

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 2298

Fecha de registro: 17/01/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: El fondo invierte en bonos de emisores públicos y privados denominados en euros. La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura y visión de mercado del equipo de gestión y podrá oscilar entre -3 y 12 años. Se gestiona de forma activa la distribución de vencimientos de las emisiones en cartera. También se gestiona dinámicamente la distribución geográfica, sectorial y por grado de subordinación, así como la selección de emisores. Puede invertir hasta un 30% en High Yield, es decir, bonos con un rating inferior a "grado de inversión". La exposición a riesgo de divisas podrá llegar hasta el 10%. El horizonte temporal recomendado es de 4 años.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,22	0,94	2,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,74	0,33	3,36	0,62

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 FLEXIBLE, 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	9.208.411,71	10.705.177,86	Periodo	56.497	6.1354	Comisión de gestión	0,18	0,35	Patrimonio
Nº de partícipes	549	600	2022	190.105	5.8277	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	260.652	6.2510	Comisión de gestión total	0,18	0,35	Mixta
			2020	363.376	6.3227	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE 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	11.902.126,11	13.224.615,95	Periodo	78.817	6.6221	Comisión de gestión	0,73	1,45	Patrimonio
Nº de partícipes	6.688	7.259	2022	76.289	6.3680	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	116.824	6.9150	Comisión de gestión total	0,73	1,45	Mixta
			2020	158.056	7.0809	Comisión de depositario	0,08	0,15	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	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	2.060.993,63	2.060.993,63	Periodo	14.516	7.0431	Comisión de gestión	0,23	0,46	Patrimonio
Nº de partícipes	6	6	2022	6.340	6.6981	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	7.086	7.1869	Comisión de gestión total	0,23	0,46	Mixta
			2020	9.769	7.2715	Comisión de depositario	0,01	0,03	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	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	13.046.844,53	14.615.548,41	Periodo	117.847	9.0326	Comisión de gestión	0,57	1,12	Patrimonio
Nº de partícipes	3.223	3.444	2022	135.004	8.6558	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	217.409	9.3665	Comisión de gestión total	0,57	1,12	Mixta
			2020	305.851	9.5577	Comisión de depositario	0,06	0,12	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	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	946.417,65	950.926,90	Periodo	5.866	6.1976	Comisión de gestión	0,32	0,62	Patrimonio
Nº de partícipes	6	6	2022	5.828	5.9066	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2021	8.667	6.3564	Comisión de gestión total	0,32	0,62	Mixta
			2020	13.897	6.4506	Comisión de depositario	0,04	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.847.030,67	2.237.348,16	Periodo	11.176	6.0508	Comisión de gestión	0,44	0,87	Patrimonio
Nº de participes	35	39	2022	15.268	5,7811	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	29.514	6,2370	Comisión de gestión total	0,44	0,87	Mixta
			2020	48.496	6,3452	Comisión de depositario	0,04	0,07	Patrimonio

Inversión mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO
2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	5,28	4,08	0,18	0,74	0,23	-6,77	-1,13		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	17-10-23	-0,31	28-09-23		--
Rentabilidad máxima (%)	0,51	01-12-23	0,62	02-02-23		--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	3,99	3,76	-0,13	0,43	-0,08	-7,91	-2,34		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	17-10-23	-0,31	28-09-23		--
Rentabilidad máxima (%)	0,50	01-12-23	0,61	02-02-23		--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	5,15	4,05	0,15	0,71	0,20	-6,80	-1,16		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	17-10-23	-0,31	28-09-23		--
Rentabilidad máxima (%)	0,51	01-12-23	0,62	02-02-23		--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,35	3,85	-0,04	0,52	0,01	-7,59	-2,00		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	17-10-23	-0,31	28-09-23		--
Rentabilidad máxima (%)	0,50	01-12-23	0,61	02-02-23		--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,93	4,00	0,10	0,65	0,15	-7,08	-1,46		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	17-10-23	-0,31	28-09-23		--
Rentabilidad máxima (%)	0,51	01-12-23	0,61	02-02-23		--

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	4,67	3,93	0,03	0,59	0,08	-7,31	-1,71		

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	17-10-23	-0,31	28-09-23		--
Rentabilidad máxima (%)	0,50	01-12-23	0,61	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
Ibex-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		

* 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.

Volatilidad * de:	Acumulado año 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		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, 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	2,38	2,68	2,19	1,93	2,60	2,73	1,32		
VaR histórico **	1,76	1,76	1,77	1,78	1,79	1,81	0,70		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE 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	2,38	2,68	2,19	1,93	2,60	2,73	1,32		
VaR histórico **	1,86	1,86	1,87	1,88	1,90	1,91	0,81		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

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	2,38	2,68	2,19	1,92	2,60	2,73	1,32		
VaR histórico **	1,76	1,76	1,77	1,78	1,80	1,81	0,71		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

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	2,38	2,68	2,19	1,93	2,60	2,73	1,32		
VaR histórico **	1,83	1,83	1,84	1,85	1,87	1,88	0,78		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

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	2,38	2,68	2,19	1,93	2,60	2,73	1,32		
VaR histórico **	1,78	1,78	1,80	1,81	1,82	1,83	0,73		

CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM

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	2,38	2,68	2,19	1,93	2,60	2,73	1,32		
VaR histórico **	1,81	1,81	1,82	1,83	1,84	1,85	0,75		

* 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 FLEXIBLE, 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 CARTERA	0,39	0,10	0,10	0,10	0,09	0,40	0,38	0,38	0,38
CLASE ESTANDAR	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,63	1,61	1,61	1,61
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	0,50	0,13	0,13	0,12	0,12	0,43	0,41	0,41	0,41
CLASE PLUS	1,27	0,32	0,32	0,32	0,31	1,28	1,26	1,26	1,26
CLASE PLATINUM	0,72	0,18	0,18	0,18	0,17	0,73	0,71	0,71	0,71
CLASE PREMIUM	0,97	0,24	0,25	0,24	0,24	0,98	0,96	0,96	0,96

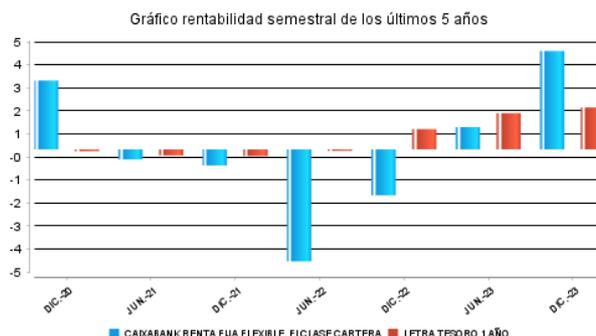
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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

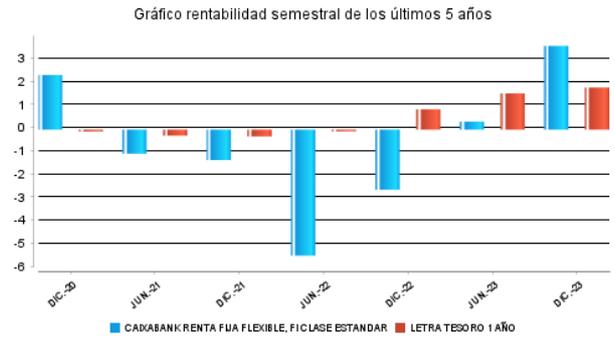
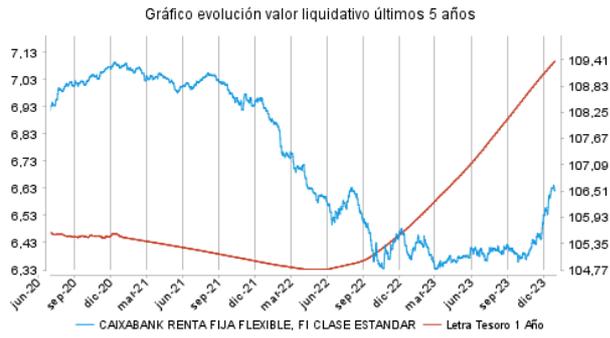
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA



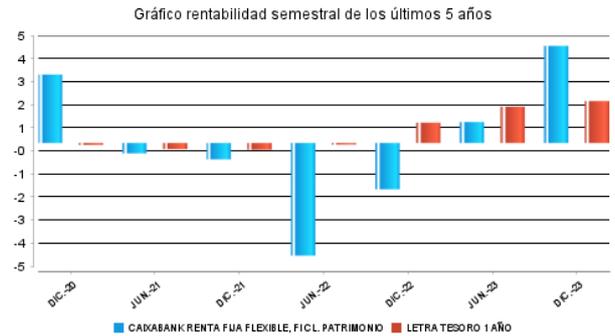
Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



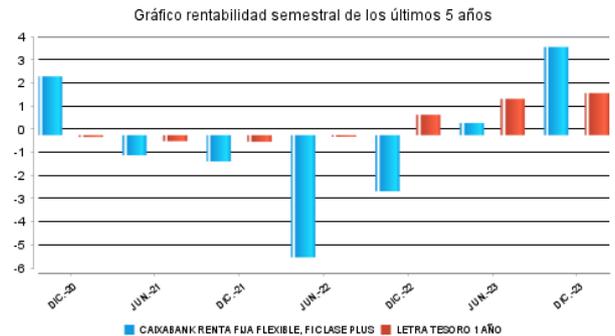
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR



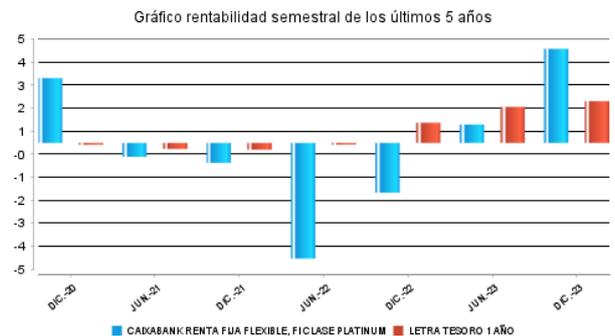
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO



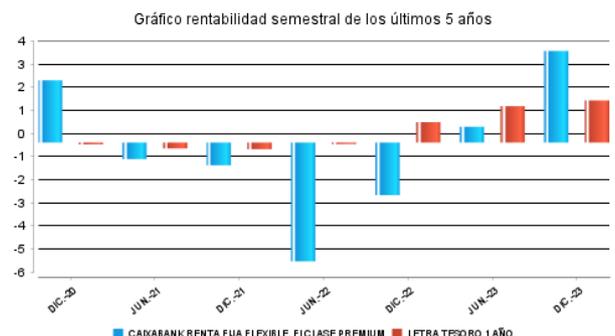
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM



CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM



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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	275.773	96,86	289.189.809	94,11
* Cartera interior	25.557	8,98	39.633.141	12,90
* Cartera exterior	246.921	86,72	247.000.612	80,38
* Intereses cartera inversión	3.295	1,16	2.556.056	0,83
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.817	2,75	16.593.426	5,40
(+/-) RESTO	1.129	0,40	1.506.575	0,49
TOTAL PATRIMONIO	284.719	100,00	307.289.811	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	307.289.811	428.833.228	428.833.228	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,48	-29,83	-44,55	-73,09
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,71	0,57	3,72	359,68
(+) Rendimientos de gestión	4,28	1,04	4,75	188,52
+ Intereses	1,27	1,01	2,24	-12,01
+ Dividendos	0,02	0,01	0,03	98,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,33	0,33	2,31	391,60
± 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)	0,53	-0,32	0,06	-217,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,02	0,14	491,06
± Otros Resultados	-0,01	-0,01	-0,03	-11,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,47	-1,03	-14,93
- Comisión de gestión	-0,51	-0,43	-0,92	-16,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-13,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	386,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,74
+ 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	-53,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	284.718.500	307.289.811	284.718.500	

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

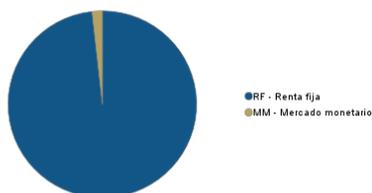
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-07-30	EUR	0	0,00	878	0,29
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,850 2035-07-30	EUR	3.340	1,17	0	0,00
DEUDA TESORO PUBLICO 0,500 2030-04-30	EUR	6.418	2,25	6.110	1,99
DEUDA TESORO PUBLICO 1,639 2025-05-31	EUR	4.087	1,44	4.021	1,31
DEUDA TESORO PUBLICO 3,150 2033-04-30	EUR	4.570	1,61	3.432	1,12
BONOS OBLIGA. MADRID 0,420 2031-04-30	EUR	2.080	0,73	1.975	0,64
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		20.494	7,20	16.417	5,35
BONOS MAPFRE 1,630 2026-05-19	EUR	1.258	0,44	1.218	0,40
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1.917	0,67	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	1.888	0,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		5.064	1,77	1.218	0,40
TOTAL RENTA FIJA		25.557	8,97	17.635	5,75
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	21.998	7,16
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	21.998	7,16
TOTAL RENTA FIJA		25.557	8,97	39.633	12,91
TOTAL INTERIOR		25.557	8,97	39.633	12,91
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2028-06-02	EUR	879	0,31	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,500 2035-12-04	EUR	2.141	0,75	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	7.558	2,65	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2031-07-04	EUR	3.520	1,24	0	0,00
DEUDA FRECH TREASURY 0,500 2025-05-25	EUR	0	0,00	12.193	3,97
DEUDA FRECH TREASURY 1,000 2027-05-25	EUR	0	0,00	25.981	8,45
DEUDA FRECH TREASURY 0,750 2028-05-25	EUR	0	0,00	1.763	0,57
DEUDA FRECH TREASURY 0,977 2030-11-25	EUR	0	0,00	20.149	6,56
DEUDA FRECH TREASURY 1,680 2032-05-25	EUR	0	0,00	1.427	0,46
DEUDA ITALY 5,000 2025-03-01	EUR	24.781	8,70	24.529	7,98
DEUDA ITALY 2,000 2028-02-01	EUR	11.959	4,20	7.374	2,40
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,200 2025-08-15	EUR	43.592	15,31	0	0,00
DEUDA PORTUGAL 0,480 2030-10-18	EUR	2.380	0,84	2.265	0,74
BONOS OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 1,000 2031-03-14	EUR	3.345	1,17	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		100.156	35,17	95.681	31,13
LETRAS ITALY 3,572 2023-11-30	EUR	0	0,00	39.354	12,81
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-11-14	EUR	4.833	1,70	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		4.833	1,70	39.354	12,81
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	2.120	0,74	0	0,00
BONOS KBC GROUP NV 0,500 2029-12-03	EUR	1.916	0,67	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	657	0,23	599	0,19
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 2,076 2028-06-02	EUR	0	0,00	6.433	2,09
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,500 2035-12-04	EUR	0	0,00	2.053	0,67
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	7.432	2,42
EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,739 2031-07-04	EUR	0	0,00	3.362	1,09
BONOS ENGIE SA 2,380 2026-05-19	EUR	2.916	1,02	2.888	0,94
CÉDULAS CAISSEFFLOCAL 0,630 2026-04-13	EUR	4.612	1,62	4.437	1,44
CÉDULAS CIE DE FINANCEMENT F 0,750 2026-05-29	EUR	6.411	2,25	6.163	2,01
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	1.751	0,61	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	1.933	0,68	0	0,00
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	1.878	0,66	0	0,00
BONOS ALSTOM 3,705 2029-01-11	EUR	0	0,00	1.683	0,55
BONOS ORANGE SA 3,194 2026-06-29	EUR	5.503	1,93	2.657	0,86
BONOS ORANGE 3,630 2031-11-16	EUR	3.672	1,29	3.530	1,15
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	629	0,22	593	0,19
BONOS CREDIT AGRICOLE 3,380 2027-07-28	EUR	5.635	1,98	5.460	1,78
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	4.150	1,46	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	1.054	0,37	0	0,00
BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02	EUR	1.867	0,66	1.763	0,57
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 3,125 2026-02-05	EUR	7.009	2,46	981	0,32
BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15	EUR	2.719	0,95	2.629	0,86
EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,000 2031-03-14	EUR	0	0,00	3.193	1,04
BONOS AT&T 2,450 2035-05-15	EUR	1.154	0,41	1.017	0,33
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	2.371	0,83	2.307	0,75
BONOS BMW FINANCE NV 0,880 2025-04-03	EUR	4.287	1,51	4.247	1,38
BONOS ING GROEP NV 2,000 2030-03-22	EUR	968	0,34	0	0,00
BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	1.739	0,61	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13	EUR	7.771	2,73	3.803	1,24
BONOS UNICREDIT SPA 4,875 2029-02-20	EUR	2.000	0,70	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	1.389	0,49	0	0,00
BONOS CAIXABANK 1,380 2026-06-19	EUR	2.887	1,01	2.803	0,91
BONOS BANK OF IRELAND GROU 2,375 2029-10-14	EUR	1.958	0,69	0	0,00
BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	964	0,34	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 1,875 2029-11-19	EUR	1.944	0,68	0	0,00
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,000 2030-06-10	EUR	567	0,20	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.886	1,01	0	0,00
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	1.927	0,68	0	0,00
BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.937	0,68	0	0,00
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	1.953	0,69	0	0,00

BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	1.780	0,63	1.632	0,53
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	1.550	0,54	1.486	0,48
BONOS UNICREDIT SPA 0,330 2026-01-19	EUR	3.203	1,12	3.136	1,02
BONOS INTESA SANPAOLO 0,630 2026-02-24	EUR	3.655	1,28	3.576	1,16
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	690	0,24	623	0,20
EMISIONES EUROPEAN INVEST 2,134 2028-09-28	EUR	0	0,00	8.378	2,73
BONOS ENEL FINANCE NV 0,250 2025-11-17	EUR	3.763	1,32	3.619	1,18
BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	5.835	2,05	2.830	0,92
BONOS NATIONAL GRID ELECTRIC 3,530 2028-09-20	EUR	3.045	1,07	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK 4,250 2030-02-21	EUR	625	0,22	596	0,19
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	3.250	1,14	3.149	1,02
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,135 2199-12-31	EUR	1.032	0,36	0	0,00
BONOS CAIXABANK 4,630 2027-05-16	EUR	2.863	1,01	2.775	0,90
BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	4.126	1,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		130.548	45,83	101.834	33,11
TOTAL RENTA FIJA		235.537	82,70	236.869	77,05
TOTAL RENTA FIJA		235.537	82,70	236.869	77,05
ETN SHARES EUR COVERED	EUR	11.508	4,04	11.089	3,61
TOTAL IIC		11.508	4,04	11.089	3,61
TOTAL EXTERIOR		247.045	86,74	247.958	80,66
TOTAL INVERSION FINANCIERA		272.602	95,71	287.591	93,57

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	
BNP PARIBAS SA	195	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	37.268	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	16.219	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	96.410	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	150.093	
EUR/USD	3.401	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	3.401	
Total Operativa Derivados Obligaciones	153.493	

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

- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.766.656,06 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 41.999.645,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,08 %.
- 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 856,98 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron a repuntar desde el mes de Julio hasta finales de octubre pasando desde Tires del 3,80% al 5% por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran "altos por más tiempo". El giro desde comienzo de noviembre, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajadas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en octubre a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en el semestre de +2,43% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +5,15% en EEUU y un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ice High Yield global de +7,69%. El buen comportamiento que ha tenido el mercado de bonos, tanto la renta fija de gobiernos como el mercado de crédito, se ha reflejado en la evolución del fondo durante el segundo semestre de 2023, finalizando el mismo con una rentabilidad muy positiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de gestión se han centrado en el nivel de duración, la estrategia de curva y la exposición al mercado de crédito.

En lo referente a la gestión de la duración, comenzamos el semestre con niveles aún moderados dado que consideramos que el trabajo de los Bancos Centrales para controlar la inflación aún no había finalizado y, por tanto, que aún quedaban subidas de tipos de interés adicionales. A medida que avanzábamos en el semestre, una vez se produjeron esas subidas adicionales, comenzamos a adoptar paulatinamente una visión más constructiva en el mercado de bonos y procedimos a incrementar el nivel de duración. En los últimos meses, considerando que por fin el ciclo de endurecimiento de la política monetaria había llegado a su fin, y que los movimientos futuros por parte de los Bancos Centrales serían de relajación, volvimos a subir nivel de duración situándola en los máximos del año.

Respecto del posicionamiento en curva, durante el semestre se ha pasado de una posición de aplanamiento de la curva a otra de empinamiento. Al inicio del semestre, manteniendo una visión especialmente negativa en la evolución de los tramos cortos de la curva, manteníamos estrategia de aplanamiento construyendo duración más en los tramos largos que en los cortos. Por el contrario, a medida que avanzábamos en el periodo y adoptábamos una visión más constructiva en la renta fija, especialmente en los tramos cortos que son los que mejor reflejan las futuras bajadas de los tipos de interés, pasamos a adoptar estrategias de empinamiento tanto en la curva euro como en la curva dólar.

Se ha gestionado activamente la exposición al mercado de crédito principalmente con el uso de derivados a efectos de cobertura. Comenzamos el semestre manteniendo coberturas sobre la cartera de crédito que se fueron deshaciendo posteriormente a medida que cambiamos la visión sobre el activo pasando de ser prudente a positiva.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en el periodo un 6,74% en la clase estándar, un 7,33% en la clase plus, un 14,17% en la clase premium y un 10,31% en la clase cartera mientras que se ha aumentado un 3,6% en la clase platinum y un 4,21% en la clase patrimonio.

El número de participes ha disminuido un 7,87% en la clase estándar, un 6,42% en la clase plus, un 10,26% en la clase premium y un 8,5% en la clase cartera mientras que no ha variado en las clases platinum y patrimonio.

Los gastos soportados por el fondo en el período han sido del 0,82% en la clase estándar, del 0,64% en la clase plus, del 0,49% en la clase premium, del 0,36% en la clase platinum, del 0,25% en la clase patrimonio y del 0,20% en la clase cartera.
La rentabilidad neta del fondo ha sido del 3,62% en la clase estándar, del 3,81% en la clase plus, del 3,96% en la clase premium, del 4,09% en la clase platinum, del 4,21% en la clase patrimonio y del 4,27% en la clase cartera, que ha sido superior en todas las clases a la rentabilidad obtenida por la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido del 1,82%.

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

La rentabilidad del fondo en todas sus clases ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría, renta fija euro, que ha sido del 3,50%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión de la duración y de la posición en curva se ha llevado a cabo con el uso de futuros de gobierno de Alemania y de EE.UU. Para la gestión de la exposición al mercado de crédito se han utilizado, principalmente, derivados y, en menor medida, bonos.

En los primeros meses del periodo la duración se mantuvo bastante estable en niveles moderados, en el entorno de los 2,5 años, y la gestión de la cartera se centró en el posicionamiento en curva y en la exposición al mercado de crédito. Para ello se realizaron ventas de futuros a 5 años de gobierno alemán y a 10 años de gobierno de Alemania como de EE.UU. y compras de futuros a 2 años de Alemania y de EE.UU. Así, el fondo pasó a tener posición de empujamiento en los tramos 2-5 y 2-10 de la curva euro y 2-10 de la curva de EE.UU. Además, durante estos primeros meses se comenzó a deshacer la cobertura de la cartera de crédito vendiendo en su totalidad la posición en CDS Main que manteníamos en cartera y, de forma parcial, la mantenida en CDS Xover. Posteriormente se comenzó a subir paulatinamente la duración hasta los 4,1 años con los que finaliza el año. Esta subida de duración se realiza, principalmente, con compras adicionales de futuro a 2 años tanto de gobierno alemán como de deuda de Tesoro de EE.UU. Al mismo tiempo se va adoptando cada vez una visión más positiva en el mercado de crédito por lo que se deshace ya totalmente la cobertura con CDS Xover y además se compra crédito de contado, principalmente, de vencimiento corto como XS1953271225 de Unicredit, FR0014000OZ2 de Societe General, XS2080767010 de AIB GROUP, XS2065555562 de Bank of Ireland, ES0244251015 de Ibercaja, ES0380907040 de Unicaja o XS2183818637 de Standard Chartered. De la mano de esta visión más positiva de la renta fija también se incrementa la exposición a deuda de gobierno de Italia con el uso de futuros IKA y de gobierno de España con compras en el bono de vencimiento abril de 2033 (ES0000012L52) Dentro de los activos de la cartera que han tenido una mayor contribución a la rentabilidad del fondo destacamos los futuros a 2 años de EE.UU. que han aportado un 0,20%, los bonos de gobierno italiano de vencimiento agosto y marzo de 2025, de vencimiento febrero de 2028 y de vencimiento noviembre de 2023 (IT0005493298, IT0004513641, IT0005323032 y IT0005547887) que han aportado un 0,20%, un 0,19%, un 0,15% y un 0,12% respectivamente, el bono de deuda de gobierno de Francia de vencimiento noviembre de 2030 (FR0013516549) con un 0,15% de aportación y el ETF Ishares Euro Covered Bond que ha aportado un 0,11% de rentabilidad. Entre los principales detractores encontramos el bono de Alstom FR0014001EW8 que detrae un -0,03%, los futuros a 5 años de gobierno de Alemania y de EE.UU. que restan un -0,02% y -0,01% respectivamente y el bono del Tesoro de España de vencimiento julio de 2028 (ES0000012B88) que ha detraído un -0,01% de rentabilidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 38,45%.

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 2,92 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 rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido del 4,74%. No se exigirá un rating mínimo a las emisiones en las que invierta, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a la media (inferior a BBB-). Por lo tanto, tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en todas sus clases ha sido del 2,38%, superior a la de la letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,11%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 69,26% de los gastos. Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2023 han ascendido a 2.270,78€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 2.319,39€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente. En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. El fondo goza de gran flexibilidad en su mandato de gestión lo que le permite adaptarse a cualquier entorno de mercado dentro de la renta fija. Más en concreto de cara a 2024, en un entorno de bajadas de los tipos de interés esperamos un comportamiento positivo del activo y, por tanto, del fondo.

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: 19

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:

oNúmero de personas: 10

oRemuneración Fija: 228.603 €

oRemuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIC, 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 SGIC 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 SGIC, S.A.U. como SGIC 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 SGIC, 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)