

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5378

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,28	0,84	2,00	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,69	0,06	3,62	0,35

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	229.748.310,96	283.192.018,55
Nº de Partícipes	359.046	375.303
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	1.367.448	5,9519
2022	3.324.049	5,7855
2021	5.547.813	5,8203
2020	2.254.399	5,8551

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	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	2,88	1,06	0,83	0,60	0,36	-0,60	-0,59	-0,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	15-10-2023	-0,28	15-10-2023	-0,25	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,31	16-10-2023	0,31	16-10-2023	0,16	09-04-2020

(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	0,53	0,89	0,22	0,28	0,46	0,33	0,17	0,56	
Ibex-35	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Euro Treasury Bill (Open) 50%, ML Euro Currency 3-mo 49%, ESTR Compound Index 1%	0,13	0,10	0,08	0,11	0,17	0,11	0,02	0,08	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,82	0,82	0,86	0,89	0,93	0,96	1,10	1,24	

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

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

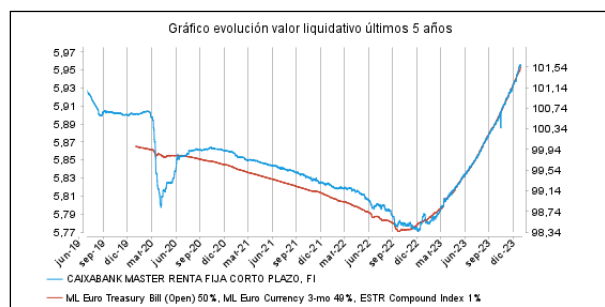
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,04	0,04	0,00	0,00				

(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

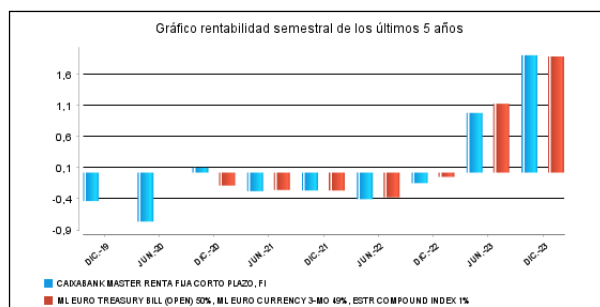
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	30.378.052	1.866.057	3,50
Renta Fija Internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renta Fija Mixta Euro	1.678.552	66.414	3,42
Renta Fija Mixta Internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renta Variable Mixta Euro	93.248	4.842	3,77
Renta Variable Mixta Internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renta Variable Euro	646.282	261.830	5,56
Renta Variable Internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.296	12.202	2,56
Garantizado de Rendimiento Variable	488.866	24.307	2,15
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
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	8.141.543	164.757	1,77
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.263.956	470.032	1,95
IIC que Replica un Índice	1.249.129	20.221	6,41
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	747.905	29.269	1,57
Total fondos	80.453.776	6.475.032	3,52

*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	1.287.835	94,18	1.602.311	96,86
* Cartera interior	119.762	8,76	626.272	37,86
* Cartera exterior	1.159.918	84,82	984.917	59,54
* Intereses de la cartera de inversión	8.155	0,60	-8.878	-0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81.071	5,93	47.012	2,84
(+/-) RESTO	-1.458	-0,11	4.884	0,30
TOTAL PATRIMONIO	1.367.448	100,00 %	1.654.207	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)	1.654.207	3.324.049	3.324.049	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,29	-62,86	-94,54	-81,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	0,88	2,47	25,50
(+) Rendimientos de gestión	1,95	0,95	2,62	20,15
+ Intereses	1,79	0,81	2,33	28,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,26	0,58	-21,96
± 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)	-0,07	-0,11	-0,19	-60,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,01	-0,10	323,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,15	-38,75
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	-41,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-41,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-30,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	24,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,19
+ 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	-33,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.367.448	1.654.207	1.367.448	

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

3. Inversiones financieras

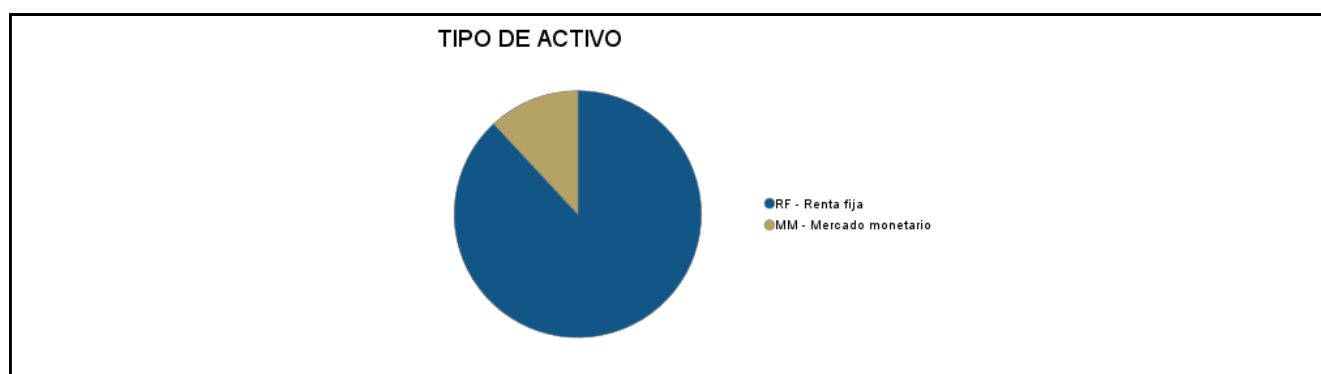
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.763	4,74	276.305	16,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	54.999	4,02	349.967	21,15
TOTAL RENTA FIJA	119.762	8,76	626.272	37,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	119.762	8,76	626.272	37,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL RENTA FIJA	1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.280.046	93,61	1.610.384	97,32

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	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1 100000 FÍSIC	153.809	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	59.510	Inversión
Total subyacente renta fija		213319	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	155.013	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		155013	
EURIBOR 3M IDX	FUTURO EURIBOR 3M IDX 1000000	34.859	Inversión
Total otros subyacentes		34859	
TOTAL OBLIGACIONES		403191	

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 julio de 2023, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; Euribor6M + 0,08%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 6M durante los últimos 10 días hábiles de junio 2023 ha sido 3,900%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de julio al 31 de diciembre del 2023 es 0,105%:

Mínimo (0,105% ; Máximo (0,08% ; 3,980%)) = 0,105%.

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 12.074.001.976,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,24 %.

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 721,26 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 segundo semestre del año 2023 ha estado marcado por la evolución de la inflación y la actitud de los bancos centrales respecto a la misma. Por otro lado, el debate sobre un aterrizaje suave o duro de la economía norteamericana se ha situado también en el centro de los análisis de los inversores. Sin embargo, la reapertura de China, los estímulos fiscales en Estados Unidos y Europa y la sorprendente fortaleza de los consumidores estadounidenses, estabilizaron el crecimiento a lo largo del semestre y para el conjunto del año. El optimismo adicional del mercado en relación con la inteligencia artificial, los medicamentos para la reducción de peso o las expectativas de bajadas en los tipos de interés de la Fed, entre otros, han dado lugar a un comportamiento de los activos de riesgo ampliamente positivo especialmente en el cierre del año. Y todo esto ha sido a pesar de haber vivido el ciclo de mayor subida de los tipos de interés en décadas junto con el inicio de una nueva guerra en Gaza que viene a sumarse a la guerra de Ucrania, la crisis energética y la recesión en algunas partes de la eurozona.

Volviendo al análisis del crecimiento de Estados Unidos, este se mantuvo fuerte durante todo el semestre. Los elevados déficits fiscales, el sólido mercado laboral y el fuerte ritmo de consumo, respaldaron la economía y el apetito por el riesgo. En este sentido los mercados no se preocuparon por la sostenibilidad de la deuda norteamericana ni por acontecimientos como la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense a principios del verano. Hay que destacar también que gran parte de la rentabilidad positiva del SP500 este semestre se debe a un muy reducido número de acciones ("las 7 magníficas") que han subido, entre otros motivos, debido al calor de la Inteligencia Artificial.

Los bancos centrales y su política monetaria, para lograr el control de la inflación, han acaparado gran parte del foco en el 2023 y también durante el segundo semestre. El Core IPC mundial aceleró su caída de forma más significativa especialmente después del verano en gran parte por la desaceleración de los precios de los bienes manufacturados mientras que, por el contrario, los precios de los servicios mantenían una mayor rigidez. En paralelo, los indicadores adelantados - oferta laboral, productividad, exceso de capacidad productiva, .. - han ido señalando un entorno de menor inflación. Añadido a esto, el efecto de las políticas de endurecimiento monetario, aunque con un mayor retardo que el esperado, contribuían a desacelerar el crecimiento de los precios. Esto permitía que tanto la Reserva Federal, el BCE como el Banco de Inglaterra, a partir del tercer trimestre han ido señalado una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.

En resumen, un PIB nominal que creció un 1,5%, por encima de lo previsto, y una inflación que ha corregido desde máximos, dejaba al sector privado en mejor situación de lo que en un primer momento se descontaba para el año que ha finalizado, aunque con grandes divergencias, como la europea frente a la americana.

Durante el segundo semestre de 2023 también hemos tenido una gran influencia por parte de los eventos geopolíticos. La negociación del techo de deuda en EEUU fue un evento que llevo al límite las negociaciones dando lugar incluso a la rebaja del rating de la deuda norteamericana por parte de Fitch desde AAA a AA+, con un acuerdo llegando en el último instante. Desde el punto de vista geoestratégico la guerra de Ucrania ha continuado afectando a los precios de las materias primas, donde comienza a observarse un efecto de "desholarización" en favor de otras divisas. También hemos asistido en el último trimestre del 2023 al nuevo conflicto entre Hamas e Israel de consecuencias todavía inciertas a cierre de año.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que esta etapa ha sido una de las mejores desde el punto de vista de rentabilidad de las bolsas mundiales desde el 2019 sobre todo por el buen comportamiento de los dos últimos meses del año y no tanto por el periodo veraniego, al calor del optimismo respecto a las posibles bajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la potencial influencia en las cuentas de resultados empresariales de la inteligencia artificial.

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que,

aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron a repuntar desde el mes de Julio hasta finales de octubre pasando desde Tires del 3,80% al 5% por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran "altos por más tiempo". El giro desde comienzo de noviembre, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajadas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en octubre a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en el semestre de +2,43% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +5,15% en EEUU y un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ice High Yield global de +7,69%.

Por todo lo anterior el fondo ha tenido una rentabilidad positiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos el semestre con las mismas perspectivas que a principio de año, es decir, con expectativas de continuar con las subidas de tipos, lo que nos llevó a seguir manteniendo una duración mas corta que la de su índice de referencia, para cambiar de visión al final del periodo, ya que entendimos que los bancos centrales habían llegado al final de sus subidas, con lo cual incrementamos la duración de la cartera, hasta estar algo mas largo que su índice de referencia comprando entre otras cosas el contrato de futuro sobre el bono alemán a 2 años.

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 salidas de fondos por rebalanceos de carteras, para finalizar el semestre con una disminución del patrimonio del 17,34%. Por otro lado, el número de partícipes disminuye un 4,33% durante el periodo de referencia.

Los gastos directos 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 1,89% mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 1,87%

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

El fondo se ha comportado en línea con la media de fondos con la misma vocación inversora de la gestora cuya rentabilidad ha sido 1,95%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Continuamos comprando activos de gobierno, y con la subida de tipos hemos aprovechado para diversificar emisores. Además, estamos atentos a la aparición de ciertos desajustes en la curva para poder realizar operaciones de valor relativo cambiando unos activos que se encuentren algo más caros por otros que den mejor rentabilidad.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos BN.ITALY GOVT INT BOND 6.875% 27.09.23; BN.REPUBLIC OF PORTUGAL 5.125% 15.10.24; BN.CCTS EU FRN 15.12.23 y entre aquellas que menos han contribuido. SCHATZ; BN.JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4% 30.04.24; BN.ITALY GOVT INT BOND 2.375% 17.10.24.

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 8,11%

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 0,4 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,70%. 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 4,69%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,53% superior a la de su índice de referencia que ha sido del 0,13%.

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.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 69,26% de los gastos

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2023 han ascendido a 4.393,51€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 3.341,44 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En lo referente a la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara

oportunidad para construir carteras eficientes.
Por todo ello, esperamos mantener una posición constructiva en duración, con un mayor peso en periferia, la cual nos ofrece un diferencial de rentabilidad interesante.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	101.247	6,12
ES0000012B70 - DEUDA TESORO PUBLICO 0,150 2023-11-30	EUR	0	0,00	65.071	3,93
ES0000101602 - BONOS OBLIGA. MADRID 4,130 2024-05-21	EUR	40.571	2,97	27.851	1,68
ES0000101768 - BONOS OBLIGA. MADRID 1,000 2024-09-30	EUR	5.072	0,37	4.971	0,30
ES0001351396 - BONOS OBLIGA. JUNTA DE CASTILLA Y 4,000 2024-04-30	EUR	2.078	0,15	2.051	0,12
ES0001351594 - BONOS OBLIGA. CASTILLA 0,248 2300-10-31	EUR	0	0,00	30.770	1,86
ES0001352576 - BONOS OBLIGA. GALICIA 0,030 2023-12-12	EUR	0	0,00	14.747	0,89
ES020402094 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,811 2024-02-09	EUR	0	0,00	12.617	0,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		47.721	3,49	259.324	15,66
ES0378641320 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,850 2023-12-17	EUR	0	0,00	12.269	0,74
ES0378641346 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,050 2024-09-17	EUR	4.746	0,35	4.711	0,28
XS1979491559 - EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 0,200 2024-01-31	EUR	12.296	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.042	1,25	16.980	1,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.763	4,74	276.305	16,68
ES00000123X3 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	271.162	16,39
ES00000128H5 - REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	78.805	4,76
ES0000012F43 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	54.999	4,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		54.999	4,02	349.967	21,15
TOTAL RENTA FIJA		119.762	8,76	626.272	37,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		119.762	8,76	626.272	37,83
IT0005331878 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,549 2025-09-15	EUR	105.670	7,73	0	0,00
IT0005428617 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,621 2026-04-15	EUR	125.623	9,19	0	0,00
IT000556011 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	22.598	1,65	0	0,00
IT0005557084 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,600 2025-09-29	EUR	34.365	2,51	0	0,00
PT0TVMOE0000 - DEUDA PORTUGAL 2,850 2025-07-23	EUR	13.860	1,01	12.916	0,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		302.115	22,09	12.916	0,78
DE000BUOE022 - LETRAS DEUTSCHLAND 2,562 2024-02-21	EUR	0	0,00	16.502	1,00
EU000A3JZRZ5 - DEUDA EUR SM TB 3,275 2023-10-19	EUR	0	0,00	49.173	2,97
FR0127613513 - LETRAS FRECH TREASURY 3,136 2024-03-20	EUR	0	0,00	48.344	2,92
IT0004953417 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2024-03-01	EUR	100.208	7,33	0	0,00
IT0005001547 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	50.058	3,66	0	0,00
IT0005218968 - DEUDA ITALY CERTIFICATI DI 4,678 2024-02-15	EUR	100.249	7,33	0	0,00
IT0005252520 - DEUDA ITALY 3,490 2024-10-15	EUR	177.420	12,97	101.390	6,13
IT0005312142 - DEUDA ITALY 0,250 2023-11-20	EUR	0	0,00	50.299	3,04
IT0005367492 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-07-01	EUR	98.576	7,21	0	0,00
IT0005399230 - BONOS OBLIGA. CCTS 3,790 2023-12-15	EUR	0	0,00	150.587	9,10
IT0005424251 - DEUDA ITALY 0,275 2024-01-15	EUR	0	0,00	20.718	1,25
IT0005454050 - DEUDA ITALY 3,428 2024-01-30	EUR	0	0,00	48.647	2,94
IT0005499311 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-05-30	EUR	98.676	7,22	0	0,00
IT0005529752 - LETRAS ITALY 2,956 2024-01-12	EUR	0	0,00	25.286	1,53
IT0005532988 - LETRAS ITALY 3,239 2024-02-14	EUR	0	0,00	72.409	4,38
IT0005547887 - LETRAS ITALY 3,516 2023-11-30	EUR	0	0,00	147.362	8,91
IT0005571960 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-05-31	EUR	98.238	7,18	0	0,00
US465410AH18 - DEUDA ITALY 6,880 2023-09-27	USD	0	0,00	78.202	4,73
US465410BX58 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 2,375 2024-10-17	USD	9.535	0,70	0	0,00
US465410CD85 - DEUDA REPUBLIC OF ITALY GO 0,875 2024-05-06	USD	22.106	1,62	21.801	1,32
XS1085735899 - DEUDA PORTUGAL 5,130 2024-10-15	USD	68.494	5,01	67.867	4,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		823.560	60,23	898.588	54,32
IT0005374043 - BONOS CASSA DEPOSITI 3,580 2026-06-28	EUR	9.497	0,69	9.406	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.497	0,69	9.406	0,57
EU000A3K4D66 - BONOS EU BILL 3,253 2023-11-10	EUR	0	0,00	49.153	2,97
IT0005346579 - BONOS CASSA DEPOSITI 2,130 2023-09-27	EUR	0	0,00	1.986	0,12
IT0005366338 - BONOS CASSA DEPOSITI E PRE 5,510 2024-03-22	EUR	25.112	1,84	0	0,00
XS1979491559 - EMISIONES TESORO PUBLICO 0,200 2024-01-31	EUR	0	0,00	12.064	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25.112	1,84	63.202	3,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL RENTA FIJA		1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.160.284	84,85	984.112	59,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.280.046	93,61	1.610.384	97,32

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

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 18.283.001 €

· Remuneración Variable: 3.071.680 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 273

· Número de beneficiarios: 239

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.667.629 €

o Remuneración Variable: 434.932 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 10

o Remuneración Fija: 1.228.603 €

o Remuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha

política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable, se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2023 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

La revisión realizada durante dicho ejercicio, ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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 54.999.426,97 € que representa un 4,30% 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:

SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LTD

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:

REIUNI

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.