

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5378

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

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: 07/06/2019

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 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, pero sin exposición a 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,13	1,28	1,13	2,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,89	4,69	4,89	3,62

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	356.895.708,51	229.748.310,96
Nº de Partícipes	348.388	359.046
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	2.160.461	6,0535
2023	1.367.448	5,9519
2022	3.324.049	5,7855
2021	5.547.813	5,8203

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			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,71	0,90	0,80	1,06	0,83	2,88	-0,60	-0,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	07-06-2024	-0,02	07-06-2024	-0,28	15-10-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,05	12-04-2024	0,06	31-01-2024	0,31	16-10-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,25	0,25	0,25	0,89	0,22	0,53	0,33	0,17	
Ibex-35	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Treasury Bill (Open) 50%, ML Euro Currency 3-mo 49%, ESTR Compound Index 1%	0,10	0,10	0,10	0,10	0,08	0,13	0,11	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,75	0,75	0,79	0,82	0,86	0,82	0,96	1,10	

(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.

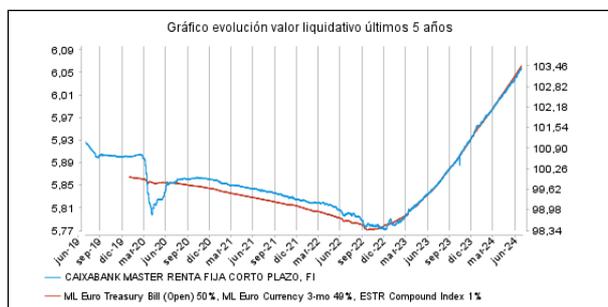
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,15			

(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

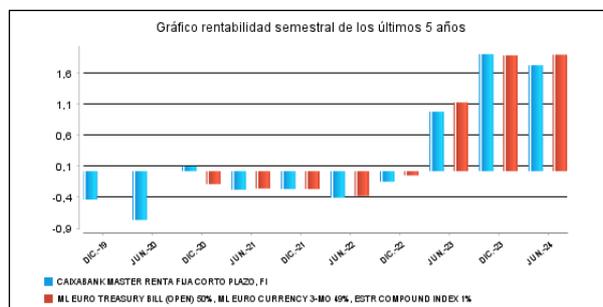
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
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	13.046.624	242.206	1,71
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que Replica un Índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	631.441	25.150	1,74
Total fondos	85.867.218	6.290.038	4,48

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.060.970	95,39	1.287.835	94,18
* Cartera interior	304.855	14,11	119.762	8,76
* Cartera exterior	1.747.873	80,90	1.159.918	84,82
* Intereses de la cartera de inversión	8.242	0,38	8.155	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95.989	4,44	81.071	5,93
(+/-) RESTO	3.502	0,16	-1.458	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	2.160.461	100,00 %	1.367.448	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.367.448	1.654.207	1.367.448	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,10	-20,29	41,10	-341,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	1,87	1,72	8,50
(+) Rendimientos de gestión	1,80	1,95	1,80	9,34
+ Intereses	1,88	1,79	1,88	25,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,34	0,17	-41,54
± 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)	-0,35	-0,07	-0,35	470,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,11	0,10	-210,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	28,35
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	16,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	16,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	57,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	56,75
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	172,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	21,73
+ 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	21,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.160.461	1.367.448	2.160.461	

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

3. Inversiones financieras

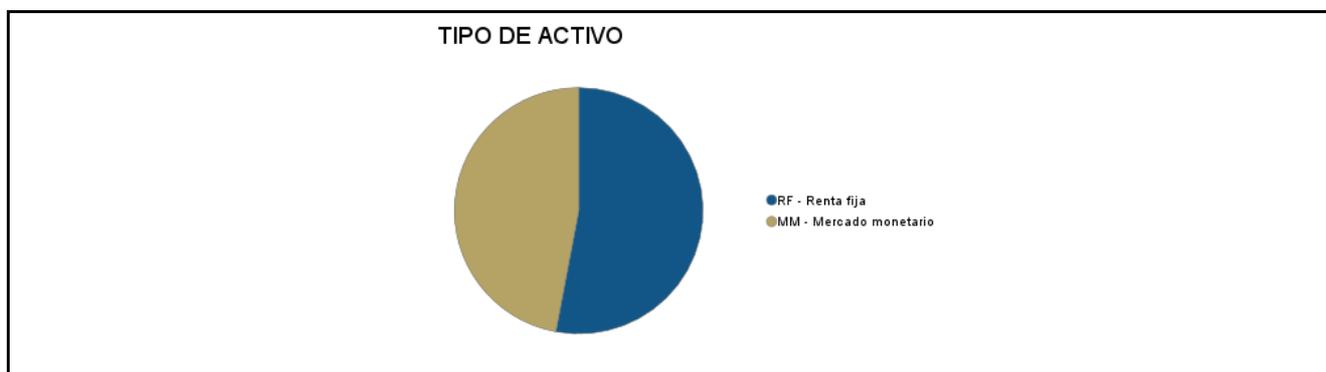
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84.857	3,92	64.763	4,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	220.000	10,18	54.999	4,02
TOTAL RENTA FIJA	304.857	14,10	119.762	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	304.857	14,10	119.762	8,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL RENTA FIJA	1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.052.458	94,98	1.280.046	93,61

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	
AUSTRIA TREASURY BIL	CONTADO AUSTRIA TREASURY BIL 2025-01-30 FÍSICA	22.532	Inversión
AUSTRIA TREASURY BIL	CONTADO AUSTRIA TREASURY BIL 2025-01-30 FÍSICA	19.593	Inversión
AUTONOMOUS COMMUNITY	CONTADO AUTONOMOUS COMMUNITY 1,83 2025-04-3 FÍSICA	3.612	Inversión
ITALY CERTIFICATI DI	CONTADO ITALY CERTIFICATI DI 4,44 2025-09-1 FÍSICA	50.942	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	5.883	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9 100000 FÍSIC	136.147	Inversión
Total subyacente renta fija		238710	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	154.768	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		154768	
TOTAL OBLIGACIONES		393478	

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

<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 2024, 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 2023 ha sido 3,900%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2024 es 0,105%:</p> <p>Mínimo (0,105%; Máximo (0,08%; 3,980%)) = 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

	SI	NO
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>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 20.463.000.685,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,10 %.</p> <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 324,91 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 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación,

evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista del mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nos hemos mantenido con una exposición con una posición larga de duración contra su índice, sobreponderando las posiciones de países periféricos, tales como España e Italia.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Euro Treasury Bill Index (EGB0) en un 50% y el ICE BofA Euro Currency 3-Month LIBOR Constant Maturity (LEC3) en el otro 50%. Ambos únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Hemos tenido entradas de fondos por rebalances de carteras, para finalizar el semestre con un incremento del patrimonio del 57,99%. Por otro lado, el número de partícipes disminuye un 2,97% durante el periodo de referencia.

Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,08% del patrimonio medio del fondo.

La rentabilidad neta durante el periodo del fondo ha sido del 1,71% mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 1,88%

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

El fondo se ha comportado mejor que la media de fondos con la misma vocación inversora de la gestora cuya rentabilidad ha sido 1,58%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El ajuste sufrido por el tramo corto italiano, zona donde estábamos muy posicionados, nos ha llevado a cambiar estos por otros países, tales como Francia o Bélgica, que nos llegan a ofrecer incluso una mayor rentabilidad y por supuesto seguir

seleccionando aquellos bonos dentro de la propia curva italiana que ofrezcan mayor valor relativo.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos BN.REPUBLIC OF PORTUGAL 5.125% 15.10.24; BN.CCTS EU FRN 15.10.24; BN.CCTS EU FRN 15.04.26 y entre aquellas que menos han contribuido. BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.85% 15.09.26; FUT.EURO-SCHATZ MAR24; FUT.EURO-SCHATZ JUN24.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido básicamente como cobertura de la duración del fondo. Con un apalancamiento medio del 6,43%

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,46 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,48%. 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 remuneración media de la liquidez de la cartera del fondo ha sido del 4,89%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,25% superior a la de su índice de referencia que ha sido 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.

La aceleración del crecimiento nominal en el segundo semestre del año, favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforcemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos.

El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positividad. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000127S4 - BONOS/OBLIGA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-07-30	EUR	43.733	2,02	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.733	2,02	0	0,00
ES0000101602 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 4,125 2024-05-2	EUR	0	0,00	40.571	2,97
ES0000101768 - BONOS/OBLIGA AUTONOMOUS COMMUNITY 0,997 2024-09-3	EUR	5.165	0,24	5.072	0,37
ES0001351396 - BONOS/OBLIGA JUNTA DE CASTILLA Y 4,000 2024-04-30	EUR	0	0,00	2.078	0,15
ES0L02506068 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2025-06-06	EUR	24.177	1,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.341	1,36	47.721	3,49
ES0200002006 - BONOS ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2025-01-28	EUR	7.008	0,32	0	0,00
ES0378641346 - EMISIONES FONDO DE TITULIZACIO 0,050 2024-09-17	EUR	4.774	0,22	4.746	0,35
XS1979491559 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	0	0,00	12.296	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.782	0,54	17.042	1,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84.857	3,92	64.763	4,74
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	220.000	10,18	0	0,00
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	54.999	4,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		220.000	10,18	54.999	4,02
TOTAL RENTA FIJA		304.857	14,10	119.762	8,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		304.857	14,10	119.762	8,76
IT0005331878 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,549 2025-09-15	EUR	105.762	4,90	105.670	7,73
IT0005428617 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,621 2026-04-15	EUR	175.892	8,14	125.623	9,19
IT0005556011 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	22.324	1,03	22.598	1,65
IT0005557084 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,600 2025-09-29	EUR	0	0,00	34.365	2,51
IT0005584302 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,200 2026-01-28	EUR	74.646	3,46	0	0,00
PT0TVM0E0000 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,952 2025-07-23	EUR	20.491	0,95	13.860	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		399.116	18,48	302.115	22,09
AT0000A3BPY0 - LETRAS AUSTRIA TREASURY BIL 2025-01-30	EUR	6.893	0,32	0	0,00
BE0312800726 - LETRAS KINGDOM OF BELGIUM T 2025-05-08	EUR	24.229	1,12	0	0,00
EU000A3JZSL3 - LETRAS EUROPEAN STABILITY M 2024-09-19	EUR	19.640	0,91	0	0,00
EU000A3K4EQ8 - LETRAS EUROPEAN UNION BILL 2024-07-05	EUR	158.121	7,32	0	0,00
EU000A3K4EV8 - LETRAS EUROPEAN UNION BILL 2024-10-04	EUR	49.365	2,28	0	0,00
EU000A3K4EX4 - LETRAS EUROPEAN UNION BILL 2024-11-08	EUR	98.373	4,55	0	0,00
FR0128379379 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-09-11	EUR	123.947	5,74	0	0,00
FR0128379452 - LETRAS FRANCE TREASURY BILL 2024-11-14	EUR	98.333	4,55	0	0,00
IE00B4TV0D44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 5,400 2025-03-13	EUR	53.900	2,49	0	0,00
IT0004953417 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	100.208	7,33
IT0005001547 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	50.058	3,66
IT0005004426 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 2,350 2024-09-15	EUR	75.252	3,48	0	0,00
IT0005218968 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,678 2024-02-15	EUR	0	0,00	100.249	7,33
IT0005252520 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 5,221 2024-10-15	EUR	177.245	8,20	177.420	12,97
IT0005311508 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,812 2025-04-15	EUR	40.398	1,87	0	0,00
IT0005367492 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	98.576	7,21
IT0005499311 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-05-30	EUR	0	0,00	98.676	7,22
IT0005534281 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,400 2025-03-28	EUR	121.800	5,64	0	0,00
IT0005571960 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-05-31	EUR	0	0,00	98.238	7,18
IT0005580003 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-01-14	EUR	48.706	2,25	0	0,00
IT0005599474 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-06-13	EUR	48.294	2,24	0	0,00
US465410BX58 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 2,375 2024-10-17	USD	9.790	0,45	9.535	0,70
US465410CD85 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 0,875 2024-05-06	USD	0	0,00	22.106	1,62
XS1085735899 - DEUDA PORTUGAL GOVERNMENT 5,125 2024-10-15	USD	71.527	3,31	68.494	5,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.225.815	56,72	823.560	60,23
IT0005374043 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 5,871 2026-06-28	EUR	38.026	1,76	9.497	0,69
IT0005408098 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 2,000 2027-04-20	EUR	35.832	1,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		73.858	3,42	9.497	0,69
FI4000567110 - LETRAS FINLAND T-BILL 2025-02-13	EUR	48.812	2,26	0	0,00
IT0005366338 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 5,510 2024-03-22	EUR	0	0,00	25.112	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		48.812	2,26	25.112	1,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL RENTA FIJA		1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.747.601	80,88	1.160.284	84,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.052.458	94,98	1.280.046	93,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 219.999.995,36 € que representa un 10,72% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.