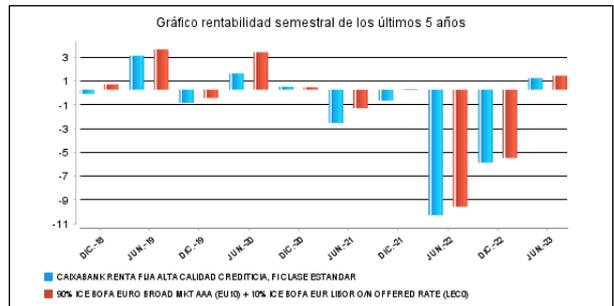
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,31	0,29	1,18	1,14	1,20	1,14

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,40	0,02	1,39	-1,71	-4,11	-15,37	-2,88	2,46	0,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	11-04-2023	-0,86	14-03-2023	-1,23	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	23-06-2023	1,58	15-03-2023	1,23	23-06-2022

(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	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,48	5,13	7,64	6,98	7,10	6,60	2,43	3,41	1,81
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	13,66
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	0,65
90% ICE BofA Euro Broad Mkt AAA (EU10) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0)	6,63	5,08	7,95	7,03	7,05	6,53	2,47	3,25	2,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	3,77	1,49	1,32	0,90

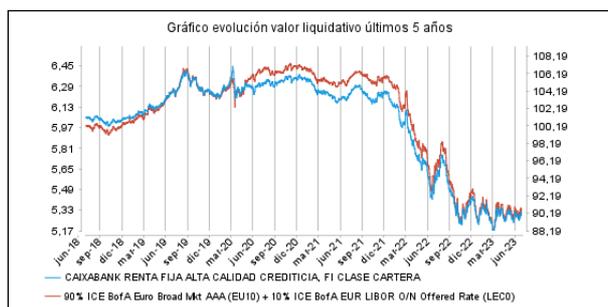
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

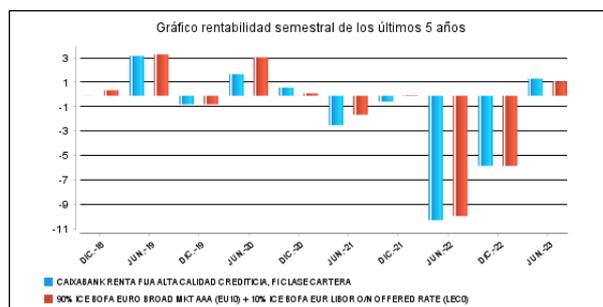
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,10	0,08	0,35	0,31	0,37	0,41

(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



## 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

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

\*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	23.293	88,08	26.533	94,84
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.321	88,19	26.590	95,05
* Intereses de la cartera de inversión	-28	-0,11	-57	-0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.112	11,77	1.443	5,16
(+/-) RESTO	39	0,15	1	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.445</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27.976</b>	<b>100,00 %</b>

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)	27.976	33.356	27.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,57	-11,10	-6,57	-48,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,00	-6,07	1,00	-114,35
(+) Rendimientos de gestión	1,56	-5,49	1,56	-124,92
+ Intereses	0,34	0,20	0,34	46,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,50	-6,32	1,50	-120,76
± 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)	-0,28	0,64	-0,28	-137,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-72,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,58	-0,57	-15,04
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	-13,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-34,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	166,50
+ 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	0,01	0,00	0,01	166,50
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>26.445</b>	<b>27.976</b>	<b>26.445</b>	

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.317	88,15	26.585	95,02
TOTAL RENTA FIJA	23.317	88,15	26.585	95,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.317	88,15	26.585	95,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.317	88,15	26.585	95,02

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Bn.bundesschatzanweisungen 2.8	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 2.8 1000 FÍSICA	630	Inversión
Bn.us Treasury 3.5% 15.02.33	FUTURO Bn.us Treasury 3.5% 15.02.33 1000 FÍSICA	218	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1. 1000 FÍSICA	266	Inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1. 1000 FÍSICA	805	Inversión
Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 2.875% 15.0 1000 FÍSICA	1.121	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bn.bundesobligation 2.2% 13.04	FUTURO Bn.bund esobligation 2.2% 13.04 1000 FÍSIC A	116	Inversión
Total subyacente renta fija		3155	
EUR/USD	FUTURO EUR/US D 125000	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3281</b>	

#### 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 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 indiosincrático 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. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos de duración durante el primer semestre del año hemos continuado manteniendo un posicionamiento cauto si bien con niveles moderados, no muy lejano a la neutralidad de manera especial en las últimas semanas del periodo y con una gestión activa. Desde el lado de curva de tipos de interés (mayor/menor posicionamiento en tramos cortos o largos) en general hemos mantenido menor peso en los tramos cortos en la idea de que podían ser los más afectados ante las subidas de tipos que continuaban produciéndose. También hemos intentado encontrar valor en operativa a corto plazo en la búsqueda de rangos estrechos a través de futuros con una exposición muy reducida.

En cuanto al posicionamiento en bonos supranacionales y covered (con garantía hipotecaria) hemos mantenido un menor peso en la cartera en comparación al índice de referencia en la parte larga (más de 7 años) mientras que en tramos más cortos hemos estado más cercanos al índice de referencia. Al igual que en meses anteriores hemos mantenido con carácter más residual algún posicionamiento táctico en futuros sobre bonos soberanos USA.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice es: 90% ML AAA Euro Broad Market + 10% BofA M Euro currency overnight Deposit Offered rate index (LECO)

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

El patrimonio en la clase estándar disminuyó durante el semestre en un 5,52% mientras que el de la clase cartera aumentó en un 1,5%. El número de partícipes se redujo en un 6,5% en la clase estándar mientras que en la clase cartera se incrementó en un 50% (pasó de 2 a 3 partícipes). Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,57% del patrimonio medio del fondo en la clase estándar y el 0,16% en la clase cartera. La rentabilidad durante el período del fondo ha sido del 0,98% en su clase estándar y de un 1,40% en su clase cartera, mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 1,18%

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de 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 tres tipos de activos.. bonos soberanos, bonos supra-agencias y bonos con garantía hipotecaria. Dentro de los bonos soberanos el emisor con mayor peso en cartera ha sido Alemania, con menor peso Holanda y con carácter más marginal Usa. Por el lado de supras y agencias destacamos por su mayor peso en cartera: bonos emitidos por el Banco Europeo de Inversiones, por la Union Europea y por Kfw mientras que en el apartado de bonos con garantía hipotecaria destacamos a bonos emitidos por Credit Agricole. Entre los bonos con menor contribución a la rentabilidad del fondo destacamos a los futuros sobre soberano alemán 5 años (-0.36%), futuros sobre soberano USA 10 años (-0.10%) y el bono ESM 0.5% 3/29 (0%) .. por el lado de mayor contribución destacamos DBR 3.25% 7/42 (+0.11%), DBR 2.50% 7/44 (+0.32%) y futuro sobre soberano alemán 10 años (+0.16%).

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 medio al final del periodo ha sido del 4,2%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,90 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI a precios de mercado de 3,11%. 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 media de la liquidez durante el primer semestre del año ha sido del 0,21 %

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada anual ha sido del 6,48 en las dos clases del fondo superior a la de la letra, que ha sido del 0,10% y superior a la de su benchmark que ha sido del 6,63

### 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 afectarían 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. Por el lado de la gestión del fondo en los próximos meses seguiremos buscando estrategias de inversión que aporten valor al fondo ante un escenario de elevada incertidumbre con respecto a la evolución de la inflación y crecimiento. La inversión de la curva de tipos de interés (el tener rentabilidades mas altas en los plazos cortos) podría hacer que invertir liquidez en letras o activos a muy corto plazo (semanas o pocos meses) siga siendo una alternativa interesante (en general estrategias orientadas hacia el carry) Los niveles tan extremos de inversión de la curva a los que hemos llegado (rentabilidades en plazos largos por debajo de aquellas en tramos cortos) nos invita a estar atentos a una posible reversion del movimiento hacia curvas mas positivas lo que significaría una

preferencia de inversión en activos de corto plazo sobre los de mayor plazo. Por el lado de inversión en bonos supranacionales pondremos también el foco en las emisiones de la Union Europea ante la posible necesidad de menor emisión de bonos dado el posible retraso de transferencias de fondos europeos a Italia en el programa New Generation.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000011868 - DEUDA TESORO PUBLICO 6,000 2029-01-31	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
DE0001030708 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,199 2030-08-15	EUR	42	0,16	415	1,48
DE0001102408 - DEUDA DEUTSCHLAND -0,255 2026-08-15	EUR	1.243	4,70	2.153	7,70
DE0001102416 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,250 2027-02-15	EUR	871	3,29	867	3,10
DE0001102440 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2028-02-15	EUR	0	0,00	273	0,97
DE0001102465 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,250 2029-02-15	EUR	912	3,45	896	3,20
DE0001102515 - DEUDA DEUTSCHLAND -0,213 2035-05-15	EUR	378	1,43	363	1,30
DE0001102580 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,163 2032-02-15	EUR	0	0,00	635	2,27
DE0001135325 - DEUDA DEUTSCHLAND 4,250 2039-07-04	EUR	729	2,75	373	1,33
DE0001135432 - DEUDA DEUTSCHLAND 3,250 2042-07-04	EUR	1.008	3,81	984	3,52
DE0001135481 - DEUDA DEUTSCHLAND 2,500 2044-07-04	EUR	594	2,24	1.433	5,12
DE000A2YNRZ8 - BONOS OBLIGA. LAND SACHSEN 0,130 2029-06-21	EUR	252	0,95	248	0,89
DE000R1P1130 - BONOS OBLIGA. LAND RHEINLAND 0,250 2029-05-31	EUR	340	1,28	335	1,20
LU2591860569 - DEUDA GOB LUXEMBURGO 3,000 2033-03-02	EUR	301	1,14	0	0,00
NL0012818504 - DEUDA HOLLAND 0,750 2028-07-15	EUR	547	2,07	543	1,94
NL0013332430 - DEUDA HOLLAND 0,250 2029-07-15	EUR	609	2,30	599	2,14
NL0013552060 - DEUDA HOLLAND 0,500 2040-01-15	EUR	499	1,89	483	1,72
NL0015614579 - DEUDA HOLLAND -0,039 2052-01-15	EUR	73	0,28	72	0,26
XS2045886434 - BONOS OBLIGA. KOMMUNEKREDIT -0,167 2030-08-27	EUR	243	0,92	237	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.640	32,66	10.909	38,99
FR0127316984 - LETRAS FRECH TREASURY 0,794 2023-01-11	EUR	0	0,00	1.399	5,00
FR0127613471 - LETRAS FRECH TREASURY 3,072 2023-07-26	EUR	249	0,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		249	0,94	1.399	5,00
DE000A168Y48 - EMISIONES DEUTSCHLAND 1,250 2036-07-04	EUR	728	2,75	709	2,54
DE000HV2ATM6 - CÉDULAS VEREINSBANK 0,010 2028-09-15	EUR	256	0,97	252	0,90
DE000MHB30J1 - CÉDULAS MUENCHENER BANK 1,250 2030-02-14	EUR	265	1,00	263	0,94
EU000A1Z99H6 - EMISIONES EUROPEAN STABIL 0,500 2029-03-05	EUR	0	0,00	0	0,00
EU000A1Z99L8 - EMISIONES EUROPEAN STABIL 0,010 2030-03-04	EUR	569	2,15	560	2,00
EU000A284451 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,142 2025-11-04	EUR	465	1,76	463	1,65
EU000A284469 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,300 2050-11-04	EUR	49	0,19	47	0,17
EU000A287074 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 2,048 2028-06-02	EUR	254	0,96	253	0,90
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,800 2025-07-04	EUR	937	3,54	946	3,38
EU000A3KM903 - EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,200 2036-06-04	EUR	276	1,04	267	0,95
FR0010913749 - CÉDULAS CFF 4,000 2025-10-24	EUR	351	1,33	348	1,24
FR0013417334 - CÉDULAS CREDIT AGR HL 0,880 2034-05-06	EUR	623	2,36	608	2,17
FR0013432069 - CÉDULAS AXA HOME LOAN 0,050 2027-07-05	EUR	174	0,66	173	0,62
FR0014001Q15 - CÉDULAS SOCIETE GEN SFH 0,010 2031-02-05	EUR	312	1,18	611	2,18
XS0752034206 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 3,630 2042-03-14	EUR	107	0,41	106	0,38
XS1555331617 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,500 2027-01-15	EUR	1.455	5,50	1.446	5,17
XS1807469199 - BONOS BK NEDERLANDSE 0,500 2025-04-16	EUR	473	1,79	471	1,68
XS2013525410 - CÉDULAS NORDEA MBANK 0,130 2027-06-18	EUR	530	2,01	525	1,88
XS2022037795 - CÉDULAS LANDBK HESSEN-T 0,291 2024-07-03	EUR	583	2,20	576	2,06
XS2194790262 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,010 2035-11-15	EUR	574	2,17	556	1,99
XS2209794408 - BONOS KFW -0,436 2028-09-15	EUR	260	0,98	255	0,91
XS2264087110 - CÉDULAS RABOBANK 0,010 2040-11-27	EUR	58	0,22	56	0,20
XS2283340060 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,884 2031-01-14	EUR	395	1,49	388	1,39
XS2459053943 - CÉDULAS ANZ NATIONAL IN 0,900 2027-03-23	EUR	451	1,70	450	1,61
XS2460043743 - CÉDULAS ROYAL BANK 0,630 2026-03-23	EUR	458	1,73	457	1,63
XS2461741212 - CÉDULAS TORONTO BANK 0,860 2027-03-24	EUR	270	1,02	269	0,96
XS2468525451 - EMISIONES COUNCIL OF EURO 1,000 2029-04-13	EUR	177	0,67	176	0,63
XS2475954900 - BONOS KREDITANSALT 1,380 2032-06-07	EUR	88	0,33	86	0,31
XS2500341990 - BONOS LANDWIRTSCH REN 1,900 2032-07-12	EUR	274	1,04	270	0,97
XS2587298204 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 2,750 2028-07-28	EUR	295	1,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.709	44,27	11.588	41,41
DE000A2LQ5J0 - EMISIONES DEUTSCHLAND 0,130 2023-11-07	EUR	897	3,39	887	3,17
EU000A1G0EF7 - BONOS EFSF -0,422 2023-07-17	EUR	150	0,57	148	0,53
EU000A1Z99E3 - EMISIONES EUROPEAN STABIL 0,100 2023-07-31	EUR	0	0,00	0	0,00
IT0005365231 - CÉDULAS INTESA SANPAOLO 0,500 2024-03-05	EUR	488	1,84	483	1,73
XS1314318301 - BONOS PROCTERGAMBLE 1,130 2023-11-02	EUR	198	0,75	198	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1919899960 - BONOS EUROFIMA 0,250 2024-02-09	EUR	488	1,85	483	1,73
XS2230307006 - BONOS EXP-IMP BK KORE -0,302 2023-09-21	EUR	498	1,88	490	1,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.719	10,28	2.689	9,62
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		23.317	88,15	26.585	95,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		23.317	88,15	26.585	95,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.317	88,15	26.585	95,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.317	88,15	26.585	95,02

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)