

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 3346

Fecha de registro: 30/12/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte principalmente en renta fija privada con una duración objetivo de la cartera de renta fija que podrá oscilar entre 0 meses y 8 años. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-).

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,19	0,51	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,30	0,44	2,98	0,58

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.397.053,54	2.307.167,10	Periodo	19.163	7.9945	Comisión de gestión	0,35	0,68	Patrimonio
Nº de partícipes	494	501	2022	12.911	7.4333	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	18.167	8.5504	Comisión de gestión total	0,35	0,68	Mixta
			2020	22.300	8.6523	Comisión de depositario	0,04	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CL Estandar

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	10.745.704,69	11.007.472,60	Periodo	81.894	7.6211	Comisión de gestión	0,53	1,05	Patrimonio
Nº de partícipes	8.138	8.338	2022	58.273	7.1137	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	97.025	8.2195	Comisión de gestión total	0,53	1,05	Mixta
			2020	120.738	8.3549	Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.876.882,82	2.082.952,57	Periodo	11.532	6.1440	Comisión de gestión	0,18	0,35	Patrimonio
Nº de partícipes	22	24	2022	21.408	5.6904	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	49.189	6.5239	Comisión de gestión total	0,18	0,35	Mixta
			2020	56.960	6.5799	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,55	5,24	0,26	0,70	1,23	-13,06	-1,18		
		Trimestre actual				Último año		Últimos 3 años	
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,34	17-10-23	-0,76	14-03-23				--
Rentabilidad máxima (%)		0,58	14-11-23	0,97	02-02-23				--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CL ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,13	5,13	0,16	0,60	1,13	-13,45	-1,62		

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	17-10-23	-0,76	14-03-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,58	14-11-23	0,97	02-02-23	--	--

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,97	5,34	0,36	0,80	1,32	-12,78	-0,85		

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	17-10-23	-0,76	14-03-23	--	--
Rentabilidad máxima (%)	0,58	14-11-23	0,97	02-02-23	--	--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
lbex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02		
ML Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	4,10	3,25	3,55	3,52	5,60	5,20	1,64		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE EXTRA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	3,71	3,49	3,34	3,17	4,64	4,68	1,78		
VaR histórico **	3,49	3,49	3,51	3,52	3,53	3,54	0,69		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CL ESTANDAR

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	3,71	3,49	3,34	3,17	4,64	4,68	1,78		
VaR histórico **	3,53	3,53	3,54	3,55	3,57	3,58	0,73		

CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	3,71	3,49	3,34	3,17	4,64	4,68	1,78		
VaR histórico **	3,47	3,47	3,48	3,49	3,50	3,51	0,67		

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

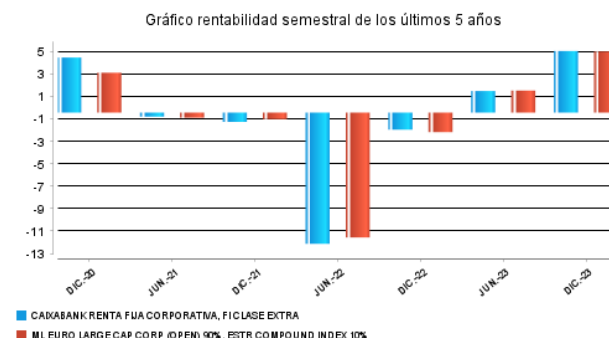
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CLASE EXTRA	0,79	0,20	0,00	0,00	0,00				
CL ESTANDAR	1,17	0,30	0,00	0,00	0,00				
CLASE CARTERA	0,40	0,10	0,00	0,00	0,00				

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE EXTRA

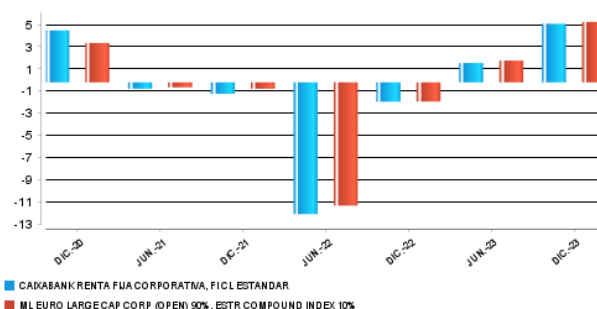
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años


CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CL ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

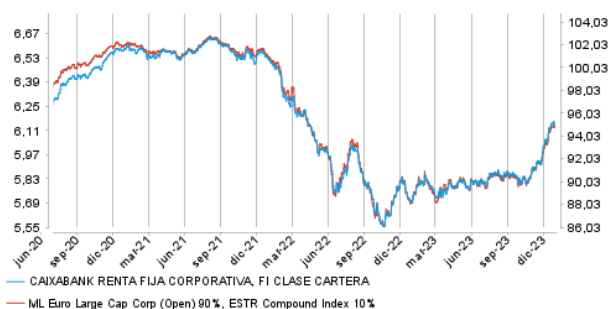
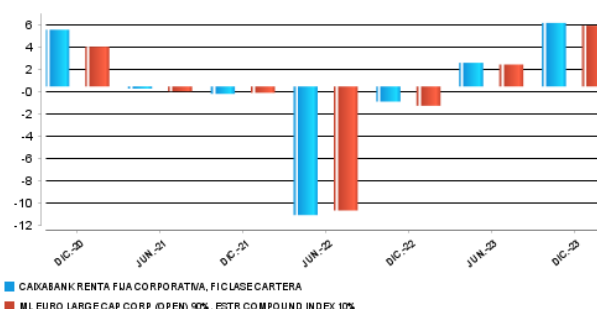


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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 (I)	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 liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo 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 Fondo	80.453.776	6.475.032	3,52

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	107.966	95,89	104.848.697	95,97
* Cartera interior	4.896	4,35	5.749.066	5,26
* Cartera exterior	102.385	90,94	100.585.946	92,07
* Intereses cartera inversión	685	0,61	-1.486.315	-1,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.588	4,08	4.258.630	3,90
(+/-) RESTO	35	0,03	142.485	0,13
TOTAL PATRIMONIO	112.589	100,00	109.249.811	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	109.249.811	92.591.475	92.591.476	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,14	12,86	11,40	-115,19
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,27	1,32	6,37	266,37
(+) Rendimientos de gestión	5,80	1,80	7,40	193,76
+ Intereses	1,32	-0,94	0,28	-228,10
+ Dividendos	0,01	0,02	0,03	-70,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,36	2,75	7,03	44,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,04	-0,12	55,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,01	0,19	1.506,49
± Otros Resultados	0,00	0,00	-0,01	74,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,48	-1,03	-0,33
- Comisión de gestión	-0,46	-0,43	-0,90	-2,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	76,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-49,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	260,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5,32
+ 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	5,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	112.588.720	109.249.811	112.588.720	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS CAIXABANK 1,130 2026-11-12	EUR	188	0,17	180	0,16
BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	624	0,55	576	0,53
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	623	0,55	0	0,00
BONOS MAPFRE 1,630 2026-05-19	EUR	387	0,34	375	0,34
BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13	EUR	918	0,82	865	0,79
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	272	0,24	255	0,23
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	0	0,00	401	0,37
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1.147	1,02	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	637	0,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.797	4,26	2.652	2,42
BONOS CAIXABANK 1,000 2024-06-25	EUR	99	0,09	97	0,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		99	0,09	97	0,09
TOTAL RENTA FIJA		4.896	4,35	2.749	2,51
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	3.000	2,75
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	3.000	2,75
TOTAL RENTA FIJA		4.896	4,35	5.749	5,26
TOTAL INTERIOR		4.896	4,35	5.749	5,26
LETRAS ITALY 2,382 2023-09-14	EUR	0	0,00	683	0,63
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	683	0,63
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	1.394	1,24	1.316	1,20
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	1.276	1,13	0	0,00
BONOS KBC 4,380 2031-12-06	EUR	739	0,66	697	0,64
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,750 2036-03-17	EUR	396	0,35	373	0,34
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	333	0,30	319	0,29
BONOS EVONIK 0,630 2025-09-18	EUR	280	0,25	276	0,25
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	344	0,31	334	0,31
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	741	0,66	702	0,64
BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	532	0,47	490	0,45
BONOS ALLIANZ 5,820 2053-07-25	EUR	440	0,39	411	0,38
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	248	0,22	235	0,22
BONOS MERCEDES-BENZ FINANCI 3,000 2027-02-23	EUR	361	0,32	351	0,32
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	384	0,34	370	0,34
BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	0	0,00	821	0,75
BONOS HSH NORDBANK 4,880 2025-03-17	EUR	0	0,00	334	0,31
BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	0	0,00	1.074	0,98
BONOS VEOLIA 1,500 2026-11-30	EUR	475	0,42	926	0,85
BONOS ENGIE SA 1,380 2029-02-28	EUR	395	0,35	363	0,33
BONOS VEOLIA 1,940 2030-01-07	EUR	465	0,41	449	0,41
BONOS VINC 1,630 2029-01-18	EUR	187	0,17	181	0,17
BONOS BNP PARIBAS SA 1,375 2029-05-28	EUR	901	0,80	0	0,00
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,750 2031-11-27	EUR	263	0,23	248	0,23
BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2026-06-04	EUR	0	0,00	277	0,25
BONOS STELLANTIS 2,750 2026-05-15	EUR	491	0,44	482	0,44

BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	1.287	1,14	0	0,00
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	1.372	1,22	1.296	1,19
BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	585	0,52	545	0,50
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	718	0,64	682	0,62
BONOS BNP 0,380 2027-10-14	EUR	917	0,81	877	0,80
BONOS VEOLIA 2,250 2099-01-20	EUR	190	0,17	181	0,17
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	269	0,24	0	0,00
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	929	0,83	0	0,00
BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	863	0,77	835	0,76
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09	EUR	1.149	1,02	2.782	2,55
BONOS ALSTOM 3,770 2029-01-11	EUR	0	0,00	401	0,37
BONOS CARREFOUR BANQUO 0,110 2025-06-14	EUR	0	0,00	456	0,42
BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	545	0,48	337	0,31
BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	149	0,13	139	0,13
BONOS BNP 3,640 2032-03-31	EUR	470	0,42	444	0,41
BONOS ENGIE SA 3,500 2029-09-27	EUR	205	0,18	200	0,18
BONOS ELECTRICITE DE 4,750 2034-10-12	EUR	974	0,86	915	0,84
BONOS VINCI 3,380 2032-10-17	EUR	713	0,63	686	0,63
BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	203	0,18	0	0,00
BONOS ORANGE 3,630 2031-11-16	EUR	421	0,37	405	0,37
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	944	0,84	891	0,82
BONOS CREDIT AGRICOLE 3,380 2027-07-28	EUR	302	0,27	294	0,27
BONOS CREDIT AGRICOLE 4,250 2029-07-11	EUR	207	0,18	199	0,18
BONOS SCHNEIDER 3,380 2034-04-13	EUR	618	0,55	589	0,54
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	106	0,09	100	0,09
BONOS SCHNEIDER 3,250 2028-06-12	EUR	306	0,27	297	0,27
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	104	0,09	0	0,00
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	204	0,18	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	316	0,28	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	1.044	0,93	0	0,00
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	212	0,19	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21	EUR	419	0,37	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	104	0,09	0	0,00
BONOS ELECTRC PORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	373	0,33	353	0,32
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,500 2082-03-14	EUR	180	0,16	0	0,00
BONOS STORA ENSO 7,250 2036-04-15	USD	100	0,09	99	0,09
BONOS TELEFONICA 5,880 2033-02-14	EUR	1.014	0,90	394	0,36
BONOS CREDIT AGRICOLE 3,130 2026-02-05	EUR	0	0,00	294	0,27
BONOS VERIZON 3,250 2026-02-17	EUR	0	0,00	612	0,56
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	523	0,46	506	0,46
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	868	0,77	824	0,75
BONOS ELI LILLY & CO 1,630 2026-06-02	EUR	479	0,43	468	0,43
BONOS DT INT FIN 1,500 2028-04-03	EUR	1.309	1,16	1.261	1,15
BONOS HEINEKEN 1,000 2026-05-04	EUR	468	0,42	461	0,42
BONOS MCDONALDS 1,750 2028-05-03	EUR	490	0,44	470	0,43
BONOS SABADELL 5,630 2026-05-06	EUR	308	0,27	299	0,27
BONOS CREDIT AGRICOLE 1,880 2026-12-20	EUR	0	0,00	554	0,51
BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	0	0,00	827	0,76
BONOS VODAFONE 2,880 2037-11-20	EUR	283	0,25	263	0,24
BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20	EUR	984	0,87	1.480	1,35
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	759	0,67	746	0,68
BONOS TALANX AG 2,250 2047-12-05	EUR	292	0,26	268	0,25
BONOS RICHMOND INTER 1,000 2026-03-26	EUR	0	0,00	463	0,42
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2099-09-04	EUR	0	0,00	198	0,18
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	95	0,08	93	0,09
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	468	0,42	461	0,42
BONOS BERDROLA INTERNATIO 3,250 2199-12-31	EUR	532	0,47	518	0,47
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	492	0,44	1.439	1,32
BONOS AT&T 1,800 2026-09-05	EUR	489	0,43	472	0,43
BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	489	0,43	462	0,42
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	480	0,43	431	0,39
BONOS BBVA 2,580 2029-02-22	EUR	527	0,47	517	0,47
BONOS MCDONALDS 0,900 2026-06-15	EUR	373	0,33	366	0,34
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	596	0,53	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	488	0,45
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	454	0,40	444	0,41
BONOS BMW FINANCE NV 0,380 2027-09-24	EUR	0	0,00	98	0,09
BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	0	0,00	927	0,85
BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2034-10-17	EUR	381	0,34	360	0,33
BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2027-06-17	EUR	0	0,00	877	0,80
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	945	0,84	2.279	2,09
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	432	0,38	409	0,37
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	364	0,32	344	0,32
BONOS HOLCIM FINANCE 2,380 2025-04-09	EUR	1.014	0,90	1.493	1,37
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	379	0,34	1.280	1,17
BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	445	0,40	431	0,39
BONOS CRH FUNDING BV 1,630 2030-05-05	EUR	450	0,40	437	0,40
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	458	0,41	1.055	0,97
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 0,952 2031-05-18	EUR	264	0,23	250	0,23
BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	456	0,40	432	0,40
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	609	0,54	0	0,00

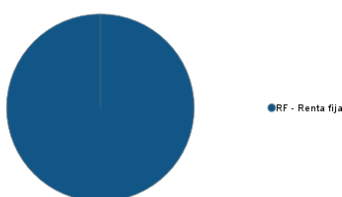
BONOS REPSOL ITL 4,250 2099-12-11	EUR	493	0,44	455	0,42
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	445	0,40	408	0,37
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	456	0,41	437	0,40
BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	296	0,26	280	0,26
BONOS ABERTIS 2,250 2029-03-29	EUR	382	0,34	368	0,34
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	1.114	0,99	1.075	0,98
BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	459	0,41	435	0,40
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	417	0,37	387	0,35
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	1.210	1,08	1.139	1,04
BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	602	0,53	578	0,53
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	189	0,17	180	0,16
BONOS CAIXABANK 0,380 2026-11-18	EUR	188	0,17	180	0,17
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	824	0,73	774	0,71
BONOS COCA-COLA EUROPA 0,200 2028-12-02	EUR	788	0,70	750	0,69
BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	714	0,63	685	0,63
BONOS UNICREDIT SPA 0,330 2026-01-19	EUR	1.373	1,22	1.344	1,23
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	1.751	1,55	0	0,00
BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	258	0,23	236	0,22
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	618	0,55	582	0,53
BONOS BECTON DICKINSON EUR 1,213 2036-02-12	EUR	236	0,21	220	0,20
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,350 2031-02-24	EUR	493	0,44	0	0,00
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	495	0,44	458	0,42
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	1.678	1,49	1.575	1,44
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	822	0,73	782	0,72
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	557	0,49	504	0,46
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	827	0,73	443	0,41
BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	713	0,63	2.839	2,60
BONOS NORDEA BANK AB 0,500 2031-03-19	EUR	240	0,21	227	0,21
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	1.342	1,19	1.251	1,14
BONOS VOLVO TREASURY 1,736 2026-05-18	EUR	570	0,51	554	0,51
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	1.234	1,10	4.704	4,31
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	727	0,65	688	0,63
BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	1.095	0,97	1.033	0,95
BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	0	0,00	304	0,28
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	916	0,81	0	0,00
BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	360	0,32	339	0,31
BONOS ENEL FINANCE NV 0,179 2027-06-17	EUR	1.091	0,97	1.041	0,95
BONOS BSAN 0,630 2029-06-24	EUR	532	0,47	499	0,46
BONOS REPSOL EUROPE 0,880 2033-07-06	EUR	648	0,58	606	0,55
BONOS BECTON 0,030 2025-08-13	EUR	275	0,24	272	0,25
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2030-09-03	EUR	432	0,38	404	0,37
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	324	0,29	299	0,27
BONOS INGGROEP 0,130 2025-11-29	EUR	0	0,00	188	0,17
BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 0,440 2028-01-13	EUR	359	0,32	0	0,00
BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	467	0,41	439	0,40
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	371	0,33	355	0,32
BONOS VOLVO TREASURY 0,630 2025-02-14	EUR	162	0,14	160	0,15
BONOS ING GROEP NV 1,750 2031-02-16	EUR	179	0,16	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2028-05-22	EUR	0	0,00	446	0,41
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2029-09-21	EUR	94	0,08	90	0,08
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	325	0,29	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	859	0,76	839	0,77
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	246	0,22	239	0,22
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	583	0,52	564	0,52
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	482	0,43	466	0,43
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	0	0,00	374	0,34
BONOS SAINT-GOBAIN 2,130 2028-06-10	EUR	0	0,00	462	0,42
BONOS ENEL FINANCE NV 3,880 2029-03-09	EUR	834	0,74	805	0,74
BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	696	0,62	667	0,61
BONOS ABN AMRO BANK 4,250 2030-02-21	EUR	731	0,65	698	0,64
BONOS EDP FINANCE BV 3,880 2030-03-11	EUR	832	0,74	803	0,73
BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	101	0,09	99	0,09
BONOS VERIZON 4,750 2034-10-31	EUR	0	0,00	316	0,29
BONOS ASR NEDERLAND 7,000 2043-12-07	EUR	769	0,68	710	0,65
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	407	0,36	394	0,36
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	322	0,29	0	0,00
BONOS VODAFONE INTL 3,250 2029-03-02	EUR	589	0,52	564	0,52
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	411	0,37	0	0,00
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	427	0,38	0	0,00
BONOS SABADELL 5,250 2029-02-07	EUR	311	0,28	295	0,27
BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	414	0,37	407	0,37
BONOS RWE 3,630 2029-02-13	EUR	751	0,67	715	0,65
BONOS SABADELL 6,000 2033-08-16	EUR	713	0,63	647	0,59
BONOS INTESA SANPAOLO 6,180 2034-02-20	EUR	563	0,50	525	0,48
BONOS INTESA SANPAOLO 5,000 2028-03-08	EUR	720	0,64	694	0,64
BONOS AT&T 3,490 2025-03-06	EUR	0	0,00	592	0,54
BONOS NESTLE FINANCE 3,750 2033-03-13	EUR	538	0,48	518	0,47
BONOS INTESA SANPAOLO -0,510 2025-03-17	EUR	0	0,00	426	0,39
BONOS GENERALI 5,400 2033-04-20	EUR	226	0,20	215	0,20
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	1.523	1,35	1.453	1,33
BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	153	0,14	0	0,00

BONOS LINDE PLC 3,380 2029-06-12	EUR	309	0,27	298	0,27
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	1.046	0,93	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	866	0,77	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	631	0,56	0	0,00
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	414	0,37	0	0,00
BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	317	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		95.036	84,38	97.576	89,34
BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28	EUR	506	0,45	501	0,46
BONOS ERSTE GR BK AKT 6,500 2099-10-15	EUR	0	0,00	1.048	0,96
BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	940	0,83	925	0,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		1.446	1,28	2.474	2,27
TOTAL RENTA FIJA		96.482	85,66	100.733	92,24
TOTAL RENTA FIJA		96.482	85,66	100.733	92,24
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	4.080	3,62	0	0,00
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	1.819	1,62	0	0,00
TOTAL IIC		5.900	5,24	0	0,00
TOTAL EXTERIOR		102.382	90,90	100.733	92,24
TOTAL INVERSION FINANCIERA		107.278	95,25	106.482	97,50

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	15.170	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	18.220	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.	1.452	Inversión
BN.BUNDESobligation 2.4% 19.10	FUTURO BN.BUNDESobligation 2.4% 19.10	9.299	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	894	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		45.036	
Total Operativa Derivados Obligaciones		45.036	

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.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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 789,12 EUR. La media de este tipo de operaciones en el periodo 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.

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 bajadas 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la duración como de la exposición al crédito.

En cuanto a la duración, esta está construida con deuda corporativa utilizando futuros sobre tipos de interés para modularla.

El periodo ha estado marcado por una elevada volatilidad en los tipos de interés que nos ha llevado a realizar una gestión muy activa de los riesgos. Comenzábamos en semestre con una TIR máxima del 2 años alemán del 3,32% para caer a final de periodo a niveles mínimos de 2,375%. Lo mismo hacia el 10 años alemán que pasó de máximos de 2,97% a mínimos de 1,90%. En EEUU se experimentó la misma volatilidad, el 2 años americano alcanzó máximos de 5,22% durante el periodo para retroceder hasta 4,25% y el 10 años pasó de 5% a 3,79%. En ambos casos, en un entorno de curvas invertidas donde los cortos plazos ofrecían mayor rentabilidad que los largos.

Así, comenzábamos el periodo con duraciones moderadas ante el ciclo de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales en el que estábamos inmersos a fin de combatir la inflación. Esta situación la fuimos revertiendo en el último trimestre del año, donde fuimos elevando la duración del fondo con compras, principalmente en el corto plazo tanto en Alemania como en EEUU, ante las señales dadas por los Bancos Centrales de haber llegado al final del ciclo de subidas. Al mismo tiempo, y debido a las compras del corto plazo implementamos una estrategia de incremento de pendiente de la curva de tipos en ambos lados del Atlántico esperando así, que se iniciara su normalización.

En cuanto al crédito, comenzábamos el periodo con cautela para en el último trimestre tomar una posición constructiva.

Al inicio del periodo mantuvimos la cautela ante unos datos de inflación que se resistían a ceder y unos datos de crecimiento que mostraban la resiliencia de las economías. Esto nos hacía pensar en nuevas subidas de tipos que provocarían ampliaciones en los spreads por el incremento de la volatilidad de tipos. En este entorno, manteníamos un posicionamiento defensivo. A nivel sectorial manteníamos la preferencia por el sector financiero invirtiendo en deuda senior non preferred y TIER 2. En no financieros, manteníamos clara preferencia por deuda senior frente a deuda subordinada y preferencia por sectores defensivos como utilities y telecomunicaciones frente a cíclicos como real estate. Durante este periodo mantuvimos coberturas con CDS tanto en Main como en Xover.

En el último trimestre, la inflación comenzó a ceder al mismo tiempo que las economías continuaban mostrando resiliencia. Los Bancos Centrales mostraron una clara señal del final del ciclo de subidas, lo que a nuestro juicio era un caldo de cultivo perfecto para la buena evolución de los activos de riesgo. En este entorno, fuimos cerrando la totalidad de las coberturas con CDS, al mismo tiempo que fuimos tomando posicionamiento en deuda subordinada. Además, se aprovechó el mercado primario para incrementar la exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles y a bonos ligados a la sostenibilidad en la cartera en nombres y sectores donde detectamos valor.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Caps en un 90% y el ECB ESTR Compounded Index en un 10%

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha incrementado en 23.621.000 Euros en la clase estándar, en 1.682.000 Euros en la clase extra, y ha disminuido en 573.000 Euros en la clase cartera. El número de participes ha incrementado en 1.353 en la clase estándar, en 5 en la clase extra, y en 8 en la clase cartera.

Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,5930% y los gastos indirectos de 0,0015% en la clase estándar, los gastos directos del 0,3962% y los indirectos del 0,0016% en la clase Extra y del 0,1997% los gastos directos y 0,0016% los indirectos de la clase cartera.

La rentabilidad del fondo ha sido del 5,30% en la clase estándar, del 5,51% en la clase extra, y del 5,72% en la clase Cartera, superior en la clase cartera y extra e inferior en la clase estándar a la de su índice de referencia que ha sido de 5,47%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría en todas sus clases durante el periodo. La rentabilidad media de su categoría que ha sido de 3,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento del fondo ha variado a lo largo del periodo en función de la situación macroeconómica y las expectativas sobre la actuación de los Bancos Centrales. En duración se ha realizado una gestión muy activa como resultado de la fuerte volatilidad experimentada por los tipos de interés.

En este contexto, iniciáramos el periodo con duraciones moderadas ante la lucha de los Bancos Centrales por la inflación y las continuas subidas de tipos. A través de los futuros sobre el bono alemán mantuvimos posiciones vendidas, principalmente del corto plazo (2 años alemán), ante las expectativas de nuevas subidas de tipos, implementando así estrategia de aplanamiento de pendiente.

En octubre tras lo que intuimos era el fin del ciclo de subidas de tipos para la FED y para el BCE comenzamos a girar el posicionamiento incrementando la duración del fondo. En este nuevo entorno, las compras iban dirigidas al corto plazo, así compramos 2 años alemán y 2 años americano ante el fin de subidas de tipos y la expectativa de que ambas economías comenzaran a bajar los tipos en 2024. Se implementó, por tanto, estrategia de incremento de pendiente en ambas geográficas esperando el inicio de la normalización de las curvas de tipos.

De este modo, cerrábamos el periodo con duraciones elevadas ante las expectativas de que los Bancos Centrales comenzaran a bajar tipos de cara a 2024 y con una estrategia de incremento de pendiente que provocaría la normalización de la curva.

En crédito el posicionamiento se inició cauto. Manteníamos inversiones sesgadas hacia el corto plazo y con coberturas a través de CDS tanto en Main como Xover. Sectorialmente, manteníamos preferencia por el sector financiero, pero preferíamos calidad en la estructura de capital, por ello, nuestras principales apuestas era senior non preferred y Tier 2 frente a AT1. En sectores no financieros, la preferencia era deuda senior frente a deuda subordinada en sectores principalmente defensivos así, utilities y telecomunicaciones eran nuestras principales apuestas evitando sectores como real estate.

A partir de octubre, tras las señales del fin de ciclo de subidas de tipos ante unos datos macro que mostraba una inflación cediendo y unas economías con crecimientos resistentes, nos tornamos constructivos en activos de riesgos.

Fuimos deshaciendo las coberturas con CDS tanto en Main como en Xover. Incrementamos la exposición a crédito añadiendo inversión en deuda subordinada. En el sector financiero, incrementamos el peso en AT1 a través de la compra de bancos irlandeses como una de nuestras principales apuestas y en no financieros incrementamos el peso en deuda subordinada de utilities a través de la compra de EDP o Engie y en telecomunicaciones a través de la compra de Telefónica. Además, tomamos exposición a senior high yield a través de la compra de Cellnex. De este modo, pudimos aprovechar los fuertes estrechamientos experimentados por la deuda corporativa en el periodo, que pasó de 96pb de diferencial a 85pb los dos últimos meses del año.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido la posición vendida del futuro a 2 años alemán que nos aporta 0,13% seguida de la posición comprada en el bono CaixaBank 1,25% con vencimiento 2031 en formato TIER 2 que nos aportó 0,09%, y del bono de Barclays 1,125% con vencimiento 2031 y formato TIER 2 que nos aporta 0,08%. Drena un 0,16% de la rentabilidad la posición vendida en el futuro a 5 años alemán y 0,13% la cobertura con CDS.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) principalmente como cobertura.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 22,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,49 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,76%. 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 liquidez del fondo ha estado remunerada a 4,30%.

No se le exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta el fondo, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a BBB-, esto es con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 3,71% en todas las clases, ha sido superior a la de la letra, que ha sido del 0,11%.

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 653,50€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 917,16 €.

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 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 entorno, continuaremos realizando una gestión activa tanto de la duración como de la exposición a crédito. Mantendremos duraciones elevadas en el fondo hasta que consideremos descontadas todas las bajadas de tipos en la curva. Mientras se mantenga se mantenga alejado un escenario de aterrizaje forzoso por parte de las principales economías, mantendremos una elevada exposición a renta fija privada. En este entorno, seguirá siendo nuestra preferencia la deuda financiera frente a no financiera e incrementaremos la exposición a deuda subordinada aportando una mayor beta a la cartera. Seguiremos aprovechando el mercado primario de forma selectiva buscando oportunidades de inversión en deuda verde, social y sostenible, así como bonos ligados a la sostenibilidad de emisores donde veamos atractivo.

10. 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.

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