CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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 Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Invierte en valores de renta fija pública y privada de emisores de países que sean miembros o no de la OCDE, pudiendo invertir envalores de países emergentes hasta un máximo del 30%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta, pudiendoinvertir en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield), emitidos normalmente por entidades de baja calificación crediticia(inferior a BBB-). No hay límites a exposición a riesgo divisa.

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	0,14	0,04	0,30	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,35	-0,02	3,86	0,79

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	583.831.151,17	575.927.669,85
Nº de Partícipes	359.100	375.510
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	3.337.889	5,7172
2022	2.202.956	5,6285
2021	2.165.552	6,2542
2020	1.373.510	6,1504

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	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	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	1,58	4,13	-2,58	-2,26	2,45	-10,01	1,69	2,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	17-10-2023	-1,11	27-03-2023	-1,64	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,07	02-11-2023	1,77	15-03-2023	1,44	10-11-2022

(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	7,21	7,37	5,88	6,20	9,01	7,32	3,22	5,93	
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 Global Broad Market 85%, ESTR Compound Index 5%, ML Emerging Markets External Debt Sovereign (CNMV) 10%	6,61	6,20	5,50	5,63	8,64	8,33	4,66	5,57	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,42	3,42	3,45	3,49	3,52	3,56	2,11	2,12	

(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.

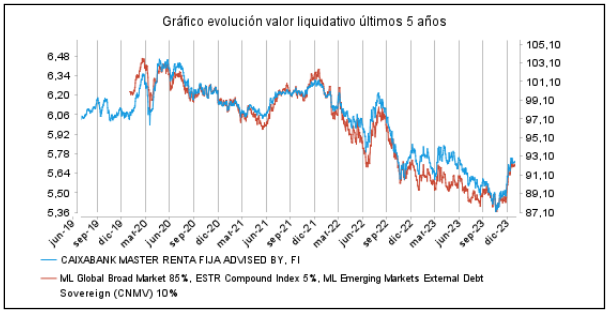
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,15	0,14	0,14	0,13	0,55	0,58	0,57	

(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

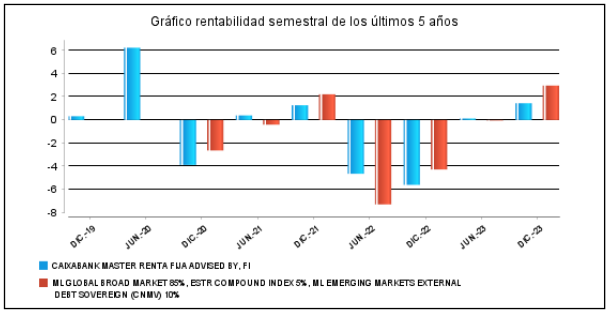
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.913.581	87,29	2.916.126	89,84
* Cartera interior	0	0,00	137.987	4,25
* Cartera exterior	2.901.796	86,94	2.773.102	85,44
* Intereses de la cartera de inversión	11.785	0,35	5.036	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392.049	11,75	273.861	8,44
(+/-) RESTO	32.259	0,97	55.769	1,72
TOTAL PATRIMONIO	3.337.889	100,00 %	3.245.755	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)	3.245.755	2.202.956	2.202.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,38	39,79	37,45	-95,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,51	-0,19	1,49	-1.030,07
(+) Rendimientos de gestión	1,77	0,05	1,99	3.887,05
+ Intereses	1,19	0,95	2,16	53,10
+ Dividendos	0,38	0,29	0,68	56,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,46	-0,06	-184,73
± 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)	-0,69	-0,42	-1,14	99,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	-0,24	0,49	-428,51
± Otros resultados	-0,07	-0,07	-0,14	24,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,24	-0,50	25,30
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	23,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	23,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	226,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	561,28
+ 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	561,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.337.889	3.245.755	3.337.889	

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

3. Inversiones financieras

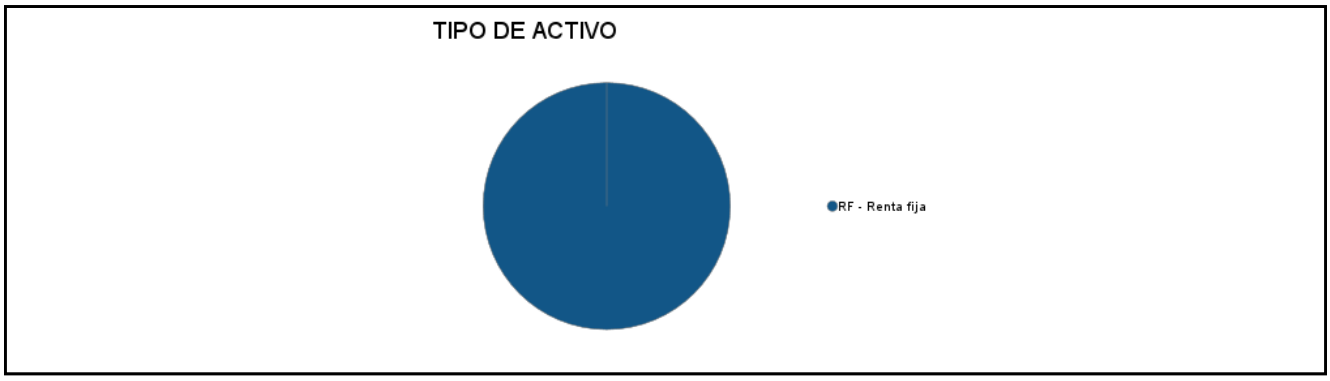
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	137.987	4,25
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	137.987	4,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	137.987	4,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.781.655	53,42	1.772.545	54,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	9.961	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.791.616	53,72	1.772.545	54,65
TOTAL IIC	1.110.856	33,27	993.644	30,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.902.472	86,99	2.766.189	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.902.472	86,99	2.904.176	89,50

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.US TREASURY N/B 3.625% 31.0	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 3.625% 31.0|100000|FÍSIC	704.324	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12|200000|FÍSIC	441.549	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1|100000|FÍSIC	3.571	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.US TREASURY N/B 4.5% 15.08.	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.5% 15.08.|100000|FÍSIC	3.054	Inversión
BN.US TREASURY N/B 3.875% 15.0	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 3.875% 15.0|100000|FÍSIC	153.120	Inversión
BN.US TREASURY N/B 2.875% 15.0	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 2.875% 15.0|100000|FÍSIC	40.711	Inversión
Total subyacente renta fija		1346329	
EUR/USD	FUTURO|EUR/USD|125000|FÍSICA	534.054	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		534054	
AMUNDI GLOBAL AGGREG	ETN|AMUNDI GLOBAL AGGREG	58.295	Inversión
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	61.063	Inversión
Total otros subyacentes		119358	
TOTAL OBLIGACIONES		1999740	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 145.520.353,09 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 87.803.126,42 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
f) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.768.695.709,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,47 %.
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 "desdolarización" 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.
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 último, hay que destacar que, tras dos años de retornos de doble dígito en las materias primas, el segundo semestre de 2023 el comportamiento ha sido prácticamente plano con el índice Bloomberg Commodity en un -0,14%.
El fondo es un fondo de renta fija internacional y, al haber tenido la renta fija una evolución positiva en el semestre, el fondo también la ha tenido, especialmente en el cuarto trimestre del año, con un fuerte comportamiento de la renta fija. El fondo se ha beneficiado de la posición en duración, y también de la exposición al crédito.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Fondo de renta fija internacional con exposición tanto en renta fija pública como privada. Para la inversión en renta fija americana cuenta con el asesoramiento de Amundi. En el semestre, se ha adoptado una visión cauta respecto a los bonos corporativos, pese a haber mantenido un mayor peso relativo en deuda corporativa que en bonos del Tesoro Americano, y por este motivo, se han hecho operaciones de valor relativo en bonos. En cuanto a la exposición a divisa, se ha aumentado la exposición a USD.
c) Índice de referencia.
ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) en un 85%, del ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) en un 10% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) en un 5%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.
d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 2,84% y el número de partícipes en un -4,37%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,271%, de los cuales los gastos indirectos son 0,019%. La rentabilidad del fondo ha sido del 1,45%, inferior a la del índice de referencia de 2,97%.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo ha sido 1,45%, inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 1,93%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Amundi asesora al fondo para las inversiones en renta fija americana y renta fija en USD. La cartera asesorada supone aproximadamente un 55% del patrimonio a cierre de diciembre, y a lo largo del semestre ha mantenido un mayor peso relativo en deuda corporativa que en bonos del Tesoro Americano. Sectorialmente, la cartera asesorada tiene mayor peso relativo en bancos y aseguradoras, y en menor medida en sectores relacionados con el consumo cíclico, y también tiene una posición sobreponderada en supranacionales. Este semestre, en la cartera asesorada el posicionamiento ha seguido siendo cauto, manteniendo una exposición selectiva en bonos corporativos, ya que los diferenciales a los que cotizaban estaban por debajo de sus medias de largo plazo y no eran consistentes con el fin de ciclo en el que nos encontramos. En el semestre se acudió a una oferta de canje de los bonos de la República de Chile (venta del bono con vencimiento 21/01/26 y compra del bono con vencimiento 05/01/36). Se vendió el bono de AT&T (T 3.8 12/01/57) por un deterioro en su calidad crediticia y ESG (medioambiental, social y de gobernanza) y, aprovechando que se acercaba su fecha de recompra de modo que la emisión saldría del índice ICE BofA US Large Cap Corporate Index (C0AL), se vendió un bono de Lloyds (LLOYDS 3.87 07/09/25) para incrementar la liquidez. Se vendió el bono de ABU DHABI (ADGB 2 1/8 09/30/24), ya que por su vencimiento también estaba próximo a salir del índice C0AL, y se reinvirtió el efectivo generado por dicha venta en un bono de ASHTEAD CAPITAL INC. (AHTLN 5.95 10/15/33), por tratarse de una nueva emisión atractiva dentro del sector de consumo no cíclico. Se vendió el bono de ABBVIE INC. (ABBV 2.6 11/21/24) por estar próximo a salir del índice C0AL, y se reinvirtió el efectivo generado por dicha vente en un bono del Tesoro Americano (T 1 3/4 11/15/29). Por el valor relativo entre los bonos, se compraron las nuevas emisiones de INTESA SANPAOLO SPA (ISPIM 7.8 11/28/53) y SIMON PROPERTY GROUP LP (SPG 6 1/4 01/15/34), mientras que se vendieron los bonos de BEST BUY CO INC. (BBY 1.95 10/01/30), INTERPUBLIC GROUP COS (IPG 4 3/4 03/30/30), RALPH LAUREN CORP (RL 2.95 06/15/30), SODEXO INC. (SWFP 2.718 04/16/31) y TRACTOR SUPPLY CO. (TSCO 5 1/4 05/15/33), y además se reinvirtió parte de la liquidez generada comprando el bono del Tesoro Americano (T 2 3/4 08/15/32). A cierre de semestre todos los bonos en cartera tienen grado de inversión.
A cierre de diciembre, el fondo tiene invertido aproximadamente un 8,9% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo, un 6,1% en ETFs de bonos corporativos ESG de EE.UU., un 5% en ETFs ESG de bonos emergentes en USD, un 4,8% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años, un 2,6% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. con vencimientos intermedios, un 1,9% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 1 y 3 años, un 1,5% en ETFs de bonos verdes, un 0,8% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona ajustados sus pesos por su riesgo climático, un 0,8% en ETFs ESG de bonos de gobierno globales, y un 0,7% en ETFs de bonos sostenibles de bancos de desarrollo. En el semestre se aumentó la exposición a los ETFs Amundi Euro Government Bond 1-3Y, iShares EUR Govt Bond 3-5yr UCITS ETF, iShares JP Morgan ESG USD EM Bond UCITS ETF y SPDR Bloomberg SASB US Corporate ESG UCITS ETF, se redujo la exposición a los ETFs iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF y Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 2C - EUR Hedged, y se eliminó la exposición al ETF Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF.
La duración del fondo al inicio del periodo era de 6,98 años aproximadamente, y al final de alrededor de 6,13 años. Se redujo la exposición al futuro de renta fija americana US LONG BOND. En cuanto a la exposición a USD, ésta se ha incrementado hasta alrededor del 69%, frente a niveles de inicio de semestre de 45% aproximadamente.

En un semestre con rentabilidad positiva, por el lado positivo destacamos la aportación positiva a la rentabilidad del fondo de las posiciones de los ETFs ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD D, ISHARES JPM ESG USD EM BD A, SPDR BLOOMBERG SASB US CORP, ISHARES EURO GOVT 3-5Y, y del bono del Tesoro Americano T 0 5/8 03/31/27. Por el lado negativo, los principales activos que han drenado rentabilidad han sido los futuros de renta fija americana FUT US ULTRA BOND, FUT US LONG BOND, los futuros de divisa EURUSD, el bono del Tesoro Americano T 1 7/8 11/15/51, y el ETF X USD CORPORATE BOND 1D.
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 y divisa, para gestionar de un modo más eficaz la cartera en cuanto a su duración y su exposición a divisa. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 37,30%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,71 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,61%. 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 4,35%.
Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 33,28% del fondo, siendo las gestoras más relevantes BlackRock Inc y State Street Corp.
Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% 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 7,21%, superior a la de su índice de referencia de 6,61% y superior a la de la letra del tesoro.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.
N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

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 22.071,44€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 34.958,84 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente.
En el caso de 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.
En este fondo, las perspectivas macroeconómicas y las valoraciones del mercado se combinan para guiar los temas de posicionamiento de la cartera, con un sesgo hacia los segmentos de mayor calidad de los mercados de renta fija, una exposición selectiva al sector crediticio, y una gran atención a la selección de emisores, asignación sectorial y posicionamiento de curva. Además, el fondo tiene en cuenta factores de sostenibilidad/ESG en su gestión.
Después de la reducción selectiva en la exposición a crédito corporativo, se esperan oportunidades para añadir valores a la cartera. Los factores de sostenibilidad/ESG podrían hacernos tomar más exposición a bonos de los sectores Semi-

Soberano y/o de Agencias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - REPO|TESORO PUBLICO|3,43|2023-07-03	EUR	0	0,00	137.987	4,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	137.987	4,25
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	137.987	4,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	137.987	4,25
US045167EU38 - BONOS/OBLIGA.|ASIAN DEVELOPMENT BA|0,625|2025-04-2	USD	12.551	0,38	0	0,00
US045167FC21 - BONOS/OBLIGA.|ASIAN DEVELOPMENT BA|1,000|2026-04-1	USD	10.136	0,30	0	0,00
US168863CA49 - DEUDA|REP CHILE|3,130|2026-01-21	USD	0	0,00	3.325	0,10
US168863DS48 - DEUDA|REP CHILE|3,100|2041-05-07	USD	3.967	0,12	3.967	0,12
US168863DZ80 - BONOS|CHILE GOVERNMENT INT|4,950|2036-01-05	USD	3.282	0,10	0	0,00
US298785JB33 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN INVESTMENT|1,625|2025-03-14	USD	18.734	0,56	0	0,00
US298785JK32 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN INVESTMENT|0,375|2026-03-26	USD	22.998	0,69	0	0,00
US298785JT41 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN INVESTMENT|3,250|2027-11-15	USD	33.218	1,00	0	0,00
US455780DQ66 - DEUDA|REPUBLIC OF IND|4,550|2028-01-11	USD	9.048	0,27	9.042	0,28
US4581X0DC96 - BONOS/OBLIGA.|INTER-AMERICAN DEVEL|3,125|2028-09-1	USD	9.250	0,28	0	0,00
US4581X0DK13 - BONOS/OBLIGA.|INTER-AMERICAN DEVEL|1,750|2025-03-1	USD	23.775	0,71	0	0,00
US4581X0DN51 - BONOS/OBLIGA.|INTER-AMERICAN DEVEL|0,625|2025-07-1	USD	6.542	0,20	0	0,00
US459058JB07 - BONOS/OBLIGA.|INTERNATIONAL BANK F|0,625|2025-04-2	USD	33.890	1,02	0	0,00
US459058KL69 - BONOS/OBLIGA.|INTERNATIONAL BANK F|3,625|2029-09-2	USD	28.762	0,86	0	0,00
US698299BN37 - DEUDA|REPUBLIC OF PAN|2,250|2032-09-29	USD	2.976	0,09	3.147	0,10
US91087BAK61 - DEUDA|UNITED MEXICAN|4,750|2032-04-27	USD	7.818	0,23	7.826	0,24
US912810QA97 - DEUDA|US|3,500|2039-02-15	USD	44.221	1,32	44.789	1,38
US912810RQ31 - DEUDA|US|2,500|2046-02-15	USD	15.802	0,47	16.317	0,50
US912810SJ88 - DEUDA|US|2,250|2049-08-15	USD	26.190	0,78	27.464	0,85
US912810SW99 - DEUDA|US|1,880|2041-02-15	USD	88.960	2,67	91.358	2,81
US912810TB44 - DEUDA|US|1,880|2051-11-15	USD	27.736	0,83	29.407	0,91
US912828YS30 - DEUDA|US|1,750|2029-11-15	USD	64.884	1,94	56.003	1,73
US912828ZE35 - DEUDA|US|0,630|2027-03-31	USD	192.508	5,77	192.205	5,92
US912828ZF00 - DEUDA|US|0,500|2025-03-31	USD	84.378	2,53	84.344	2,60
US91282CBC47 - DEUDA|US|0,380|2025-12-31	USD	14.593	0,44	14.468	0,45
US91282CCW91 - DEUDA|US|0,750|2026-08-31	USD	26.586	0,80	26.197	0,81
US91282CED92 - DEUDA|US|1,750|2025-03-15	USD	110.091	3,30	110.328	3,40
US91282CFF32 - DEUDA|US|2,750|2032-08-15	USD	45.043	1,35	36.528	1,13
XS2057865896 - DEUDA|GOB ABU DHABI|2,130|2024-09-30	USD	0	0,00	5.265	0,16
XS2159975700 - DEUDA|SAUDI GOVERNMENT INT|3,250|2030-10-22	USD	3.464	0,10	3.411	0,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		971.403	29,11	765.391	23,60
US00206RMN97 - BONOS|AT&T|3,800|2057-12-01	USD	0	0,00	1.765	0,05
US00287YBD04 - BONOS|ABBVIE INC|4,880|2048-11-14	USD	2.831	0,08	2.750	0,08
US00287YBZ16 - BONOS|ABBVIE INC|2,600|2024-11-21	USD	0	0,00	3.784	0,12
US00774MAB19 - BONOS|AERCAP IRELAND|3,650|2027-07-21	USD	6.471	0,19	6.304	0,19
US00914AAM45 - BONOS|AIR LEASE CORP|1,880|2026-08-15	USD	3.655	0,11	3.568	0,11
US012653AE17 - BONOS|ALBEMARLE NEW H|5,050|2032-06-01	USD	5.323	0,16	5.338	0,16
US023135BZ81 - BONOS|AMAZON.COM INC|2,100|2031-05-12	USD	9.396	0,28	9.281	0,29
US02344AAA60 - BONOS|AMCOR FLEXIBLES NORT|2,690|2031-05-25	USD	5.106	0,15	4.910	0,15
US02666TAA51 - BONOS|AMERICAN HOMES4|4,250|2028-02-15	USD	3.519	0,11	3.421	0,11
US03073EAP07 - BONOS|CENCORA INC|3,450|2027-12-15	USD	3.312	0,10	3.260	0,10
US03076CAM82 - BONOS|AMERIPRISE FINANCIAL|5,150|2033-05-15	USD	8.181	0,25	8.006	0,25
US031162DP23 - BONOS|AMGEN|5,150|2028-03-02	USD	8.046	0,24	7.962	0,25
US032095AJ08 - BONOS|AMPHENOL CORP-C|2,800|2030-02-15	USD	3.527	0,11	3.437	0,11
US03523TBV98 - BONOS|ANHEUSER-BUSCH|5,550|2049-01-23	USD	11.420	0,34	11.280	0,35
US036752AB92 - BONOS|ELEVANCE|3,650|2027-12-01	USD	12.541	0,38	12.467	0,38
US037833DG20 - BONOS|APPLE|3,750|2047-11-13	USD	3.191	0,10	3.247	0,10
US045167EU38 - BONOS|ASIAN DEVELOPME|0,630|2025-04-29	USD	0	0,00	12.463	0,38
US045167FC21 - BONOS|ASIAN DEVELOPME|1,000|2026-04-14	USD	0	0,00	9.983	0,31
US052769AE63 - BONOS|AUTODESK INC|3,500|2027-06-15	USD	10.708	0,32	10.560	0,33
US053332AV43 - BONOS|AUTOZONE|3,750|2027-06-01	USD	3.271	0,10	3.230	0,10
US053332BD36 - BONOS|AUTOZONE|4,750|2033-02-01	USD	7.365	0,22	7.285	0,22
US05584KAJ79 - BONOS|BPCE SA|2,277|2032-01-20	USD	6.396	0,19	6.266	0,19
US06051GHD43 - BONOS|BANK OF AMERICA|3,420|2028-12-20	USD	10.592	0,32	10.396	0,32
US06051GKQ19 - BONOS|BANK OF AMERICA|4,570|2033-04-27	USD	14.648	0,44	14.655	0,45
US06368LGV27 - BONOS|BANK OF MONTREAL|5,203|2028-02-01	USD	6.607	0,20	6.536	0,20
US06417XAE13 - BONOS|BANK OF NOVA SCOTIA/|2,450|2032-02-02	USD	10.001	0,30	9.903	0,31
US06738EBD67 - BONOS|BARCLAYS PLC|4,972|2029-05-16	USD	5.246	0,16	5.120	0,16
US06738ECG89 - BONOS|BARCLAYS|6,220|2034-05-09	USD	9.374	0,28	9.121	0,28
US084659AR23 - BONOS|BERKSHIRE HATHAWAY E|4,450|2049-01-15	USD	4.123	0,12	3.973	0,12
US08652BAB53 - BONOS|BEST BUY CO|1,950|2030-10-01	USD	0	0,00	3.311	0,10
US09659X2N16 - BONOS|BNP PARIBAS SA|1,323|2027-01-13	USD	8.145	0,24	7.999	0,25
US10373QBQ29 - BONOS|BP CAPITAL MARKETS A|3,379|2061-02-08	USD	5.059	0,15	5.047	0,16
US12592BAM63 - BONOS|CNH INDUSTRIAL|1,450|2026-07-15	USD	2.484	0,07	2.429	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12592BAQ77 - BONOS|CNH INDUSTRIAL|4,550|2028-04-10	USD	7.401	0,22	7.356	0,23
US12621EAL74 - BONOS|CONSECO|5,250|2029-05-30	USD	3.917	0,12	3.762	0,12
US126650DM98 - BONOS|CVS HEALTH CORP|1,300|2027-08-21	USD	5.504	0,16	5.397	0,17
US126650DT42 - BONOS|CVS HEALTH CORP|5,125|2030-02-21	USD	8.004	0,24	7.922	0,24
US14040HCT05 - BONOS|CAPITAL ONE FINANCIA|5,268|2033-05-10	USD	14.122	0,42	13.634	0,42
US14149YBM93 - BONOS|CARDINAL HEALTH|4,370|2047-06-15	USD	3.339	0,10	3.243	0,10
US14448CAL81 - BONOS|CARRIER GLOBAL|2,700|2031-02-15	USD	5.674	0,17	5.554	0,17
US172967MP39 - BONOS|CITIGROUP|4,410|2031-03-31	USD	8.457	0,25	8.348	0,26
US172967PA33 - BONOS|CITIGROUP|6,270|2033-11-17	USD	11.112	0,33	11.100	0,34
US20030NCT63 - BONOS|COMCAST|4,150|2028-10-15	USD	3.310	0,10	3.264	0,10
US24703TAE64 - BONOS|DELL INTERNATIONAL L|4,900|2026-10-01	USD	3.703	0,11	3.680	0,11
US26441CBL81 - BONOS|DUKE ENERGY CORP|2,550|2031-06-15	USD	5.025	0,15	4.916	0,15
US28176EAD04 - BONOS|EDWARDS LIFESCIENCES|4,300|2028-06-15	USD	3.625	0,11	3.563	0,11
US29444UBS42 - BONOS|EQUINIX INC|2,500|2031-05-15	USD	8.156	0,24	7.979	0,25
US29717PAT49 - BONOS|ESSEX PORTFOLIO|4,000|2029-03-01	USD	2.978	0,09	2.895	0,09
US29736RAU41 - BONOS|ESTEE LAUDER|5,150|2053-05-15	USD	9.263	0,28	9.308	0,29
US298785JB33 - EMISIONES|EUROPEAN INVEST|1,630|2025-03-14	USD	0	0,00	18.740	0,58
US298785JK32 - EMISIONES|EUROPEAN INVEST|0,380|2026-03-26	USD	0	0,00	23.045	0,71
US298785JT41 - EMISIONES|EUROPEAN INVEST|3,250|2027-11-15	USD	0	0,00	33.256	1,02
US3133XGAY07 - BONOS|FEDERAL HOME LOAN BA|5,500|2036-07-15	USD	4.260	0,13	4.285	0,13
US31428XCD66 - BONOS|FEDEX CORP|2,400|2031-05-15	USD	3.500	0,10	3.418	0,11
US37045VAZ31 - BONOS|GENERAL MOTORSC|5,600|2032-10-15	USD	7.581	0,23	7.279	0,22
US38141GZM94 - BONOS|GOLDMAN SACHS|3,100|2033-02-24	USD	9.903	0,30	9.913	0,31
US404280CL16 - BONOS|HSBC|2,010|2028-09-22	USD	5.242	0,16	5.173	0,16
US42225UAG94 - BONOS|HEALTHCARE REALTY HO|3,100|2030-02-15	USD	3.352	0,10	3.309	0,10
US437076CF79 - BONOS|HOME DEPOT|1,380|2031-03-15	USD	5.115	0,15	5.016	0,15
US45687AAP75 - BONOS|TRANE TECHNOLOGIES G|3,750|2028-08-21	USD	3.552	0,11	3.466	0,11
US4581X0DC96 - BONOS|INTER-AMERICAN|3,130|2028-09-18	USD	0	0,00	9.127	0,28
US4581X0DK13 - BONOS|INTER-AMERICAN|1,750|2025-03-14	USD	0	0,00	23.434	0,72
US4581X0DN51 - CÉDULAS|INTER-AMERICAN|0,630|2025-07-15	USD	0	0,00	6.539	0,20
US459058JB07 - BONOS|INTL BANK|0,630|2025-04-22	USD	0	0,00	33.526	1,03
US459058KL69 - BONOS|INTL BANK|3,630|2029-09-21	USD	0	0,00	28.851	0,89
US460690BR09 - BONOS|INTERPUBLIC GRO|4,750|2030-03-30	USD	0	0,00	3.373	0,10
US46647PCW41 - BONOS|JPMORGAN CHASE|2,950|2028-02-24	USD	15.485	0,46	15.387	0,47
US471048CJ53 - EMISIONES|JAPAN BANK FOR INTER|0,625|2025-07-15	USD	12.599	0,38	12.584	0,39
US471048CM82 - EMISIONES|JAPAN BANK FOR INTER|1,875|2031-04-15	USD	9.227	0,28	9.117	0,28
US47233JAG31 - BONOS|JEFFERIES GROUP|4,850|2027-01-15	USD	3.265	0,10	3.239	0,10
US500769JJ42 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|0,625|2026-01-22	USD	10.039	0,30	9.886	0,30
US50540RAY80 - BONOS|LABORATORY CORP|2,700|2031-06-01	USD	3.419	0,10	3.413	0,11
US521865AY17 - BONOS|LEAR CORP|3,800|2027-09-15	USD	1.917	0,06	1.862	0,06
US53944YAU73 - BONOS|LLOYDS|4,980|2033-08-11	USD	6.582	0,20	6.426	0,20
US548661EQ61 - BONOS|LOWEŻS|5,150|2033-07-01	USD	8.098	0,24	7.958	0,25
US55336VAT70 - BONOS|MPLX LP|5,500|2049-02-15	USD	5.709	0,17	5.437	0,17
US55608KAZ84 - BONOS|MACQUARIE GROUP|2,870|2033-01-14	USD	4.813	0,14	4.725	0,15
US571903BE27 - BONOS|MARRIOTT INTERNATION|4,625|2030-06-15	USD	3.493	0,10	3.422	0,11
US59217HDZ73 - BONOS|METROPOLITAN LIFE GL|5,150|2033-03-28	USD	9.187	0,28	9.035	0,28
US594918CE21 - BONOS|MICROSOFT|2,920|2052-03-17	USD	4.244	0,13	4.329	0,13
US606822BS23 - BONOS|MITSUBISHI UFJ FINAN|1,412|2025-07-17	USD	4.318	0,13	4.226	0,13
US60687YBH18 - BONOS|MIZUHO|2,200|2031-07-10	USD	4.651	0,14	4.524	0,14
US615369AV78 - BONOS|MOODY'S CORP|2,750|2041-08-19	USD	3.857	0,12	3.769	0,12
US61747YEU55 - BONOS|MORGANSTANLEY|4,890|2033-07-20	USD	7.464	0,22	7.472	0,23
US61772BAB99 - BONOS|MORGANSTANLEY|1,590|2027-05-04	USD	12.023	0,36	11.798	0,36
US620076BU23 - BONOS|MOTOROLA|2,750|2031-05-24	USD	4.379	0,13	4.239	0,13
US62954HBB33 - BONOS|NXP BV|5,000|2033-01-15	USD	6.757	0,20	6.623	0,20
US65339KAT79 - BONOS|NEXTERA ENERGY|3,550|2027-05-01	USD	3.053	0,09	3.009	0,09
US65339KCJ79 - BONOS|NEXTERA ENERGY|5,000|2032-07-15	USD	5.742	0,17	5.663	0,17
US65535HAX70 - BONOS|NOMURA HOLDINGS|2,610|2031-07-14	USD	6.581	0,20	6.371	0,20
US67066GAE44 - BONOS|NVIDIA|3,200|2026-09-16	USD	5.484	0,16	5.449	0,17
US68389XCC74 - BONOS|ORACLE|1,650|2026-03-25	USD	5.058	0,15	4.960	0,15
US68389XCQ60 - BONOS|ORACLE|5,550|2053-02-06	USD	9.162	0,27	8.960	0,28
US693475AZ80 - BONOS|PNC FINANCIAL SERVIC|2,550|2030-01-22	USD	5.106	0,15	5.018	0,15
US693475BL85 - BONOS|PNC FINANCIAL|4,760|2027-01-26	USD	6.552	0,20	6.529	0,20
US731572AB96 - BONOS|POLO RALPH LAUR|2,950|2030-06-15	USD	0	0,00	5.109	0,16
US74164MAB46 - BONOS|PRIMERICA|2,800|2031-11-19	USD	5.011	0,15	4.951	0,15
US74432QAQ82 - BONOS|PRUDENTIAL FINANCIAL|5,700|2036-12-14	USD	2.840	0,09	2.747	0,08
US74432QCE35 - BONOS|PRUDENTIAL FINANCIAL|4,350|2050-02-25	USD	2.856	0,09	2.775	0,09
US745310AK84 - BONOS|PUGET ENERGY INC|4,100|2030-06-15	USD	5.094	0,15	5.088	0,16
US74977SDK50 - BONOS|RABOBANK|1,110|2027-02-24	USD	4.849	0,15	4.740	0,15
US780097BA81 - BONOS|NATWEST|4,800|2026-04-05	USD	4.775	0,14	4.698	0,14
US808513CE32 - BONOS|SCHWAB|5,850|2034-05-19	USD	8.044	0,24	7.979	0,25
US816851BJ72 - BONOS|SEMPRA|4,000|2048-02-01	USD	5.723	0,17	5.446	0,17
US828807DW40 - BONOS|SIMON PROPERTY GROUP|6,250|2034-01-15	USD	9.889	0,30	0	0,00
US83192PAA66 - BONOS|SMITH & NEPHEW|2,030|2030-10-14	USD	5.020	0,15	4.981	0,15
US83368TBG22 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|2,226|2026-01-21	USD	5.237	0,16	5.171	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US842400GR87 - BONOS|SOUTHERN CALIFORNIA|4,875|2049-03-01	USD	15.811	0,47	13.635	0,42
US857477CC50 - BONOS|STATE STREET CP|5,160|2034-05-18	USD	7.994	0,24	7.976	0,25
US85771PAC68 - BONOS|NORSK HYDRO A/S|5,100|2040-08-17	USD	2.947	0,09	2.892	0,09
US86562MCD02 - BONOS|SUMITOMO MITSUI FINA|0,948|2026-01-12	USD	4.979	0,15	4.876	0,15
US86562MCN83 - BONOS|SUMITOMO MITSUI FINA|2,472|2029-01-14	USD	6.636	0,20	6.524	0,20
US866677AE75 - BONOS|SUN COMMUNITIES OPER|2,700|2031-07-15	USD	4.319	0,13	4.137	0,13
US87264ABD63 - BONOS|T-MOBILE USA|3,750|2027-04-15	USD	8.316	0,25	8.137	0,25
US87264ACY91 - BONOS|T-MOBILE USA|5,050|2033-07-15	USD	7.992	0,24	7.871	0,24
US874060AW64 - BONOS|TAKEDA|5,000|2028-11-26	USD	7.334	0,22	7.266	0,22
US879360AD71 - BONOS|TELEDYNE TECHNOLOGIE|2,250|2028-04-01	USD	3.288	0,10	3.206	0,10
US89115A2E11 - BONOS|TORONTO-DOMINION BAN|4,456|2032-06-08	USD	7.919	0,24	7.798	0,24
US892356AB23 - BONOS|TRACTOR|5,250|2033-05-15	USD	0	0,00	4.089	0,13
US89236TGU34 - BONOS|TOYOTA MOTOR CREDIT|2,150|2030-02-13	USD	5.286	0,16	5.194	0,16
US89788MAD48 - BONOS|TRUIST FINANCIAL COR|1,267|2027-03-02	USD	10.885	0,33	10.692	0,33
US90265EAQ35 - BONOS|UDR INC|3,200|2030-01-15	USD	5.086	0,15	4.972	0,15
US907818FJ28 - BONOS|UNION PACIFIC CORP|2,150|2027-02-05	USD	5.178	0,16	5.107	0,16
US91324PED06 - BONOS|UNTDHELTH|2,300|2031-05-15	USD	7.887	0,24	7.780	0,24
US92343VER15 - BONOS|VERIZON|4,330|2028-09-21	USD	3.198	0,10	3.132	0,10
US92343VGJ70 - BONOS|VERIZON|2,550|2031-03-21	USD	4.718	0,14	4.618	0,14
USG0446NAS39 - BONOS|ANGLO AMERICAN|2,630|2030-09-10	USD	9.265	0,28	9.140	0,28
USG91703AK72 - BONOS|UBS GROUP AG|4,130|2026-04-15	USD	5.184	0,16	5.064	0,16
USH3698DAR55 - BONOS|UBS GROUP AG|4,282|2028-01-09	USD	8.188	0,25	7.929	0,24
USN30706VC11 - BONOS|ENEL FINANCE NV|1,380|2026-07-12	USD	4.790	0,14	4.688	0,14
USN30707AQ19 - BONOS|ENEL FINANCE NV|5,000|2032-06-15	USD	5.932	0,18	5.817	0,18
USU04503AM76 - BONOS|ASHTEAD CAPITAL INC|5,950|2033-10-15	USD	9.222	0,28	0	0,00
USU1109MAX49 - BONOS|BROADCOM INC|3,190|2036-11-15	USD	5.134	0,15	4.849	0,15
USU1109MBA37 - BONOS|BROADCOM INC|4,930|2037-07-15	USD	9.534	0,29	9.045	0,28
USU2340BAH07 - BONOS|DAIMLER TRUCKS|2,500|2031-12-14	USD	6.076	0,18	6.072	0,19
USU3136KAA17 - BONOS|FARMERS EXCHANGE CAP|5,454|2054-10-15	USD	3.011	0,09	3.137	0,10
USU52932BQ97 - BONOS|LIBERTY MUTUAL|5,500|2052-06-15	USD	7.995	0,24	7.757	0,24
USU60050AA61 - BONOS|MILEAGE PLUS|6,500|2027-06-20	USD	4.782	0,14	5.659	0,17
USU64952AE19 - BONOS|NEW YORK LIFE|4,450|2069-05-15	USD	2.752	0,08	2.690	0,08
USU64962AB69 - BONOS|NY ELECTRIC&GAS|3,250|2026-12-01	USD	4.249	0,13	4.224	0,13
USU81522AE14 - BONOS|7-ELEVEN INC|1,800|2031-02-10	USD	4.616	0,14	4.536	0,14
USU8336LAB46 - BONOS|SODEXO|2,720|2031-04-16	USD	0	0,00	4.569	0,14
USU87602AY10 - BONOS|TEACHERS INSURANCE &|4,270|2047-05-15	USD	2.202	0,07	2.110	0,07
USY8085FBD16 - BONOS|SK INIX INC|2,380|2031-01-19	USD	3.318	0,10	3.189	0,10
XS2415400147 - BONOS|ABN AMRO BANK|2,470|2029-12-13	USD	9.995	0,30	9.775	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		810.252	24,31	1.001.998	30,89
US53944YAL74 - BONOS|LLOYDS|3,870|2025-07-09	USD	0	0,00	5.155	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.155	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.781.655	53,42	1.772.545	54,65
XS2725962638 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|7,800|2053-11-28	USD	9.961	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.961	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.791.616	53,72	1.772.545	54,65
IE00B14X4S71 - ETN|ISHARES ETFS/IR	USD	296.249	8,88	354.890	10,93
IE00B1FZS681 - ETN|ISHARES EUR GOVT BON	EUR	161.543	4,84	69.861	2,15
IE00BF553838 - ETN|ISHARES JP MORGAN ES	USD	168.544	5,05	79.405	2,45
IE00BFXYHY63 - ETN|ISHARES USD TREASURY	EUR	52.767	1,58	52.600	1,62
IE00BLDGH553 - ETN|ISHARES EURO GOVT BO	EUR	28.189	0,84	26.992	0,83
IE00BLF7VX27 - ETN|STATE ST ETFS I	USD	153.624	4,60	120.356	3,71
IE00BZ036H21 - ETN|CONCEPT FUND	USD	0	0,00	58.828	1,81
IE00BZ048579 - ETN|ISHARES USD CORP BON	USD	51.497	1,54	51.372	1,58
LU0429459356 - ETN|XTRACKERS II US TREA	USD	33.192	0,99	79.980	2,46
LU1563454310 - ETN|LYXOR ETFS/FRAN	EUR	51.181	1,53	48.797	1,50
LU1650487413 - ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	62.394	1,87	0	0,00
LU1852211215 - ETN|UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	24.397	0,73	23.970	0,74
LU1974694553 - ETN|UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	27.279	0,82	26.593	0,82
TOTAL IIC		1.110.856	33,27	993.644	30,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.902.472	86,99	2.766.189	85,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.902.472	86,99	2.904.176	89,50

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 policita de compensación especifica 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)