

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 1-3 ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5387

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

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 valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 1 año y 3 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	0,57	0,56	0,57	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,71	0,04	0,21

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	413.457.136,87	756.477.571,74
Nº de Partícipes	375.234	395.445
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	2.316.718	5,6033
2022	4.230.416	5,5923
2021	3.195.531	5,8461
2020	2.552.443	5,8988

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	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,20	-0,49	0,70	-0,77	-1,60	-4,34	-0,89	-0,54	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	11-04-2023	-0,45	14-03-2023	-0,44	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	04-05-2023	0,92	15-03-2023	0,36	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,84	2,09	3,44	2,01	2,24	1,95	0,35	0,86	
Ibex-35	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02	0,43	
90% ICE BofA 1-3y Euro Govt (EG01) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	2,19	1,52	2,72	1,94	2,25	1,94	0,43	0,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,12	1,12	1,13	1,14	1,15	1,14	0,49	0,53	

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

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

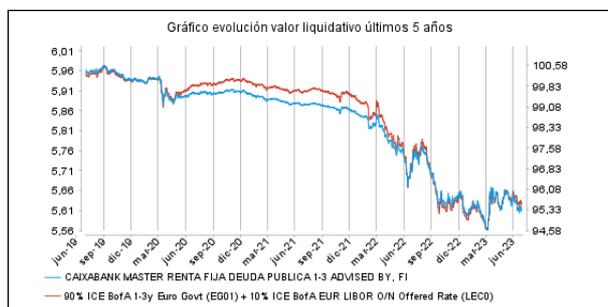
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,27	0,27	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

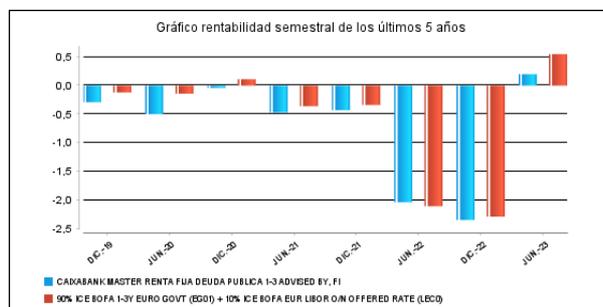
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	27.062.873	1.883.744	0,90
Renta Fija Internacional	3.471.357	647.979	0,46
Renta Fija Mixta Euro	1.998.056	75.684	1,63
Renta Fija Mixta Internacional	5.472.372	179.746	1,69
Renta Variable Mixta Euro	91.701	4.894	17,38
Renta Variable Mixta Internacional	2.425.370	95.983	3,37
Renta Variable Euro	646.953	269.726	15,76
Renta Variable Internacional	14.267.346	2.107.556	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	312.054	12.753	0,86
Garantizado de Rendimiento Variable	531.384	26.085	1,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.942.658	423.277	1,35
Global	7.048.876	250.197	6,80
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	5.696.549	127.003	1,03
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.868.531	484.622	0,96
IIC que Replica un Índice	1.092.492	20.162	17,11
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	805.464	30.970	1,49
Total fondos	76.734.035	6.640.381	4,03

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.165.964	93,49	3.987.975	94,27
* Cartera interior	300.483	12,97	832.490	19,68
* Cartera exterior	1.856.866	80,15	3.159.336	74,68
* Intereses de la cartera de inversión	8.616	0,37	-3.851	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	146.353	6,32	242.182	5,72
(+/-) RESTO	4.400	0,19	259	0,01
TOTAL PATRIMONIO	2.316.718	100,00 %	4.230.416	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)	4.230.416	3.804.820	4.230.416	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-53,82	12,42	-53,82	-463,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,33	-2,44	0,33	-110,70
(+) Rendimientos de gestión	0,46	-2,30	0,46	-116,44
+ Intereses	0,62	0,16	0,62	222,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-2,27	0,04	-101,37
± 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)	-0,21	-0,05	-0,21	276,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,14	0,01	-105,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,13	-17,82
- Comisión de gestión	-0,11	-0,12	-0,11	-17,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-17,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-92,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,80
+ 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	-76,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.316.718	4.230.416	2.316.718	

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	229.494	9,91	474.505	11,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	70.993	3,06	357.985	8,46
TOTAL RENTA FIJA	300.487	12,97	832.490	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	300.487	12,97	832.490	19,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.857.080	80,16	2.911.635	68,85
TOTAL RENTA FIJA	1.857.080	80,16	2.911.635	68,85
TOTAL IIC	0	0,00	247.915	5,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.857.080	80,16	3.159.550	74,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.157.567	93,13	3.992.040	94,39

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	
BELGIUM	CONTADO BELGIUM 1,00 2026-06-22 FÍSICA	5.298	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 2026-04-10 FÍSICA	6.343	Inversión
TESORO PUBLICO	CONTADO TESORO PUBLICO 0,25 2024-07-30 FÍSICA	18.370	Inversión
ITALY	CONTADO ITALY 1,75 2024-07-01 FÍSICA	16.376	Inversión
ITALY	CONTADO ITALY 2024-08-15 FÍSICA	5.715	Inversión
HOLLAND	CONTADO HOLLAND 2,00 2024-07-15 FÍSICA	10.483	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
REP ESLOVACA	CONTADO REP ESLOVACA 2024-06-17 FÍSICA	5.710	Inversión
Bn.bundesobligation 2.2% 13.04	FUTURO Bn.bund esobligation 2.2% 13.04 1000 FÍSICA A	118.640	Inversión
TESORO PUBLICO	CONTADO TESORO PUBLICO 2,80 2026-05-31 FÍSICA	17.543	Inversión
FRECH TREASURY	CONTADO FREC H TREASURY 0,50 2026-05-25 FÍSICA	5.290	Inversión
ITALY	CONTADO ITALY 2,10 2026-07-15 FÍSICA	20.133	Inversión
ITALY	CONTADO ITALY 2,10 2026-07-15 FÍSICA	19.269	Inversión
HOLLAND	CONTADO HOLLAND 0,50 2026-07-15 FÍSICA	7.761	Inversión
Bn.bundesschatzanweisungen 2.8	FUTURO Bn.bund esschatzanweisungen 2.8 1000 FÍSICA	747.583	Inversión
DEUTSCHLAND	CONTADO DEUTSCHLAND 0,20 2024-06-14 FÍSICA	9.345	Inversión
TESORO PUBLICO	CONTADO TESORO PUBLICO 0,25 2024-07-30 FÍSICA	18.806	Inversión
Total subyacente renta fija		1032665	
TOTAL OBLIGACIONES		1032665	

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

J) Caixabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2023, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; Euribor12M + 0,21%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de diciembre 2022 ha sido 3,195%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de enero al 30 de junio del 2023 es 0,23%:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; 3,405%)) = 0,23%.

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 16.089.201.877,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,50 %.

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 324,01 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 idiosincrático 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.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por

una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de Renta Fija Euro de emisores públicos del ámbito Euro, que cuenta con el asesoramiento de Robeco, gestora líder en la inversión en renta fija e integración de sostenibilidad, combina la visión top-down por país y bottom-up por emisión.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML 1-3 year Euro Government Index (EG01) en un 90% y BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) en un 10%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -45,24% y el número de participes en un -5,11%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,139%, de los cuales los gastos indirectos son 0,001%. La rentabilidad del fondo ha sido del 0,20%, inferior a la del índice de referencia de 0,55%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada supone aproximadamente un 91,3% del patrimonio del fondo a cierre del semestre. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada cierra junio con mayor duración relativa en Alemania, Finlandia y Francia, y menor duración relativa en Bélgica, Italia y España, principalmente. A cierre del semestre, la cartera de contado del fondo está invertida principalmente en bonos de gobierno de Francia, Italia, Alemania y España. La sobreponderación relativa de duración en Finlandia obedece a su buena puntuación de sostenibilidad y buenos fundamentales como país.

A cierre del semestre, todos los bonos en cartera tienen calificación crediticia de grado de inversión.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 1,68 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 2,16 años.

En marzo y abril se incrementó la posición sobreponderada en duración, ya que las TIRes de los bonos de corto plazo ya reflejaban un significativo endurecimiento por parte del BCE.

Parte del incremento de duración realizado en abril se hizo comprando Italia, de modo que se redujo la posición infraponderada en Italia de la que partía el fondo a inicio de año, aprovechando niveles de TIRes absolutas interesantes. Además, los diferenciales de los bonos del Tesoro Español habían cotizado en rango, de modo que en ese momento había más incentivo para invertir en bonos del Tesoro Italiano. A inicio de junio se redujo parte de la infraponderación en España, manteniendo la infraponderación en Italia, ya que el BCE iba a dejar de invertir los cupones y vencimientos del programa APP de compra de activos, y las posibilidades de que el diferencial entre los bonos del Tesoro de Italia y Alemania estrecharan eran limitadas en ese momento.

En el semestre se implementó una posición a favor del repunte de la curva alemana, ésta se había aplanado fuertemente, y era de esperar una normalización. Esta posición se ha incrementado, ya que la inversión de la curva estaba en niveles no vistos en décadas.

Por otra parte, se eliminó la exposición a ETFs, de modo que a cierre de semestre no hay exposición a este tipo de activo.

En un semestre con rentabilidad positiva, destaca la aportación ligeramente positiva a la rentabilidad del fondo del bono del Tesoro Español BN.TESORO PUBLICO 0% 31.05.24, las posiciones vendidas de futuros del bono alemán EURO BOBL 5YR, el bono del Tesoro Francés BN.FRANCE GOVT 1% 25.11.25, el bono del Tesoro Italiano BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 15.11.25, y los repos utilizados para gestionar la liquidez del fondo. Por el lado negativo, los activos que más han drenado a la rentabilidad del fondo, con ligera aportación negativa, son las posiciones compradas de futuros del bono alemán SCHATZ, los bonos del Tesoro Español BN.BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.8% 31.05.26, las posiciones vendidas de futuros del bono italiano FUT SHORT EURO-BTP, el bono del Tesoro Francés BN.FRANCE (GOVT OF) 0,5% 25.05.26, y el bono del Tesoro Finlandés BN.FINNISH GOVERNMENT 0.5% 15.04.26.

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 duración de la cartera y la posición en curva. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 14,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,97 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,34%. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,04%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 2,84%, superior a la de su índice de referencia de 2,19% y superior a la de la letra del tesoro.

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.

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 está 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.

El fondo continuará invertido principalmente en bonos de gobierno de Italia, Alemania, Francia y España, no obstante, la duración y distribución por países del fondo atenderá a criterios fundamentales, técnicos, de sostenibilidad y/o de diversificación. La reunión del BCE de julio puede hacernos matizar las posiciones a favor del repunte de la curva de bonos del Tesoro Alemán, al igual que la evolución de la inflación y los precios de la energía.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	25.208	0,60
ES00000126Z1 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	40.893	0,97
ES00000127G9 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	0	0,00	90.649	2,14
ES0000012E85 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	83.074	3,59	82.409	1,95
ES0000012G91 - DEUDA TESORO PUBLICO 3,076 2026-01-31	EUR	25.988	1,12	0	0,00
ES0000012H33 - DEUDA TESORO PUBLICO -0,255 2024-05-31	EUR	0	0,00	235.346	5,56
ES0000012L29 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,800 2026-05-31	EUR	120.431	5,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		229.494	9,91	474.505	11,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		229.494	9,91	474.505	11,22
ES00000124C5 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	0	0,00	357.985	8,46
ES00000128H5 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	70.993	3,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		70.993	3,06	357.985	8,46
TOTAL RENTA FIJA		300.487	12,97	832.490	19,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300.487	12,97	832.490	19,68
AT0000A0DXC2 - DEUDA AUSTRIA 4,850 2026-03-15	EUR	10.777	0,47	0	0,00
AT0000A1FAP5 - DEUDA AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	0	0,00	18.475	0,44
AT0000A28KX7 - DEUDA AUSTRIA -0,302 2024-07-15	EUR	59.776	2,58	59.248	1,40
AT0000A2QRW0 - DEUDA AUSTRIA 2,170 2025-04-20	EUR	58.709	2,53	17.424	0,41
BE0000324336 - DEUDA BELGIUM 4,500 2026-03-28	EUR	8.093	0,35	0	0,00
BE0000334434 - DEUDA BELGIUM 0,800 2025-06-22	EUR	0	0,00	23.908	0,57
DE0001102333 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,750 2024-02-15	EUR	0	0,00	28.209	0,67
DE0001102358 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,500 2024-05-15	EUR	0	0,00	133.610	3,16
DE0001102366 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	111.192	4,80	47.219	1,12
DE0001102374 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2025-02-15	EUR	61.347	2,65	108.158	2,56
DE0001102382 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2025-08-15	EUR	0	0,00	117.746	2,78
DE0001102390 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2026-02-15	EUR	104.596	4,51	0	0,00
DE0001104875 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,237 2024-03-15	EUR	0	0,00	16.880	0,40
DE0001141794 - LETRAS DEUTSCHLAND 0,593 2024-04-05	EUR	0	0,00	73.347	1,73
DE0001141802 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,678 2024-10-18	EUR	23.150	1,00	9.116	0,22
DE0001141810 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,685 2025-04-11	EUR	0	0,00	27.311	0,65
DE0001141828 - DEUDA DEUTSCHLAND 1,947 2025-10-10	EUR	105.232	4,54	134.027	3,17
DE0001141836 - DEUDA DEUTSCHLAND 2,422 2026-04-10	EUR	22.040	0,95	0	0,00
FI4000006176 - DEUDA FINLAND 4,000 2025-07-04	EUR	85.564	3,69	44.763	1,06
FI4000079041 - DEUDA FINLAND 2,000 2024-04-15	EUR	0	0,00	114.418	2,70
FI4000197959 - DEUDA FINLAND 0,500 2026-04-15	EUR	21.438	0,93	0	0,00
FI4000391529 - DEUDA FINLAND 0,200 2024-09-15	EUR	58.955	2,54	58.740	1,39
FR0011619436 - DEUDA FRECH TREASURY 2,250 2024-05-25	EUR	0	0,00	116.614	2,76
FR0011962398 - DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2024-11-25	EUR	75.467	3,26	74.736	1,77
FR0012517027 - DEUDA FRECH TREASURY 0,500 2025-05-25	EUR	0	0,00	109.067	2,58
FR0012938116 - DEUDA FRECH TREASURY 1,000 2025-11-25	EUR	104.583	4,51	215.868	5,10
FR0013131877 - DEUDA FRECH TREASURY 0,500 2026-05-25	EUR	93.071	4,02	0	0,00
FR0013344751 - DEUDA FRECH TREASURY -0,407 2024-03-25	EUR	0	0,00	106.182	2,51
FR0013415627 - DEUDA FRECH TREASURY 0,502 2025-03-25	EUR	0	0,00	145.278	3,43
FR0013508470 - DEUDA FRECH TREASURY 0,010 2026-02-25	EUR	167.884	7,25	0	0,00
FR0014007T99 - DEUDA FRECH TREASURY 1,088 2025-02-25	EUR	145.552	6,28	145.462	3,44
IE00B4TV0D44 - DEUDA EIRE 5,400 2025-03-13	EUR	30.089	1,30	29.943	0,71
IE00B6X95T99 - DEUDA EIRE 3,400 2024-03-18	EUR	0	0,00	21.903	0,52
IE00B8C9418 - DEUDA EIRE 1,000 2026-05-15	EUR	8.662	0,37	0	0,00
IT0004953417 - DEUDA ITALY 4,500 2024-03-01	EUR	0	0,00	33.287	0,79
IT0005090318 - DEUDA ITALY 1,500 2025-06-01	EUR	0	0,00	17.594	0,42
IT0005327306 - DEUDA ITALY 1,450 2025-05-15	EUR	0	0,00	63.964	1,51
IT0005345183 - DEUDA ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	26.860	1,16	88.059	2,08
IT0005367492 - DEUDA ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	17.016	0,73	16.839	0,40
IT0005386245 - DEUDA ITALY 0,350 2025-02-01	EUR	55.789	2,41	90.498	2,14
IT0005419848 - DEUDA ITALY 0,500 2026-02-01	EUR	125.164	5,40	0	0,00
IT0005424251 - DEUDA ITALY -0,099 2024-01-15	EUR	0	0,00	31.691	0,75
IT0005437147 - DEUDA ITALY 3,396 2026-04-01	EUR	24.190	1,04	0	0,00
IT0005439275 - DEUDA ITALY 1,133 2024-04-15	EUR	0	0,00	146.837	3,47
IT0005452989 - LETRAS ITALY -0,175 2024-08-15	EUR	5.735	0,25	62.489	1,48
IT0005454050 - DEUDA ITALY 1,253 2024-01-30	EUR	0	0,00	19.221	0,45
IT0005474330 - DEUDA ITALY 0,780 2024-12-15	EUR	95.810	4,14	105.887	2,50
IT0005493298 - DEUDA ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	24.691	1,07	24.614	0,58
IT0005514473 - DEUDA ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	55.287	2,39	0	0,00
NL0010733424 - DEUDA HOLLAND 2,000 2024-07-15	EUR	10.809	0,47	10.703	0,25
NL0011220108 - DEUDA HOLLAND 0,250 2025-07-15	EUR	6.912	0,30	80.223	1,90
NL0012650469 - DEUDA HOLLAND -0,572 2024-01-15	EUR	0	0,00	64.255	1,52
NL0015000QL2 - DEUDA HOLLAND 2,724 2026-01-15	EUR	11.388	0,49	0	0,00
PTOTKOE0011 - DEUDA PORTUGAL 2,880 2025-10-15	EUR	0	0,00	16.569	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SK4000017158 - DEUDA REP ESLOVACA 0,250 2025-05-14	EUR	26.301	1,14	26.319	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.842.129	79,52	2.896.698	68,50
DE0001104883 - DEUDA DEUTSCHLAND 0,200 2024-06-14	EUR	9.323	0,40	9.290	0,22
SK4000017398 - DEUDA REP ESLOVACA 2,559 2024-06-17	EUR	5.628	0,24	5.646	0,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.951	0,64	14.936	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.857.080	80,16	2.911.635	68,85
TOTAL RENTA FIJA		1.857.080	80,16	2.911.635	68,85
IE00B14X4Q57 - ETN SHARES ETFS IR	EUR	0	0,00	162.404	3,84
LU1650487413 - ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	0	0,00	85.511	2,02
TOTAL IIC		0	0,00	247.915	5,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.857.080	80,16	3.159.550	74,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.157.567	93,13	3.992.040	94,39

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 70.993.385,00 € que representa un 3,29% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

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.