

# CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 5380

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix principalment renda fixa privada. La durada de la cartera serà com a màxim de 6 anys. La qualitat creditícia de la cartera serà mitjana o superior (mínim BBB-) i pot invertir un màxim del 20 % en qualitat creditícia baixa (BB+ o inferior).

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons pot dur a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. En el seu fulllet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,35	0,34	1,12	0,55
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,69	0,25	2,71	0,18

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	713.467.561,65	706.471.330,58	Període	4.101.732	5,7490	Comissió de gestió	0,18	0,35	Patrimoni
Nº de participis	359.013	375.324	2022	3.738.567	5,3634	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	3.344.826	6,0963	Comissió de gestió total	0,18	0,35	Mixta
			2020	3.396.722	6,1729	Comissió de dipositari	0,02	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			2018
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	
Rendibilitat	7,19	5,20	0,05	0,56	1,27	-12,02	-1,24	3,87	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	Data	
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	17-10-23	-0,73	14-03-23	0,05	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,59	14-11-23	1,06	02-02-23	0,89	22-07-22		

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.  
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

#### Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Euro Large Cap Corp (Open)	4,10	3,25	3,55	3,52	5,60	5,20	1,64	3,47	
90%, ESTR Compound Index 10%									

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	4,10	3,25	3,55	3,52	5,60	5,20	1,64	3,47	

#### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	3,76	3,48	3,41	3,19	4,75	4,74	1,81	2,75	
VaR històric **	3,44	3,44	3,46	3,47	3,49	3,51	2,40	2,63	

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

#### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

##### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI	0,43	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,43	0,44	

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

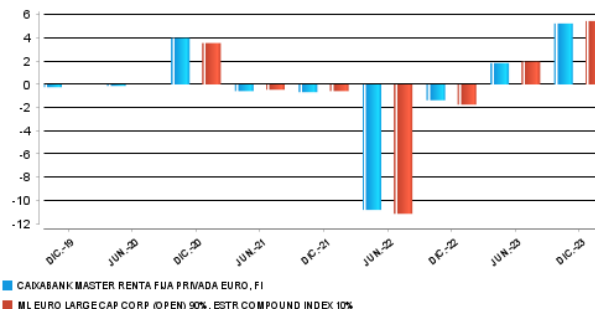
#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

##### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

##### Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### 2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renda fixa internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renda fixa mixta euro	1.678.552	66.414	3,42
Renda fixa mixta internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renda variable mixta euro	93.248	4.842	3,77
Renda variable mixta internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renda variable euro	646.282	261.830	5,56
Renda variable internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	295.296	12.202	2,56
Garantit de rendiment variable	488.866	24.307	2,15
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	8.141.543	164.757	1,77
Renda fixa euro curt termini	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índex	1.249.129	20.221	6,41
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	747.905	29.269	1,57
<b>Total Fons</b>	<b>80.453.776</b>	<b>6.475.032</b>	<b>3,52</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

### 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	3.969.857	96,78	3.700.462.465	95,90
* Cartera interior	98.077	2,39	64.493.058	1,67
* Cartera exterior	3.830.116	93,38	3.606.302.842	93,46
* Interessos cartera inversió	41.664	1,02	29.666.565	0,77
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	132.645	3,23	148.440.584	3,85
(+/-) RESTA	-771	-0,02	9.901.278	0,26
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>4.101.732</b>	<b>100,00</b>	<b>3.858.804.328</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.  
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	<b>3.858.804</b>	3.738.566.864	3.738.566.864	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	1,02	1,32	2,34	-20,70
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	5,21	1,86	7,10	190,46
(+) Rendiments de gestió	5,45	2,06	7,55	172,40
+ Interessos	1,37	1,17	2,54	19,92
+ Dividends	0,08	0,05	0,13	74,74
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	3,17	0,62	3,82	422,33
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,24	0,03	-0,21	-957,90
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,07	0,19	1,27	490,95
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-50,83
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,24	-0,20	-0,45	15,74
- Comissió de gestió	-0,18	-0,17	-0,35	4,06
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,05	4,06
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-7,11
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	6,74
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,01	-0,05	176,49
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-72,81
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-72,81
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>4.101.731.634</b>	<b>3.858.804.328</b>	<b>4.101.731.634</b>	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

## 3. INVERSIONS FINANCERES

### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	22.197	0,54	20.520	0,53
BONOS BANKINTER 4,380 2030-05-03	EUR	8.323	0,20	7.942	0,21
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	12.486	0,30	0	0,00
BONOS MAPFRE 1,630 2026-05-19	EUR	3.968	0,10	3.843	0,10
BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13	EUR	15.163	0,37	14.354	0,37
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	8.527	0,21	7.985	0,21
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	0	0,00	9.849	0,26
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	17.119	0,42	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	10.294	0,25	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>98.077</b>	<b>2,39</b>	<b>64.492</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>98.077</b>	<b>2,39</b>	<b>64.492</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>98.077</b>	<b>2,39</b>	<b>64.492</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>98.077</b>	<b>2,39</b>	<b>64.492</b>	<b>1,68</b>
DEUDA ITALY 3,053 2023-11-29	EUR	0	0,00	107.234	2,78
LETRAS ITALY 3,513 2024-01-12	EUR	0	0,00	146.939	3,81
DEUDA ITALY 3,372 2023-09-29	EUR	0	0,00	74.284	1,93
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>328.457</b>	<b>8,52</b>
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	10.481	0,26	9.874	0,26
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,500 2026-04-07	EUR	3.781	0,09	13.946	0,36
BONOS KBC 0,630 2031-12-07	EUR	18.077	0,44	17.071	0,44
BONOS KBC 4,380 2031-12-06	EUR	23.969	0,58	22.610	0,59
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,750 2036-03-17	EUR	9.706	0,24	9.156	0,24
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	25.510	0,62	24.223	0,63
BONOS EVONIK 0,630 2025-09-18	EUR	9.337	0,23	9.141	0,24
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	17.029	0,42	16.543	0,43
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	21.110	0,51	19.946	0,52
BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	15.949	0,39	14.701	0,38
BONOS ALLIANZ 5,820 2053-07-25	EUR	8.674	0,21	8.126	0,21

BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	20.674	0,50	19.572	0,51
BONOS MERCEDES-BENZ FINANCI 3,000 2027-02-23	EUR	7.723	0,19	7.507	0,19
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	19.209	0,47	18.471	0,48
BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28	EUR	0	0,00	9.048	0,23
BONOS HSH NORDBANK 4,880 2025-03-17	EUR	0	0,00	11.379	0,29
BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	0	0,00	16.038	0,42
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	23.537	0,57	23.002	0,60
BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	19.638	0,48	19.178	0,50
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09	EUR	3.054	0,07	0	0,00
BONOS ORANGE SA 1,500 2027-09-09	EUR	4.738	0,12	4.578	0,12
BONOS VEOLIA 1,500 2026-11-30	EUR	9.497	0,23	9.257	0,24
BONOS ENGIE SA 1,380 2029-02-28	EUR	14.205	0,35	13.604	0,35
BONOS VEOLIA 1,940 2030-01-07	EUR	13.941	0,34	13.472	0,35
BONOS VINCI 1,630 2029-01-18	EUR	12.345	0,30	11.916	0,31
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,750 2031-11-27	EUR	4.391	0,11	4.138	0,11
BONOS ENGIE SA 2,130 2032-03-30	EUR	23.887	0,58	22.667	0,59
BONOS STELLANTIS 2,750 2026-05-15	EUR	14.738	0,36	14.451	0,37
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	18.054	0,44	16.952	0,44
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	22.639	0,55	21.376	0,55
BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	9.358	0,23	8.773	0,23
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	7.093	0,17	6.730	0,17
BONOS BNP 0,380 2027-10-14	EUR	18.280	0,45	17.558	0,46
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	8.968	0,22	0	0,00
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	9.280	0,23	0	0,00
BONOS CIE GENERALE DES ETA 2,750 2028-11-02	EUR	21.578	0,53	20.865	0,54
BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	6.974	0,17	6.488	0,17
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09	EUR	32.687	0,80	31.096	0,81
BONOS ALSTOM 3,737 2029-01-11	EUR	0	0,00	4.648	0,12
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	17.633	0,43	16.664	0,43
BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	16.314	0,40	15.658	0,41
BONOS CARREFOUR BANQU 0,110 2025-06-14	EUR	0	0,00	9.117	0,24
BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	10.075	0,25	9.396	0,24
BONOS BNP 3,640 2032-03-31	EUR	21.600	0,53	20.406	0,53
BONOS ORANGE SA 2,380 2032-05-18	EUR	7.018	0,17	6.678	0,17
BONOS ELECTRICITE DE 4,750 2034-10-12	EUR	20.804	0,51	19.537	0,51
BONOS VINCI 3,380 2032-10-17	EUR	20.332	0,50	19.543	0,51
BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	7.104	0,17	0	0,00
BONOS ORANGE 3,630 2031-11-16	EUR	11.014	0,27	10.589	0,27
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	10.469	0,26	9.880	0,26
BONOS CREDIT AGRICOLE 3,380 2027-07-28	EUR	24.049	0,59	23.304	0,60
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	5.601	0,14	5.333	0,14
BONOS CREDIT AGRICOLE 4,250 2029-07-11	EUR	21.332	0,52	20.483	0,53
BONOS SCHNEIDER 3,380 2034-04-13	EUR	20.615	0,50	19.633	0,51
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	2.441	0,06	2.300	0,06
BONOS SCHNEIDER 3,250 2028-06-12	EUR	9.397	0,23	9.093	0,24
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	7.781	0,19	0	0,00
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	7.029	0,17	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	11.379	0,28	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	15.436	0,38	0	0,00
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	8.494	0,21	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21	EUR	20.534	0,50	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	4.762	0,12	0	0,00
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,630 2027-04-15	EUR	28.487	0,69	27.684	0,72
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	4.481	0,11	4.232	0,11
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,500 2082-03-14	EUR	5.943	0,14	0	0,00
BONOS E.ON FIN 5,750 2033-02-14	EUR	0	0,00	6.361	0,16
BONOS AT&T 3,550 2032-12-17	EUR	15.924	0,39	15.005	0,39
BONOS CREDIT AGRI LON 3,130 2026-02-05	EUR	0	0,00	5.197	0,13
BONOS GENERAL 4,130 2026-05-04	EUR	20.292	0,49	20.078	0,52
BONOS AT&T 3,380 2034-03-15	EUR	0	0,00	9.652	0,25
BONOS CITIGROUP 2,130 2026-09-10	EUR	14.983	0,37	14.565	0,38
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	20.468	0,50	19.863	0,51
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	19.225	0,47	18.244	0,47
BONOS ELI LILLY & CO 1,630 2026-06-02	EUR	9.575	0,23	9.364	0,24
BONOS VODAFONE 2,200 2026-08-25	EUR	11.068	0,27	10.707	0,28
BONOS HSBC 2,500 2027-03-15	EUR	19.493	0,48	18.874	0,49
BONOS DT INT FIN 1,500 2028-04-03	EUR	14.002	0,34	13.482	0,35
BONOS HEINEKEN 1,000 2026-05-04	EUR	9.352	0,23	9.225	0,24
BONOS MCDONALDS 1,750 2028-05-03	EUR	6.371	0,16	6.107	0,16
BONOS SABADELL 5,630 2026-05-06	EUR	5.032	0,12	4.881	0,13
BONOS VERIZON 1,380 2028-11-02	EUR	9.566	0,23	9.036	0,23
BONOS GOLDMAN SACHS 1,630 2026-07-27	EUR	19.459	0,47	18.844	0,49
BONOS UNICREDIT SPA 2,130 2026-10-24	EUR	9.669	0,24	9.405	0,24
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	10.055	0,25	9.784	0,25
BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	0	0,00	11.761	0,30
BONOS LLOYDS 1,500 2027-09-12	EUR	14.023	0,34	13.464	0,35
BONOS VODAFONE 2,880 2037-11-20	EUR	14.327	0,35	13.363	0,35
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	12.612	0,31	12.395	0,32
BONOS RICHMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	14.133	0,34	13.899	0,36
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2099-09-04	EUR	0	0,00	1.489	0,04
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	668	0,02	654	0,02

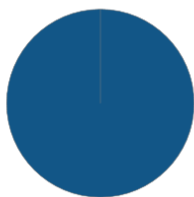
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	9.370	0,23	9.230	0,24
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	14.085	0,34	13.594	0,35
BONOS HEINEKEN 1,250 2027-03-17	EUR	14.242	0,35	13.838	0,36
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	20.218	0,49	19.678	0,51
BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	10.071	0,25	9.507	0,25
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	9.595	0,23	8.617	0,22
BONOS INTESA SANPAOLO 5,880 2029-03-04	EUR	14.690	0,36	14.446	0,37
BONOS MCDONALDS 0,900 2026-06-15	EUR	9.430	0,23	9.248	0,24
BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24	EUR	12.415	0,30	11.948	0,31
BONOS CAIXABANK 1,380 2026-06-19	EUR	4.653	0,11	4.519	0,12
BONOS BBVA 1,000 2026-06-21	EUR	13.954	0,34	13.594	0,35
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	18.516	0,45	17.841	0,46
BONOS BMW FINANCE NV 0,380 2027-09-24	EUR	0	0,00	4.384	0,11
BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	18.812	0,46	18.554	0,48
BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2034-10-17	EUR	15.491	0,38	14.489	0,38
BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2027-06-17	EUR	17.911	0,44	17.192	0,45
BONOS JPMORGAN CHASE 1,050 2032-11-04	EUR	12.378	0,30	11.669	0,30
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2026-11-29	EUR	13.648	0,33	13.308	0,34
CÉDULAS MEDIOBANCA SPA 0,880 2026-01-15	EUR	0	0,00	13.716	0,36
BONOS ABN AMRO BANK 0,600 2027-01-15	EUR	9.034	0,22	8.732	0,23
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	29.245	0,71	28.187	0,73
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	12.921	0,32	12.242	0,32
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	13.658	0,33	12.918	0,33
BONOS HOLCIM FINANCE 2,380 2025-04-09	EUR	11.765	0,29	11.650	0,30
BONOS RABOBANK 0,880 2028-05-05	EUR	21.145	0,52	20.092	0,52
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	23.967	0,58	23.218	0,60
BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	13.359	0,33	12.935	0,34
BONOS CRH FUNDING BV 1,630 2030-05-05	EUR	13.522	0,33	13.129	0,34
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	19.499	0,48	18.033	0,47
BONOS ENI 1,250 2026-05-18	EUR	18.804	0,46	18.382	0,48
BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21	EUR	17.921	0,44	17.462	0,45
BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	11.686	0,28	11.072	0,29
BONOS AT&T 1,600 2028-05-19	EUR	19.818	0,48	18.871	0,49
BONOS STANDARDCHART 2,500 2030-09-09	EUR	9.473	0,23	9.202	0,24
BONOS REPSOL ITL 4,250 2029-12-11	EUR	14.790	0,36	13.645	0,35
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	8.900	0,22	8.162	0,21
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	17.771	0,43	17.141	0,44
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	13.975	0,34	13.458	0,35
BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	10.343	0,25	9.821	0,25
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	8.322	0,20	7.736	0,20
BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30	EUR	26.740	0,65	25.373	0,66
BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	18.869	0,46	18.139	0,47
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	8.802	0,21	8.226	0,21
BONOS COCA-COLA EUROPACIF 0,200 2028-12-02	EUR	11.815	0,29	11.239	0,29
BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	26.202	0,64	25.208	0,65
BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	9.351	0,23	23.048	0,60
BONOS UNICREDIT SPA 0,330 2026-01-19	EUR	0	0,00	17.919	0,46
BONOS GOLDMAN SACHS 0,250 2028-01-26	EUR	7.887	0,19	7.457	0,19
BONOS TELEFONICA NL 2,380 2029-02-12	EUR	15.991	0,39	14.493	0,38
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	6.000	0,15	5.653	0,15
BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26	EUR	9.074	0,22	8.422	0,22
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	32.815	0,80	30.801	0,80
BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10	EUR	18.646	0,45	17.806	0,46
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	14.341	0,35	13.189	0,34
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	18.042	0,44	17.219	0,45
BONOS STANDARDCHART 1,200 2031-09-23	EUR	17.238	0,42	12.183	0,32
BONOS VERIZON 0,380 2029-03-22	EUR	15.466	0,38	14.682	0,38
BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	20.424	0,50	19.172	0,50
BONOS NORDEA BANK ABP 0,500 2031-03-19	EUR	5.131	0,13	4.867	0,13
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	22.516	0,55	21.056	0,55
BONOS VOLVO TREASURY 1,980 2026-05-18	EUR	16.400	0,40	15.952	0,41
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	20.258	0,49	19.237	0,50
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	10.901	0,27	10.318	0,27
BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26	EUR	12.041	0,29	11.359	0,29
BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	0	0,00	11.336	0,29
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	18.312	0,45	0	0,00
BONOS INGGROEP 0,880 2032-06-09	EUR	22.506	0,55	21.239	0,55
BONOS ENEL FINANCE NV 0,179 2027-06-17	EUR	16.376	0,40	15.615	0,40
BONOS NATWEST MARKETS 0,130 2026-06-18	EUR	13.475	0,33	13.061	0,34
BONOS BSAN 0,630 2029-06-24	EUR	20.565	0,50	19.476	0,50
BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06	EUR	19.069	0,46	18.193	0,47
BONOS REPSOL EUROPE 0,880 2033-07-06	EUR	16.139	0,39	15.108	0,39
BONOS BARCLAYS 0,580 2029-08-09	EUR	0	0,00	3.973	0,10
BONOS BECTON 0,030 2025-08-13	EUR	9.185	0,22	9.080	0,24
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2030-09-03	EUR	6.492	0,16	6.062	0,16
BONOS ENEL FINANCE NV 3,941 2026-05-28	EUR	8.994	0,22	8.817	0,23
BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2029-05-28	EUR	8.603	0,21	8.149	0,21
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	8.050	0,20	7.318	0,19
BONOS INGGROEP 0,130 2025-11-29	EUR	0	0,00	23.379	0,61
BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	20.830	0,51	19.654	0,51
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	24.526	0,60	23.416	0,61

BONOS VOLVO TREASURY 0,630 2025-02-14	EUR	4.995	0,12	4.910	0,13
BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2028-05-22	EUR	13.742	0,34	13.381	0,35
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2029-09-21	EUR	23.102	0,56	22.230	0,58
BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23	EUR	12.023	0,29	1.131	0,03
BONOS LINDE PLC 1,380 2031-03-31	EUR	7.139	0,17	6.866	0,18
BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	11.344	0,28	10.836	0,28
BONOS DIAGEO CAPITAL BV 1,500 2029-06-08	EUR	6.489	0,16	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	18.715	0,46	18.280	0,47
BONOS NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23	EUR	19.034	0,46	18.149	0,47
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	12.210	0,30	11.825	0,31
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	13.588	0,33	13.142	0,34
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	19.205	0,47	18.587	0,48
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	0	0,00	9.327	0,24
BONOS SAINT-GOBAIN 2,130 2028-06-10	EUR	0	0,00	9.230	0,24
BONOS ENEL FINANCE NV 3,880 2029-03-09	EUR	16.668	0,41	16.100	0,42
BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	15.011	0,37	14.387	0,37
BONOS ABN AMRO BANK 4,250 2030-02-21	EUR	14.163	0,35	13.507	0,35
BONOS EDP FINANCE BV 3,880 2030-03-11	EUR	13.341	0,33	12.871	0,33
BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	8.393	0,20	8.257	0,21
BONOS VERIZON 4,750 2034-10-31	EUR	16.712	0,41	15.778	0,41
BONOS ASR NEDERLAND 7,000 2043-12-07	EUR	16.292	0,40	15.030	0,39
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	10.153	0,25	9.840	0,25
BONOS BARCLAYS 5,260 2034-01-29	EUR	10.746	0,26	10.026	0,26
BONOS VODAFONE INTL 3,250 2029-03-02	EUR	9.791	0,24	9.382	0,24
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	20.563	0,50	0	0,00
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	16.014	0,39	0	0,00
BONOS SABADELL 5,250 2029-02-07	EUR	14.549	0,35	13.823	0,36
BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17	EUR	8.312	0,20	8.109	0,21
BONOS RWE 3,630 2029-02-13	EUR	25.035	0,61	23.835	0,62
BONOS SABADELL 6,000 2033-08-16	EUR	12.803	0,31	11.640	0,30
BONOS INTESA SANPAOLO 6,180 2034-02-20	EUR	16.807	0,41	15.722	0,41
BONOS INTESA SANPAOLO 5,000 2028-03-08	EUR	18.989	0,46	18.317	0,47
BONOS AT&T 3,490 2025-03-06	EUR	0	0,00	8.871	0,23
BONOS NESTLE FINANCE 3,500 2027-12-13	EUR	11.007	0,27	10.481	0,27
BONOS NESTLE FINANCE 3,750 2033-03-13	EUR	12.910	0,31	12.431	0,32
BONOS INTESA SANPAOLO -0,510 2025-03-17	EUR	0	0,00	24.498	0,63
BONOS GENERALI 5,400 2033-04-20	EUR	3.382	0,08	3.214	0,08
BONOS AXA 5,500 2043-07-11	EUR	5.190	0,13	4.840	0,13
BONOS ABN AMRO BANK 4,380 2025-04-20	EUR	13.490	0,33	12.912	0,33
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	22.837	0,56	21.783	0,56
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	12.750	0,31	12.001	0,31
BONOS ENI 3,630 2027-05-19	EUR	5.077	0,12	4.921	0,13
BONOS ING GROEP NV 4,500 2029-05-23	EUR	10.320	0,25	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY 3,630 2027-05-25	EUR	7.252	0,18	7.079	0,18
BONOS BAYER 4,250 2029-08-26	EUR	5.183	0,13	5.047	0,13
BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	5.099	0,12	0	0,00
BONOS LINDE PLC 3,380 2029-06-12	EUR	12.546	0,31	12.121	0,31
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	3.326	0,08	0	0,00
BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	5.902	0,14	0	0,00
BONOS ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-09-12	EUR	9.301	0,23	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	6.237	0,15	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	11.680	0,28	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	20.928	0,51	0	0,00
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	6.725	0,16	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>2.865.072</b>	<b>69,90</b>	<b>2.720.403</b>	<b>70,50</b>
BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28	EUR	9.849	0,24	9.826	0,25
BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01	EUR	9.396	0,23	9.249	0,24
BONOS BAYER 0,380 2024-07-06	EUR	19.336	0,47	19.066	0,49
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>38.580</b>	<b>0,94</b>	<b>38.141</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>2.903.652</b>	<b>70,84</b>	<b>3.087.001</b>	<b>80,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>2.903.652</b>	<b>70,84</b>	<b>3.087.001</b>	<b>80,00</b>
ETN ISHARES ETF/IR	EUR	339.887	8,29	321.533	8,33
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	274.530	6,69	46.925	1,22
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	217.797	5,31	156.216	4,05
ETF BNPP EASY CORP BOND	EUR	25.640	0,63	0	0,00
ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	68.690	1,67	0	0,00
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>926.545</b>	<b>22,59</b>	<b>524.674</b>	<b>13,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>3.830.197</b>	<b>93,43</b>	<b>3.611.675</b>	<b>93,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>3.928.274</b>	<b>95,82</b>	<b>3.676.167</b>	<b>95,28</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



● RF - Renta fija

**3.3. OPERACIONS EN DERIVATS**

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	930.384	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	351.630	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.	54.376	Inversió
ERSTE GROUP BANK AG	3.889	Inversió
BN.BUNDESobligation 2.4% 19.10	301.558	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	48.436	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	35.179	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	1.725.451	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>1.725.451</b>	

**4. FETS RELLEVANTS**

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

**5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS**

**6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS**

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

**7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS**

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

**8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV**

**9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC**

**1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.**

**a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.**

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de

l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraïna, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

Tornant a l'anàlisi del creixement dels Estats Units, s'ha mantingut fort durant tot el semestre. Els elevats déficits fiscals, el sòlid mercat laboral i el fort ritme de consum han donat suport a l'economia i a l'apetit pel risc. En aquest sentit els mercats no s'han amoinat per la sostenibilitat del deute nord-americà ni per esdeveniments com la rebaixa de la qualificació del deute estatunidenc al començament de l'estiu. També cal destacar que aquest semestre una gran part de la rendibilitat positiva de l'S&P-500 es deu a un nombre d'accions molt reduït ("les set magnífiques"), que han pujat, entre altres motius, a causa de la intel·ligència artificial.

Els bancs centrals i la seva política monetària, a fi de controlar la inflació, han acaparat una gran part del focus el 2023 i també durant el segon semestre. El Core IPC mundial ha accelerat la caiguda d'una manera més significativa, especialment després de l'estiu, en una gran part per la desacceleració dels preus dels béns manufacturats. Per contra, els preus dels serveis han mantingut més rigidesa. En paral·lel, els indicadors avançats ?oferta laboral, productivitat, excés de capacitat productiva, etc.? han anat indicant un entorn de menys inflació. S'hi afegeix l'efecte de les polítiques d'enduriment monetari, tot i que amb més retard del que s'esperava, les quals han contribuït a desaccelerar el creixement dels preus. Això ha permès que a partir del tercer trimestre tant la Reserva Federal com el BCE i el Banc d'Anglaterra han anat marcant una pausa ?o fins i tot la fi? del cicle d'enduriment monetari.

En resum, un PIB nominal que ha crescut 1,5%, per sobre del que es preveu, i una inflació que ha corregit des de màxims han deixat el sector privat en més bona situació del que en un primer moment es descomptava per a l'any que ha acabat, tot i que amb grans divergències, com l'europea respecte de l'americana.

Durant el segon semestre de 2023 també hem tingut una gran influència dels esdeveniments geopolítics. La negociació del sostre de deute als EUA ha estat un esdeveniment que ha empès fins al límit les negociacions i fins i tot ha provocat que Fitch rebaixi el ràting del deute nord-americà des d'AAA fins a AA+, amb un acord que ha arribat el darrer instant. Des del punt de vista geoestratègic, la guerra d'Ucraïna ha continuat afectant els preus de les matèries primeres, en què es comença a observar un efecte de desdolarització a favor d'altres divises. El darrer trimestre del 2023 també hem assistit al nou conflicte entre Hamas i Israel, de conseqüències encara incertes a tancament d'any.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que aquesta etapa ha estat una de les millors des del punt de vista de rendibilitat de les borses mundials des del 2019, sobretot pel bon comportament dels dos darrers mesos de l'any i no tant pel període estiuenc, arran de l'optimisme respecte de les possibles baixes de tipus d'interès de la Reserva Federal i de la influència potencial en els comptes de resultats empresarials de la intel·ligència artificial.

El mercat de renda fixa s'ha estat debatent entre la recessió, l'aterratge suau i "no aterratge" de l'economia americana, com a termòmetre de les decisions potencials dels bancs centrals, davant una inflació que, tot i que ha desaccelerat, ha estat en nivells incòmodes al llarg del semestre, especialment durant l'estiu. Tot això ha provocat una segona part de l'any molt turbulenta per a la renda fixa. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar a repuntar des del juliol fins a la fi d'octubre i van passar des de TIR del 3,80 % fins al 5 % per la millora de les dades econòmiques als EUA, un augment de la resiliència de la inflació i la possibilitat que els tipus d'interès es mantinguin "alts durant més temps". El gir des de començament de novembre, amb l'evidència de la caiguda significativa de la inflació, ha renovat les esperances de baixades de tipus. D'aquesta manera el vaivé en la rendibilitat del bo americà ha passat de 5 % a l'octubre a tancar l'any en 3,88 %, un xic per sobre d'on va començar el gener del 2023. Tot i aquesta volatilitat, en el semestre l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament de +2,43 %, del qual +5,7 % s'atresora només en el quart trimestre, i un espectacular 3,4 % només al desembre. Pràcticament veiem el mateix dibuix de comportament a l'eurozona, amb un creixement afeblit però una inflació en nivells elevats. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu agregat ha pujat +5,37 %. El crèdit corporatiu a banda i banda de l'Atlàntic també ha pujat al voltant de +5,15 % als EUA i 6,48 % a Europa. L'augment de l'apetit pel risc de la fi de l'any també ha provocat un gran comportament per a l'alt rendiment, amb un tancament de semestre per a l'índex ICE High Yield global de +7,69 %.

#### **b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.**

Durant el període s'ha fet una gestió activa tant de l'exposició a tipus d'interès com a crèdit.

Començant pel posicionament en durada, aquesta està construïda amb inversió en renda fixa privada mitjançant futurs sobre tipus d'interès per modular-la, principalment futurs a Alemanya i els EUA.

El període, en general, ha estat marcat per una forta volatilitat en els tipus d'interès, cosa que ens ha portat a fer una gestió molt activa dels riscos. Aquesta volatilitat ha estat determinant en l'evolució del mercat de crèdit, atès que un increment en la volatilitat de tipus d'interès s'ha traduït en ampliacions en els diferencials de crèdit i caigudes en la volatilitat i hi ha produït forts estrenyiments. D'aquesta manera, hem començat el semestre amb una TIR del 2 anys alemany, que ha aconseguit màxims en 3,32 %, per caure a final de període a nivells mínims de 2,375 %. El mateix ha passat amb el 10 anys alemany, que ha passat de nivells màxims de 2,97 % a mínims d'1,90 %. Als EUA experimentem la mateixa volatilitat. El 2 anys americà ha arribat a nivells màxims de 5,22 % durant el període, per retrocedir fins a 4,25 %, nivell mínim, i el 10 anys ha passat de 5 % a 3,79 %. En tots dos casos, en un entorn de corbes invertides en què els curts terminis han ofert més rendibilitat que no pas els llargs.

En aquest entorn, hem començat el període amb durades moderades davant el cicle de pujades de tipus dels bancs centrals en què estàvem immersos a fi de combatre la inflació. Hem anat revertint aquesta situació el darrer trimestre de l'any, en què elevem la durada del fons amb compres, principalment en el curt termini tant a Alemanya com als EUA, davant els senyals emesos pels bancs centrals d'haver arribat al final del cicle de pujades. Aquest posicionament ha donat lloc a la implementació d'una estratègia d'increment de pendent de la corba de tipus a banda i banda de l'Atlàntic, i esperem que així s'iniciï la seva normalització.

Quant al crèdit, hem començat el període amb prudència per prendre, el darrer trimestre, una posició constructiva.

Al començament del període ha imperat la prudència davant unes dades d'inflació que es resisteixen a cedir i unes dades de creixement que mostren la resiliència de les economies. Aquesta circumstància ens ha fet pensar en noves pujades de tipus que poden provocar, a causa de l'increment de la volatilitat de tipus d'interès, ampliacions en els diferencials. En aquest entorn, hem mantingut un posicionament defensiu. Des del punt de vista sectorial hem mantingut la preferència pel sector financer, i hem invertit en deute sènior non preferred i TIER 2. En no financers, hem mantingut una clara preferència per deute sènior respecte de deute subordinat i preferència per sectors defensius com ara béns bàsics i telecomunicacions respecte de cíclics com ara béns immobiliaris. Durant aquest període hem mantingut cobertures amb CDS tant en Main com en Xover.

El darrer trimestre, la inflació ha començat a cedir i les economies han continuat mostrant resiliència. Els bancs centrals han emès un clar senyal del final del cicle de pujades, la qual cosa segons el nostre parer ha estat un brou de cultiu perfecte per a la bona evolució dels actius de risc. En aquest entorn, hem anat tancant la totalitat de les cobertures amb CDS, al mateix temps que hem anat prenent posicionament en deute subordinat. Incrementem el pes en deute financer per mitjà de la compra de Tier 2, i així reflectim la nostra preferència pel sector. A més, s'ha aprofitat el mercat primari per incrementar l'exposició a bons verds, socials i sostenibles i a bons lligats a la sostenibilitat en la cartera en noms i sectors en què detectem valor.

#### **c) Índex de referència.**

ICE Bank of America Euro Large Caps en un 90 % i l'ESTR Compounded Index en 10 %.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

#### **d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.**

El patrimoni del fons s'ha incrementat en 242.927.307 euros. El nombre de participis s'ha reduït en 16.311.

En el període les despeses directes del fons han estat 0,2013 % i les despeses indirectes, 0,0112 %.

La rendibilitat del fons ha estat 5,25 %, inferior a la del seu índex de referència, que ha estat +5,47 %.

#### **e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.**

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat +3,50 %.

## **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

#### **a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.**

La situació macroeconòmica i les expectatives sobre l'actuació dels bancs centrals ha determinat el posicionament en el fons al llarg del període.

En durada s'ha fet una gestió molt activa de resultes de la forta volatilitat experimentada pels tipus d'interès.

En aquest context, hem iniciat el període amb durades moderades davant la lluita dels bancs centrals per la inflació i les contínues pujades de tipus. Hem mantingut posicions venudes en el curt termini, principalment per mitjà de futurs del 2 anys alemany, davant les expectatives de noves pujades de tipus, i així hem implementat una estratègia d'aplanament de pendent.

A l'octubre després del que intuïm que ha estat el final del cicle de pujades de tipus per a la Fed i per al BCE, comencem a virar el posicionament i a incrementar la durada del fons. En aquest nou entorn, les compres han anat dirigides al curt termini. Així comprem 2 anys alemany i 2 anys americà per mitjà de futurs davant la fi de pujades de tipus i l'expectativa que totes dues economies comencin a abaixar els tipus el 2024. S'ha implementat, per tant, una estratègia d'increment de pendent en totes dues geogràfiques esperant l'inici de la normalització de les corbes de tipus.

En crèdit el posicionament s'ha iniciat prudent. Hem mantingut inversions esbiaixades cap al curt termini i amb cobertures per mitjà de CDS tant en Main com Xover. Sectorialment, hem mantingut preferència pel sector financer. Les nostres principals apostes han estat sènior non preferred i Tier 2 dins de l'estructura de capital. En sectors no financers, la preferència ha estat deute sènior respecte de deute subordinat en sectors principalment defensius. Així, béns bàsics i telecomunicacions han estat les nostres principals apostes, i hem evitat sectors cíclics i sensibles a tipus com béns immobiliaris.

A partir d'octubre, després dels senyals del final de cicle de pujades de tipus davant unes dades macro que mostraven una inflació cedint i unes economies amb creixements resistents, ens tornem constructius en actius de riscs.

Hem anat desfent les cobertures amb CDS tant en Main com en Xover. Incrementem l'exposició a crèdit afegint inversió en deute subordinat. En el sector financer, incrementem el pes en TIER 2 i en no financers incrementem el pes en deute subordinat de béns bàsics (EDP o Engie han estat algunes de les nostres compres) i en telecomunicacions per mitjà de Telefónica. A més, prenem exposició a sènior alt rendiment per mitjà de la compra de Cellnex. D'aquesta manera, hem pogut aprofitar els forts estrenyiments experimentats pel deute corporatiu en el període, que ha passat de 96 punts bàsics de diferencial a 85 punts bàsics els dos darrers mesos de l'any.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons ha estat la posició comprada de l'ETF iShares Core Eur Corporate, que aporta 0,32 %, seguida per l'ETF Amundi Euro Aggregate Corporate ISR, que aporta 0,20 % i de la posició del futur a 2 anys alemany, que ens aporta 0,13. Drena 0,15 % de la rendibilitat la posició en futurs del 10 anys alemany i 0,12 % la cobertura amb CDS.

#### **b) Operacions de préstec de valors.**

N/A

#### **c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.**

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'han fet operacions sobre derivats de crèdit (CDS), principalment com a cobertura.



El grau mitjà de palanquejament ha estat 22,08 %.

#### d) Més informació sobre inversions

Amb data de referència (31/12/2023) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,45 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,55 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a +3,69 %.

Un màxim del 20 % dels actius pot tenir qualitat creditícia baixa (BB+ o inferior), la qual cosa pot influir negativament en la liquiditat del fons. La resta de qualitat creditícia és mitjana o superior (mínim BBB-), és a dir, amb alt risc de crèdit.

### 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat 3,76 %, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat 0,11 %.

### 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

### 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

D'acord amb el que s'estableix en el Reglament delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible en l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.

N/A

### 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

### 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent. En renda fixa mantenim una aposta clara per la corba i per la direcció. Si bé l'espectacular caiguda en les rendibilitats dels bons ha anticipat el moviment possible de la Reserva Federal, mentre continuï la tendència de desinflació l'optimisme es pot mantenir, fet pel qual ens reforcem en la preferència pels trams més curts de la corba. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar l'aposta. En l'assignació d'actius, el panorama per al conjunt de l'any és atractiu per als actius de risc: el suport de la Reserva Federal i, mentre no s'acceleri la inflació, les rendibilitats dels actius de risc seran potencialment atractives i, sobretot, la capacitat de diversificació de la renda fixa, que presenta una clara oportunitat per construir carteres eficients.

En aquest entorn, continuarem fent una gestió activa tant de la durada com de l'exposició a crèdit. Mantindrem durades elevades en el fons fins que considerem descomptades totes les baixades de tipus en la corba. En crèdit, mentre es mantingui allunyat un escenari d'aterratge forçós de les principals economies, mantindrem una elevada exposició a renda fixa privada. En aquest entorn, continuarà sent la nostra preferència el deute financer respecte del no financer i incrementarem l'exposició a deute subordinat amb una beta més elevada a la cartera. Continuarem aprofitant el mercat primari d'una manera selectiva en cerca d'oportunitats d'inversió en deute verd, social i sostenible, així com bons lligats a la sostenibilitat d'emissors en què observem atractiu.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

• Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:

• Remuneració fixa: 18.283.001 €

• Remuneració variable: 3.071.680 €

• Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins d'aquests empleats, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

• Nombre total d'empleats: 273

• Nombre de beneficiaris: 239

• Remuneració lligada a la comissió de gestió variable de la IIC. S'indica que no n'hi ha per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

• No existeix aquest tipus de remuneració

• Remuneració desglossada en:

• Alts càrrecs: s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 19

o Remuneració fixa: 1.667.629 €

o Remuneració variable: 434.932 €

• Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIC disposen d'empleats dins d'aquest grup): s'indica el nombre de persones incloses en aquesta categoria i es desglossa en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 10

o Remuneració fixa: 1.228.603 €

o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix dotar-se d'unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci des del punt individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, a fi d'assegurar la seva independència respecte de les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM fer servir estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estan relacionades, amb la finalitat de deteriorar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

El grup d'empleats que pertanyen a l'Àrea d'Inversions disposa d'un pla de remuneració variable o programa de bonus específic, que incorpora una combinació de reptes o indicadors relacionats, d'una banda, amb els resultats de l'empresa i, de l'altra, amb els resultats de les IIC gestionades, tant des del punt de vista individual com de departament i l'àrea.

Per als empleats de la resta d'àrees, a més dels indicadors relacionats amb els resultats de l'empresa, el seu programa de remuneració variable incorpora un seguit de reptes que es fixen mitjançant un acord de cada professional amb el seu responsable funcional, i que han de ser coincidents amb els reptes de l'àrea a què pertany i amb els globals de la companyia.

Als membres del col·lectiu identificat, l'activitat dels quals pot tenir una incidència significativa sobre el perfil de risc de la gestora o de les IIC que gestionen, s'hi aplicarà addicionalment la política de compensació específica que preveu que la remuneració variable es farà per mitjà d'instruments financers i que estarà sotmesa a ajornament.

Durant l'exercici 2023 hi ha hagut modificacions en la política de remuneracions de l'entitat, a fi d'actualitzar-la d'acord amb la normativa aplicable, així com amb les recomanacions establertes en el pla d'auditoria interna de CaixaBank.

La revisió feta durant aquest exercici ha posat de manifest que tant la seva aplicació com la determinació del col·lectiu identificat i el disseny de la política compleixen els requeriments reguladors vigents.

## **11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**