

Nº Registro CNMV: 0093

Fecha de registro: 09/02/1988

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El fondo invierte su patrimonio en activos de renta fija, tanto pública como privada. Las emisiones en las que invierta podrán presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). La duración media de la cartera del Fondo será inferior a 3 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología 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

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,25	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,31	0,92	0,31	0,51

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, los datos se refieren al último disponible.

CLASE	Nº de participaciones	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE PREMIUM	Nº de participaciones	3.333.518,66	4.026.720,45	Periodo	98.633	29.5884	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
	Nº de partícipes	275	304	2022	118.659	29.4679	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	48.093	30.6715	Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
				2020	70.866	30.8672	Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio
Inversión mínima: 300000 EUR										
CLASE ESTANDAR	Nº de participaciones	12.468.818,67	14.017.172,66	Periodo	361.670	29.0060	Comisión de gestión	0,50	0,50	Patrimonio
	Nº de partícipes	35.431	38.327	2022	405.768	28.9479	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	203.606	30.1941	Comisión de gestión total	0,50	0,50	Mixta
				2020	244.895	30.3868	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
Inversión mínima: 600 EUR										
CLASE PLUS	Nº de participaciones	10.790.394,42	12.894.205,43	Periodo	315.721	29.2594	Comisión de gestión	0,38	0,38	Patrimonio
	Nº de partícipes	3.978	4.541	2022	376.103	29.1684	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	119.268	30.3897	Comisión de gestión total	0,38	0,38	Mixta
				2020	171.616	30.5836	Comisión de depositario	0,03	0,03	Patrimonio
Inversión mínima: 50000 EUR										
CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL	Nº de participaciones	6.630.069,87	9.335.942,97	Periodo	38.500	5.8069	Comisión de gestión	0,14	0,14	Patrimonio
	Nº de partícipes	3	6	2022	53.898	5.7732	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	25.092	5.9925	Comisión de gestión total	0,14	0,14	Mixta
				2020	45.267	6.0187	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima: 5000000 EUR										
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	50.694.464,35	101.945.604,22	Periodo	295.484	5.8287	Comisión de gestión	0,10	0,10	Patrimonio
	Nº de partícipes	4.042	4.648	2022	590.532	5.7926	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	553.864	6.0078	Comisión de gestión total	0,10	0,10	Mixta
				2020	289.540	6.0293	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
Inversión mínima:										

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK AHORRO, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	0,41	0,23	0,18	-0,52	-1,63	-3,92	-0,63		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	15-06-23	-0,16	24-02-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,13	23-06-23	0,30	15-03-23	--	--

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	0,20	0,13	0,08	-0,63	-1,73	-4,13	-0,63		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	15-06-23	-0,16	24-02-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,13	23-06-23	0,30	15-03-23	--	--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

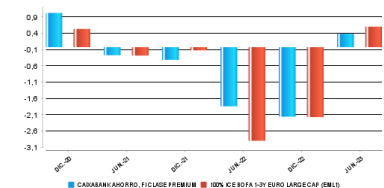
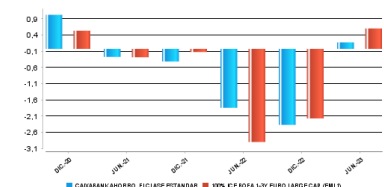


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	0,31	0,18	0,13	-0,57	-1,68	-4,02	-0,63		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	15-06-23	-0,16	24-02-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,13	23-06-23	0,30	15-03-23	--	--

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	0,58	0,32	0,27	-0,43	-1,54	-3,66	-0,43		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	15-06-23	-0,16	24-02-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,13	23-06-23	0,30	15-03-23	--	--

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	0,62	0,34	0,28	-0,41	-1,52	-3,58	-0,36		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	15-06-23	-0,16	24-02-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,13	23-06-23	0,30	15-03-23	--	--

* 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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Volatilidad * de:									
Ibex-35 Net TR	15,36	10,59	19,09	15,21	16,39	19,30	16,23		
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07	0,02		
100% ICE BofA 1-3y Euro Large Cap (EML1)	2,14	1,56	2,61	2,00	2,39	2,02	0,40		

CLASE PREMIUM

Valor Liquidativo	1,08	0,78	1,31	1,76	1,66	1,41	0,42
VaR histórico **	1,06	1,06	1,06	1,06	1,06	1,06	0,25

CLASE ESTANDAR

Valor Liquidativo	1,08	0,78	1,31	1,76	1,66	1,41	0,42
VaR histórico **	1,09	1,09	1,09	1,09	1,10	1,09	0,25

CLASE PLUS

Valor Liquidativo	1,08	0,78	1,31	1,76	1,66	1,41	0,42
VaR histórico **	1,07	1,07	1,07	1,08	1,08	1,08	0,25

CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL

Valor Liquidativo	1,08	0,78	1,31	1,76	1,66	1,41	0,42
VaR histórico **	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	0,24

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	1,08	0,78	1,31	1,76	1,66	1,41	0,42
VaR histórico **	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	0,23

* 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.

** VaR histórico: 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 año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos *									
CLASE PREMIUM	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,63	0,51	0,51	0,51
CLASE ESTANDAR	0,53	0,27	0,27	0,28	0,27	0,89	0,51	0,51	0,51
CLASE PLUS	0,42	0,21	0,21	0,22	0,22	0,78	0,51	0,51	0,51
AHORRO, FI C	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,32	0,31	0,31	0,31
CLASE CARTERA	0,11	0,06	0,06	0,06	0,06	0,24	0,23	0,23	0,23

* 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

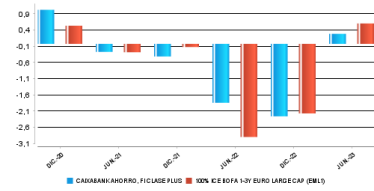


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

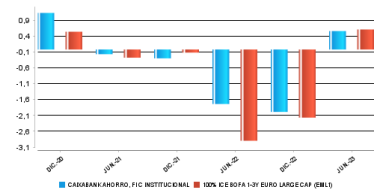
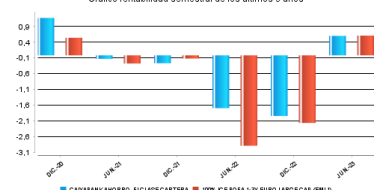
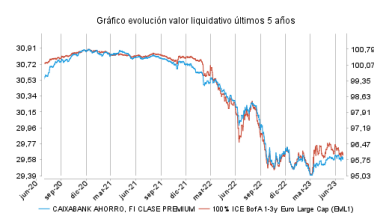


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

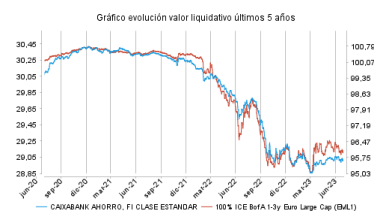


Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

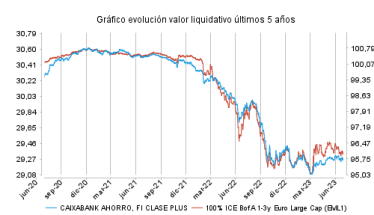
CLASE PREMIUM



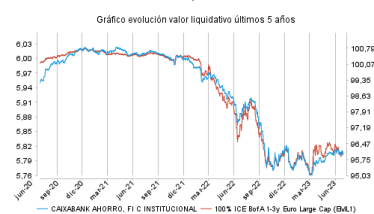
CLASE ESTANDAR



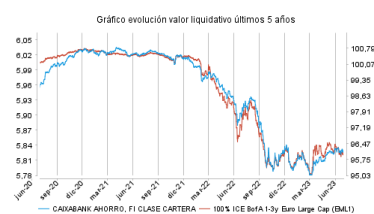
CLASE PLUS



CAIXABANK AHORRO, FI C INSTITUCIONAL



CLASE CARTERA



2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. 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 (I)	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 liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo	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 Fondo	76.734.035	6.640.381	4,03

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.081.745	97,45	1.398.807	90,54
* Cartera interior	144.681	13,03	245.317	15,88
* Cartera exterior	950.602	85,64	1.168.578	75,64
* Intereses cartera inversión	-13.538	-1,22	-15.088	-0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.250	2,45	32.237	2,09
(+/-) RESTO	1.013	0,09	113.916	7,37
TOTAL PATRIMONIO	1.110.008	100,00	1.544.960	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	1.544.960	1.773.355	1.544.960	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-32,02	-11,48	-32,02	130,01
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	-2,18	0,45	-116,77
(+) Rendimientos de gestión	0,77	-1,87	0,77	-133,95
+ Intereses	0,27	-0,07	0,27	-407,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	-1,37	0,72	-143,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,42	-0,25	-51,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-0,09	0,03	-126,30
± Otros Resultados	0,00	0,08	0,00	-99,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,32	-16,37
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,30	-15,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-16,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-50,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-70,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	292,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	212,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	296,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	1.110.008	1.544.960	1.110.008	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

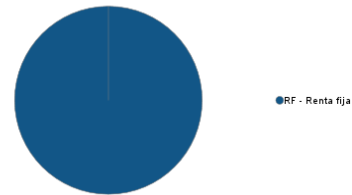
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	103.156	9,29	102.496	6,63
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	20.324	1,83	19.917	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	20.189	1,82	15.574	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO	1.014	0,09	17.336	1,12
TOTAL RENTA FIJA	144.684	13,03	155.323	10,06
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS	0	0,00	89.996	5,83
TOTAL RENTA FIJA	144.684	13,03	245.319	15,89
TOTAL INTERIOR	144.684	13,03	245.319	15,89
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	140.083	12,62	160.879	10,42
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	315.575	28,44	391.984	25,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	354.422	31,93	322.098	20,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO	140.604	12,64	250.888	16,23
TOTAL RENTA FIJA	950.683	85,63	1.125.849	72,85
TOTAL RENTA FIJA	950.683	85,63	1.125.849	72,85
TOTAL IIC	0	0,00	42.871	2,77
TOTAL EXTERIOR	950.683	85,63	1.168.719	75,62
TOTAL INVERSION FINANCIERA	1.095.367	98,66	1.414.038	91,51

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)

Total Operativa Derivados Derechos	0	Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	324.085
---	----------	--	----------------

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 SGIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica las comisiones de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de enero de 2023, en aplicación del criterio siguiente:

Clase Estándar: Mínimo (1,00% ; Máximo (0,45% ; Euribor12M + 0,45%))

Clase Plus: Mínimo (0,775% ; Máximo (0,45% ; Euribor12M + 0,45%))

Clase Premium: Mínimo (0,60% ; Máximo (0,45% ; Euribor12M + 0,45%))

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:

Clase Estándar: Mínimo (1,00% ; Máximo (0,45% ; 3,645%)) = 1,00%

Clase Plus: Mínimo (0,775% ; Máximo (0,45% ; 3,645%)) = 0,775%

Clase Premium: Mínimo (0,60% ; Máximo (0,45% ; 3,645%)) = 0,60%

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 CNMV)		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 ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos 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 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 6.707.342.479,47 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,71 %.
- 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 las 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 continúa 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 continúa 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 ideosincrático 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.

Desde el punto de vista de los mercados Emergentes hemos asistido a un semestre donde la principal economía de la región, China, continúa reaquejando y decepcionando en su proceso de reapertura, mantiene un patrón similar al de las economías desarrolladas: indicadores adelantados de manufacturas en territorio contractivo, pero con un sector servicios más potente. A diferencia de sus homólogos en mercados desarrollados, el banco central chino ha ido introduciendo medidas de estímulo para potenciar el crédito mediante la reducción de requisitos de reservas bancarias.

Otro aspecto que destacar y que ha ayudado en gran medida a la corrección de la inflación a nivel global ha sido la caída generalizada de los precios de las materias primas durante este semestre. Destaca la corrección del 50% del precio del gas natural y de cerca del 12% del petróleo, lo que lleva a los índices de energía a corregir cerca del 21%. Metales industriales corrigen cerca de un 15%. Y también alimentos cayendo entre un 4% y un 8%.

Por su parte los mercados han tenido un semestre espectacular en términos de rentabilidad de los activos de riesgo. Pero también en el caso de los activos conservadores, por la esperanza del fin del ciclo de subidas de tipos acompañado por una resiliencia en la economía que le permita no caer en recesión o, si esta se produce, que sea de carácter muy leve. El Nasdaq ha cerrado su mejor primer semestre de la historia con un +39% positivo. Solo ha habido 10 ocasiones antes en las que el Nasdaq ha subido un 20% o más. El SPX ha cerrado a 30 de junio con una rentabilidad positiva del +16% frente a una media histórica para este periodo del 5%. Esto sólo ha ocurrido en 19 ocasiones desde 1928 en las que el índice haya subido más de un 15%. En el caso europeo, el Eurostoxx 50 ha cerrado la primera parte del año con una rentabilidad de +16%. Asimismo, solo ha habido 10 ocasiones en las que este índice ha cerrado un primer semestre con más de un +10% positivo. Otro mercado que ha dado la sorpresa ha sido Japón con subidas del NIKKEI 225 del +27%. Han sido los países emergentes donde en media las subidas han sido más modestas, registrando crecimientos del orden del 4%. En lo que a la renta fija respecta, la rentabilidad ha sido positiva en los títulos de los gobiernos americano (+1,6%) y europeos (+2,1%). El crédito corporativo de alta calidad crediticia en EE. UU. ha tenido un comportamiento positivo de alrededor de un +3,2% y el europeo del 2,20%. El High Yield americano obtuvo una rentabilidad alrededor de un +5,4% y el europeo un +4,5%. Podemos concluir, por tanto, que este ha sido un gran semestre para todas las clases de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre del año se ha caracterizado por la elevada volatilidad en el mercado de renta fija, aunque, en términos generales, a pesar de las idas y las vueltas, hemos regresado al escenario dominante en 2022 de la mano de una inflación más persistente de lo inicialmente previsto. Las cifras de inflación publicadas durante el semestre mostraban cierta relajación en la inflación general gracias al retroceso de los precios de la energía, sin embargo, la inflación subyacente, excluidos los elementos más volátiles del índice de precios, volvían a alcanzar nuevos máximos. Adicionalmente, la publicación de unos datos de empleo en EE.UU. que han continuado siendo extraordinariamente fuertes, han llevado a los Bancos Centrales a seguir endureciendo las condiciones financieras para llevar la inflación hasta su objetivo del 2%. Sin embargo, hemos asistido a momentos de incertidumbre de la mano de importantes acontecimientos que hacían al mercado poner en duda la necesidad de que los Bancos Centrales sigan subiendo sus tipos de intervención. El más importante llegaba con la quiebra de diversos bancos regionales en EE.UU. y de Credit Suisse en Europa llevando al mercado a considerar que el endurecimiento de las condiciones crediticias derivado de estas quiebras haría el trabajo a los Bancos Centrales que no tendrían que subir más los tipos de interés. Afortunadamente, las autoridades y los Bancos Centrales se apresuraban a tomar medidas para dotar de liquidez al sistema y atajar el posible contagio. El siguiente foco de preocupación venía de la política en EE.UU. donde la Secretaría del Tesoro fijaba el 1 de junio como fecha tope antes de que el Gobierno pudiera no hacer frente al pago de sus obligaciones si demócratas y republicanos no eran capaces de alcanzar un acuerdo. En los últimos días del mes de mayo, el Presidente del Gobierno y el de la Cámara de Representantes cerraban un acuerdo que permite aumentar el techo de deuda hasta enero 2025. Así, el mercado superaba el temor a que se produjera un impago de EE.UU. Con todo, hemos visto a unas autoridades monetarias que no han dudado en ningún momento de la necesidad de seguir poniendo freno a la demanda como principal factor para debilitar los precios. El Banco Central Europeo aumentaba en 150 pb sus tipos de intervención y expresaba que, si bien, la meta está más cerca aún queda camino por recorrer. Por su parte la Reserva Federal aumentaba los tipos de interés en 75 pb y avisaba de su intención de seguir endureciendo su política monetaria con otros dos subidas adicionales para lo que queda de año, señalando que el ritmo de dicho endurecimiento será ahora más lento dado que, queda menos, y que necesitan ver en la economía los efectos retardados de lo mucho que ya se ha hecho. Como consecuencia de este entorno hemos visto importantes repuntes en las tirs de los bonos de gobierno de corto plazo, especialmente en Europa, y aplanamientos de las curvas de tipos interés que se sitúan en niveles cada vez más invertidos.

En este contexto, a pesar de los momentos de zozobra, nos hemos mantenido firmes en nuestra convicción de que el trabajo de los Bancos Centrales, aunque próximo a su fin, aún no ha terminado. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo en líneas generales niveles muy bajos de duración. A medida que las rentabilidades de los bonos subían y que nos acercábamos a finales del semestre hemos ido subiendo paulatinamente duración sin perder nuestra visión de cautela, pero siendo conscientes que queda menos para que los Bancos Centrales puedan dar por terminada su tarea. Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, hemos mantenido una visión más cauta en renta fija de gobierno italiano y en renta fija privada. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda bancaria por ser éstos los que más se benefician de un entorno de subida de los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia el BofA Merrill Lynch EMU Large Cap Investment Grade 1-3 year (EML1). 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.

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo un 10,87% en la clase estándar, un 16,05 % en la clase plus, un 28,57% en la clase institucional ,un 49,96% en la clase cartera y un 16,9% en la clase premium

El número de partícipes ha disminuido un 7,55% en la clase estándar, un 12,39% en la clase plus, un 9,54% en la clase premium, un 13,04% en la clase cartera y un 50% en la clase institucional.

Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido del 0,53% en la clase estándar, del 0,42% en la clase plus, del 0,33% en la clase premium, del 0,15% en la clase institucional y del 0,11% en la clase cartera.

La rentabilidad neta del fondo ha sido del 0,20% en la clase estándar, del 0,31% en la clase plus, del 0,41% en la clase premium, del 0,58% en la clase institucional y del -0,62% en la clase cartera. Las rentabilidades han sido inferiores a la de su índice de referencia, que ha sido de 0,63%.

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

La rentabilidad del fondo en todas sus clases ha sido inferior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro, que ha sido del 0,90 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este contexto, a pesar de los momentos de zozobra, nos hemos mantenido firmes en nuestra convicción de que el trabajo de los Bancos Centrales, aunque próximo a su fin, aún no ha terminado. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo en líneas generales niveles muy bajos de duración. Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, tenemos una visión mucho más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada.

Comenzábamos el año con una duración de 1,35 años infraponderando la parte corta de la curva de gobierno de Alemania y con cautela en la evolución de la deuda de Italia que implementamos con venta de prima italiana en el tramo 2 años. La cautela en deuda privada se reflejaba en el fondo con preferencia por las emisiones de vencimiento corto. Con la crisis de los bancos regionales en EE.UU. las rentabilidades de los bonos caían fuertemente, momento que aprovechamos para reducir aún más la duración y situarla en 0,9 años con venta de futuros a 5 años de gobierno americano. Posteriormente, recomparamos los futuros vendidos a 5 años de EE.UU. y vendimos el futuro a 2 años manteniendo duración en 0,9 años. En mayo, aprovechando el momento de ampliación de la prima italiana, neutralizamos exposición a gobierno italiano, desde infra ponderación, manteniendo nivel de duración. Además, tomamos beneficios en la venta de los futuros a 2 años de EE.UU. y vendemos futuros a 2 años de gobierno alemán sin afectar tampoco al nivel de duración. Finalmente, en las últimas semanas del semestre con la fuerte subida de la tir del bono de Alemania a 2 años aumentamos el nivel de duración hasta 1,4 años tomando beneficios, de forma parcial, en los futuros vendidos a 2 años de gobierno alemán.

Atendiendo a los bonos de la cartera del fondo que han tenido una mayor contribución a la rentabilidad destacamos: bono soberano francés OAT 4.25% 10/23 (+0.04%) , Soberano italiano BTPS 2.45% 10/23 (+0.06%) y de Belgica 1.45% 10/23 (+0.02%) Por el lado negativo los principales detractores han sido el futuro sobre el bono soberano Usa a 5 años (-0.06%) , a 2 años (-0,06%) y futuro sobre el italiano 2 años (-0.02%)

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 medio de apalancamiento ha sido del 13,85%

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 1,23 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 3,73%. 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 periodo ha sido del 0,31%. Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 1,08%, inferior a la del índice de referencia, que ha sido del 2,14% y superior a la de la letra del Tesoro a un año 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.

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 hablamos 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. En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo unida a una menor exposición a la duración en renta fija han sido las principales medidas adoptadas en la gestión de las carteras. Y este enfoque no ha variado nada respecto a la postura que veníamos adoptando desde comienzos de año. En el caso de la renta fija prima el posicionamiento defensivo. Mantenemos duraciones bajas y solamente bajo repuntes significativos de los plazos largos, como pudimos ver el 10 años americano a finales del trimestre (alrededor del 3,5%), nos plantearíamos comenzar a hacer algo de cartera pero siempre con un carácter táctico y primando la cautela. Nos encontramos en un momento de incertidumbre máxima de cara al otoño y el mercado estará atento a una potencial recesión técnica como consecuencia de los agresivos movimientos de tipos de intervención por parte de los bancos centrales. Esto invita a seguir cautos a la espera de contrastar la fortaleza de los consumidores, la estabilización de los repuntes inflacionistas, la evolución de los resultados empresariales y las consecuencias de eventos como la guerra de Ucrania.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)