

# CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 5243

Fecha de registro: 09/02/2018

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://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](http://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](mailto: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 mixta euro; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 30%. En cuanto a renta fija, las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a Diciembre de 2021. Podrá invertir hasta un 30% en otras IIC de carácter financiero.

**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                 | 0,36           | 0,02             | 0,60       | 2,26         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,81           | 0,31             | 2,69       | 0,81         |

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 MIXTO RENTA FIJA 10, FI

|  | 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                        | 9.326.220,83   | 10.001.181,94    | Periodo | 59.313                      | 6.3598                    | Comisión de gestión  | 0,30                    | 0,60      | Patrimonio      |
| Nº de participes                             | 2.981          | 3.147            | 2022    | 66.592                      | 6.1333                    | Comisión de resultados                                     | 0,00                    | 0,00      | Resultados      |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00           | 0,00             | 2021    | 90.697                      | 6.2309                    | Comisión de gestión total                                  | 0,30                    | 0,60      | Mixta           |
|  |                |                  | 2020    | 115.590                     | 6.2037                    | Comisión de despositario                                   | 0,04                    | 0,07      | Patrimonio      |

Inversión mínima:

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI. Divisa EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

#### CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

|              | Acumulado año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|--------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|              |                      | 31-12-23   | 30-09-23 | 30-06-23 | 31-03-23 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad | 3,69                 | 1,82       | 0,66     | 0,55     | 0,61     |       |      |      |      |

|                         | Trimestre actual |          | Último año |          | Últimos 3 años |       |
|-------------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|-------|
|                         | %                | Fecha    | %          | Fecha    | %              | Fecha |
| Rentabilidad extremas*  |                  |          |            |          |                |       |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,08            | 03-10-23 | -0,16      | 22-03-23 | --             | --    |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,22             | 01-12-23 | 0,24       | 02-02-23 | --             | --    |

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

| 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    |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año                                      | 0,11                 | 0,12       | 0,11     | 0,11     | 0,10     |       |      |      |      |
| ML Euro Currency LIBOR Overnight                        | 1,28                 | 1,02       | 1,20     | 0,99     | 1,76     |       |      |      |      |
| 40% ML 1-3y Euro Large Cap 52%, MSCI World EUR NetTR 8% |                      |            |          |          |          |       |      |      |      |

\* 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<br>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    |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,11                    | 0,12       | 0,11     | 0,11     | 0,10     |       |      |      |      |
| ML Euro Currency LIBOR Overnight<br>40%, ML 1-3y Euro Large Cap 52%,<br>MSCI World EUR NetTR 8% | 1,28                    | 1,02       | 1,20     | 0,99     | 1,76     |       |      |      |      |

#### CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

| Volatilidad * de: | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|-------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                   |                         | 31-12-23   | 30-09-23 | 30-06-23 | 31-03-23 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Valor Liquidativo | 0,97                    | 0,95       | 0,91     | 0,78     | 1,19     |       |      |      |      |
| VaR histórico **  | 0,86                    | 0,86       | 0,86     | 0,00     | 0,00     |       |      |      |      |

\* 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)

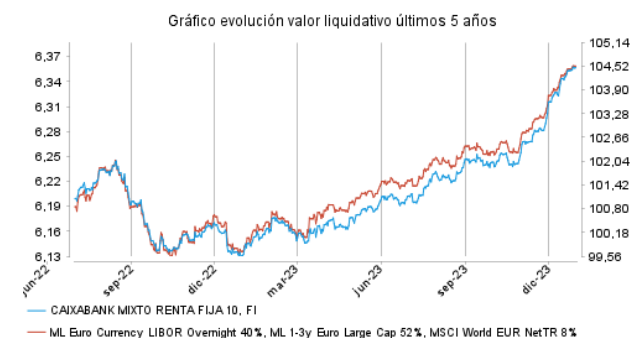
##### CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

| Ratio total de gastos *              | Acumulado<br>año actual | Trimestral |          |          |          | Anual |      |      |      |
|--------------------------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
|                                      |                         | 31-12-23   | 30-09-23 | 30-06-23 | 31-03-23 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| CAIXABANK MIXTO<br>RENDA FIJA 10, FI | 0,70                    | 0,18       | 0,18     | 0,00     | 0,00     |       |      |      |      |

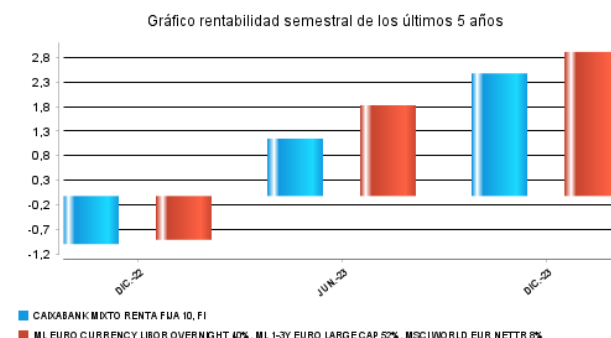
\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

##### CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### 2.2.2. Comparativa

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

| Vocación inversora  | Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|---|--|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija euro   | 30.378.052                                 | 1.866.057         | 3,50                           |
| Renta Fija Internacional  | 4.151.554                                  | 641.305           | 1,93                           |
| Renta Fija Mixta Euro   | 1.678.552                                  | 66.414            | 3,42                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                                    | 4.537.293                                  | 157.074           | 3,33                           |
| Renta Variable Mixta Euro   | 93.248                                     | 4.842             | 3,77                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                                | 2.086.434                                  | 84.330            | 3,20                           |
| Renta Variable Euro   | 646.282                                    | 261.830           | 5,56                           |
| Renta Variable Internacional                                      | 14.466.432                                 | 2.030.891         | 5,28                           |
| IIC de gestión Pasiva (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                           |
| <b>Total Fondo</b>  | <b>80.453.776</b>                          | <b>6.475.032</b>  | <b>3,52</b>                    |

\*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 56.111             | 94,60              | 56.991.885           | 91,84              |
| * Cartera interior                          | 16.776             | 28,28              | 24.191.874           | 38,98              |
| * Cartera exterior                          | 38.660             | 65,18              | 32.448.621           | 52,29              |
| * Intereses cartera inversión               | 676                | 1,14               | 351.390              | 0,57               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.099              | 5,22               | 4.897.682            | 7,89               |
| (+/-) RESTO                                 | 103                | 0,17               | 165.658              | 0,27               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>59.313</b>      | <b>100,00</b>      | <b>62.055.225</b>    | <b>100,00</b>      |

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

| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)      | % sobre patrimonio medio     |                                |                           |   |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | % Variación respecto fin periodo anterior |
|   | 62.055.225                   | 66.592.257                     | 66.592.257                |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                    | -6,96                        | -8,22                          | -15,22                    | -20,05                                    |
| Beneficios brutos distribuidos                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                  | 2,45                         | 1,16                           | 3,57                      | 98,25                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 2,82                         | 1,50                           | 4,29                      | 76,45                                     |
| + Intereses   | 1,71                         | 0,99                           | 2,68                      | 62,56                                     |
| + Dividendos  | 0,05                         | 0,04                           | 0,09                      | 4,10                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)          | 0,51                         | 0,03                           | 0,53                      | 1.364,52                                  |
| ± 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                      | -200,41                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)            | 0,19                         | -0,15                          | 0,03                      | -219,16                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                  | 0,34                         | 0,67                           | 1,02                      | -51,92                                    |
| ± Otros Resultados                                    | 0,02                         | -0,08                          | -0,06                     | -120,54                                   |
| ± Otros rendimientos                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,37                        | -0,34                          | -0,72                     | 2,87                                      |
| - Comisión de gestión                                 | -0,30                        | -0,30                          | -0,60                     | -4,05                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,04                        | -0,03                          | -0,07                     | -4,05                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 95,20                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 24,33                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,02                        | 0,00                           | -0,03                     | 392,86                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 143,19                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 143,19                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b> | <b>59.312.636</b>            | <b>62.055.225</b>              | <b>59.312.636</b>         |   |

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 | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30          | EUR    | 1.546            | 2,61         | 0                | 0,00         |
| DEUDA TESORO PUBLICO 2,221 2025-01-31                | EUR    | 189              | 0,32         | 187              | 0,30         |
| DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31                | EUR    | 1.222            | 2,06         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>             |        | <b>2.957</b>     | <b>4,99</b>  | <b>187</b>       | <b>0,30</b>  |
| DEUDA TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31                | EUR    | 2.119            | 3,57         | 2.087            | 3,36         |
| DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31                | EUR    | 0                | 0,00         | 518              | 0,83         |
| DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31                | EUR    | 398              | 0,67         | 396              | 0,64         |
| DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30                | EUR    | 1.456            | 2,46         | 954              | 1,54         |
| LETRAS TESORO PUBLICO 0,762 2023-07-07               | EUR    | 0                | 0,00         | 5.955            | 9,60         |
| LETRAS TESORO PUBLICO 2,953 2024-01-12               | EUR    | 3.407            | 5,74         | 3.395            | 5,47         |
| LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-05-10               | EUR    | 985              | 1,66         | 0                | 0,00         |
| LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-10-04               | EUR    | 1.454            | 2,45         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>           |        | <b>9.819</b>     | <b>16,55</b> | <b>13.306</b>    | <b>21,44</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | <b>12.776</b>    | <b>21,54</b> | <b>13.493</b>    | <b>21,74</b> |
| REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03                  | EUR    | 0                | 0,00         | 9.999            | 16,11        |
| REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02             | EUR    | 2.000            | 3,37         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b> |        | <b>2.000</b>     | <b>3,37</b>  | <b>9.999</b>     | <b>16,11</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | <b>14.776</b>    | <b>24,91</b> | <b>23.492</b>    | <b>37,85</b> |
| DEPÓSITOS BSAN 2,650 2023-09-29                      | EUR    | 2.000            | 3,37         | 700              | 1,13         |
| <b>TOTAL DEPOSITOS</b>                               |        | <b>2.000</b>     | <b>3,37</b>  | <b>700</b>       | <b>1,13</b>  |
| <b>TOTAL INTERIOR</b>                                |        | <b>16.776</b>    | <b>28,28</b> | <b>24.192</b>    | <b>38,98</b> |
| BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2025-11-04              | EUR    | 1.117            | 1,88         | 0                | 0,00         |
| BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04        | EUR    | 1.045            | 1,76         | 0                | 0,00         |
| BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2026-03-04              | EUR    | 1.133            | 1,91         | 0                | 0,00         |
| BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2026-07-06              | EUR    | 1.021            | 1,72         | 0                | 0,00         |
| DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2026-04-25          | EUR    | 1.029            | 1,74         | 507              | 0,82         |
| DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-03-25                | EUR    | 1.626            | 2,74         | 0                | 0,00         |
| DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-02-25                | EUR    | 661              | 1,11         | 654              | 1,05         |

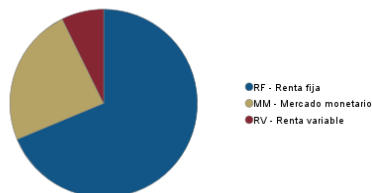
|  |     |               |              |               |              |
|--|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24    | EUR | 1.704         | 2,87         | 0             | 0,00         |
| DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01                   | EUR | 871           | 1,47         | 373           | 0,60         |
| DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2025-11-15    | EUR | 991           | 1,67         | 0             | 0,00         |
| DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15     | EUR | 151           | 0,25         | 0             | 0,00         |
| DEUDA UNITED STATES TREASU 3,500 2025-09-15    | USD | 1.245         | 2,10         | 0             | 0,00         |
| DEUDA US 4,250 2025-05-31                      | USD | 1.081         | 1,82         | 1.086         | 1,75         |
| <b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>       |     | <b>13.676</b> | <b>23,04</b> | <b>2.620</b>  | <b>4,22</b>  |
| LETRAS DEUTSCHLAND 2,184 2024-04-05            | EUR | 387           | 0,65         | 385           | 0,62         |
| DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,250 2024-05-25    | EUR | 1.015         | 1,71         | 1.002         | 1,62         |
| DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 3,400 2024-03-18    | EUR | 406           | 0,68         | 404           | 0,65         |
| DEUDA ITALY 4,500 2024-03-01                   | EUR | 2.908         | 4,90         | 2.380         | 3,83         |
| DEUDA ITALY 1,450 2024-11-15                   | EUR | 678           | 1,14         | 673           | 1,08         |
| DEUDA ITALY 1,750 2024-07-01                   | EUR | 586           | 0,99         | 585           | 0,94         |
| DEUDA ITALY 1,573 2024-04-15                   | EUR | 773           | 1,30         | 765           | 1,23         |
| LETRAS ITALY 3,074 2024-01-12                  | EUR | 3.404         | 5,74         | 3.392         | 5,47         |
| LETRAS ITALY 2,893 2023-07-31                  | EUR | 0             | 0,00         | 987           | 1,59         |
| DEUDA PORTUGAL 4,950 2023-10-25                | EUR | 0             | 0,00         | 209           | 0,34         |
| DEUDA PORTUGAL 5,650 2024-02-15                | EUR | 322           | 0,54         | 318           | 0,51         |
| LETRAS US 5,259 2024-05-16                     | USD | 0             | 0,00         | 698           | 1,12         |
| <b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>     |     | <b>10.479</b> | <b>17,65</b> | <b>11.797</b> | <b>19,00</b> |
| BONOS HSH NORDBANK 6,250 2024-11-18            | EUR | 0             | 0,00         | 403           | 0,65         |
| EMISIONES EUROPEAN COMMUN 2,283 2025-11-04     | EUR | 0             | 0,00         | 1.095         | 1,76         |
| EMISIONES EUROPEAN COMMUN 0,800 2025-07-04     | EUR | 0             | 0,00         | 1.033         | 1,66         |
| EMISIONES EUROPEAN COMMUN 1,565 2026-03-04     | EUR | 0             | 0,00         | 180           | 0,29         |
| EMISIONES EUROPEAN COMMUN 1,626 2026-07-06     | EUR | 0             | 0,00         | 357           | 0,58         |
| BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,107 2025-06-14     | EUR | 283           | 0,48         | 0             | 0,00         |
| BONOS NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12         | EUR | 191           | 0,32         | 189           | 0,31         |
| BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17          | EUR | 295           | 0,50         | 0             | 0,00         |
| BONOS REPSOL ITL 4,500 2025-03-25              | EUR | 281           | 0,47         | 292           | 0,47         |
| BONOS CREDIT AGRICOLE SA/L 1,250 2026-04-14    | EUR | 572           | 0,96         | 185           | 0,30         |
| BONOS IBERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09-15    | EUR | 562           | 0,95         | 366           | 0,59         |
| BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03          | EUR | 289           | 0,49         | 0             | 0,00         |
| BONOS VODAFONE 1,130 2025-11-20                | EUR | 664           | 1,12         | 369           | 0,59         |
| BONOS TELEFONICA NL 3,000 2025-09-04           | EUR | 0             | 0,00         | 99            | 0,16         |
| BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13          | EUR | 679           | 1,15         | 380           | 0,61         |
| BONOS INTESA SANPAOLO 1,000 2024-07-04         | EUR | 0             | 0,00         | 382           | 0,62         |
| BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09           | EUR | 286           | 0,48         | 0             | 0,00         |
| BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17    | EUR | 287           | 0,48         | 0             | 0,00         |
| BONOS ABN AMRO BANK 1,250 2025-05-28           | EUR | 189           | 0,32         | 186           | 0,30         |
| BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31    | EUR | 140           | 0,24         | 180           | 0,29         |
| BONOS UNICREDIT SPA 0,330 2026-01-19           | EUR | 654           | 1,10         | 180           | 0,29         |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24     | EUR | 470           | 0,79         | 0             | 0,00         |
| BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13    | EUR | 281           | 0,47         | 0             | 0,00         |
| BONOS INGGROEP 0,130 2025-11-29                | EUR | 284           | 0,48         | 280           | 0,45         |
| BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17    | EUR | 621           | 1,05         | 595           | 0,96         |
| BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17    | EUR | 659           | 1,11         | 0             | 0,00         |
| BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,625 2025-08-10     | EUR | 290           | 0,49         | 0             | 0,00         |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,500 2025-10-02     | EUR | 510           | 0,86         | 0             | 0,00         |
| BONOS ING BANK NV 4,125 2026-10-02             | EUR | 308           | 0,52         | 0             | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b> |     | <b>8.794</b>  | <b>14,83</b> | <b>6.752</b>  | <b>10,88</b> |
| BONOS UBS GROUP AG 2,130 2024-03-04            | EUR | 0             | 0,00         | 197           | 0,32         |
| BONOS VONOVIA SE 1,630 2024-04-07              | EUR | 0             | 0,00         | 97            | 0,16         |
| BONOS ORANGE SA 3,130 2024-01-09               | EUR | 0             | 0,00         | 400           | 0,64         |
| BONOS AXA 4,130 2043-07-04                     | EUR | 0             | 0,00         | 513           | 0,83         |
| BONOS INTESA SANPAOLO 6,630 2023-09-13         | EUR | 0             | 0,00         | 311           | 0,50         |
| BONOS INTESA SANPAOLO 4,000 2023-10-30         | EUR | 0             | 0,00         | 408           | 0,66         |
| BONOS BANQUE FED CRED 2,630 2024-03-18         | EUR | 0             | 0,00         | 299           | 0,48         |
| BONOS AT&T 2,400 2024-03-15                    | EUR | 0             | 0,00         | 298           | 0,48         |
| BONOS BANK OF AMERICA 2,380 2024-06-19         | EUR | 0             | 0,00         | 296           | 0,48         |
| BONOS AGENCE FRANCAISE DE 1,375 2024-09-17     | EUR | 591           | 1,00         | 583           | 0,94         |
| BONOS MORGANSTANLEY 1,750 2024-03-11           | EUR | 0             | 0,00         | 295           | 0,47         |
| BONOS MCDONALDS 1,000 2023-11-15               | EUR | 0             | 0,00         | 492           | 0,79         |
| BONOS KREDITANSALT 0,050 2024-05-30            | EUR | 0             | 0,00         | 480           | 0,77         |
| BONOS JPMORGAN CHASE 0,630 2024-01-25          | EUR | 0             | 0,00         | 97            | 0,16         |
| BONOS ABBVIE INC 1,380 2024-05-17              | EUR | 0             | 0,00         | 387           | 0,62         |
| BONOS CARLSBERG A/S 0,500 2023-09-06           | EUR | 0             | 0,00         | 295           | 0,47         |
| BONOS AT&T 3,460 2023-09-05                    | EUR | 0             | 0,00         | 201           | 0,32         |
| BONOS E.ON 2,962 2024-08-28                    | EUR | 379           | 0,64         | 377           | 0,61         |
| BONOS SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09             | EUR | 187           | 0,32         | 186           | 0,30         |
| BONOS REPSOL ITL 0,130 2024-10-05              | EUR | 473           | 0,80         | 467           | 0,75         |
| BONOS VOLVO TREASURY 2,966 2024-05-09          | EUR | 0             | 0,00         | 380           | 0,61         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>  |     | <b>1.630</b>  | <b>2,76</b>  | <b>7.060</b>  | <b>11,36</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                        |     | <b>34.579</b> | <b>58,28</b> | <b>28.228</b> | <b>45,46</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                        |     | <b>34.579</b> | <b>58,28</b> | <b>28.228</b> | <b>45,46</b> |
| ETF ISHARES STOXX EUROPE                       | EUR | 61            | 0,10         | 62            | 0,10         |
| ETF ISHARES ETFS/IR                            | EUR | 386           | 0,65         | 377           | 0,61         |
| ETF ISHARES MSCI CANADA                        | EUR | 165           | 0,28         | 220           | 0,35         |
| ETF ISHARES MSCI AUSTRAL                       | EUR | 132           | 0,22         | 162           | 0,26         |
| ETF ISHARES ETFS/IR                            | USD | 0             | 0,00         | 92            | 0,15         |
| ETF NOMURA ASSET MA                            | JPY | 0             | 0,00         | 52            | 0,08         |
| ETF XTRACKERS MSCI EUROP                       | EUR | 362           | 0,61         | 347           | 0,56         |

|                                   |     |               |              |               |              |
|-----------------------------------|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| ETF XTRACKERS MSCI JAPAN          | JPY | 268           | 0,45         | 258           | 0,42         |
| ETF SSGA FUNDS                    | USD | 2.712         | 4,57         | 2.641         | 4,26         |
| <b>TOTAL IIC</b>                  |     | <b>4.088</b>  | <b>6,88</b>  | <b>4.211</b>  | <b>6,79</b>  |
| <b>TOTAL EXTERIOR</b>             |     | <b>38.667</b> | <b>65,16</b> | <b>32.439</b> | <b>52,25</b> |
| <b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b> |     | <b>55.442</b> | <b>93,44</b> | <b>56.631</b> | <b>91,23</b> |

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 |
|--|------------------------------|--------------------------|
| <b>Total Operativa Derivados Derechos</b>                    | <b>0</b>                     |                          |
| BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1                               | 5.306                        | Inversión                |
| BN.BUNDESobligation 2.4% 19.10                               | 706                          | Inversión                |
| <b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija</b>     | <b>6.012</b>                 |                          |
| S&P 500  | 433                          | Inversión                |
| Eurostoxx 50   | 92                           | Inversión                |
| <b>Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable</b> | <b>525</b>                   |                          |
| EUR/USD  | 2.642                        | Inversión                |
| EUR/GBP  | 251                          | Inversión                |
| <b>Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio</b>    | <b>2.893</b>                 |                          |
| <b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>                | <b>9.430</b>                 |                          |

### 4. HECHOS RELEVANTES

|  | Si | No |
|--|----|----|
| a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos      |    | X  |
| b.Reanudación de suscripciones / reembolsos              |    | X  |
| c.Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e.Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f.Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g.Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i.Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j.Otros Hechos Relevantes                                |    | X  |

### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 124.998.340,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,13 %.

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 672,86 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 señalando una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.

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

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

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que esta etapa ha sido una de las mejores desde el punto de vista de rentabilidad de las bolsas mundiales desde el 2019 sobre todo por el buen comportamiento de los dos últimos meses del año y no tanto por el periodo veraniego, al calor del optimismo respecto a las posibles bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la potencial influencia en las cuentas de resultados empresariales de la inteligencia artificial. Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +5,93% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +7,18% y el Nasdaq un +8,87%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +2,79% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +8,60% y el Ibex español un +6,94%. Japón, por el contrario, no ha acompañado al comportamiento de las bolsas desarrolladas con un escaso +0,83% del Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en 2023 un +4,71%. Cabe destacar que el comportamiento de los mercados ha estado muy marcado dentro de este semestre por un comienzo de verano donde el miedo de las bolsas se centró en la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran elevados por un periodo más prolongado de tiempo de lo que en un principio se estaba descontando. Es en la parte final del semestre, y especialmente durante los meses de noviembre y diciembre, cuando los datos de inflación junto con los mensajes de los bancos centrales desataron la euforia generalizada.

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

Por último, hay que destacar que, tras dos años de retornos de doble dígito en las materias primas, el segundo semestre de 2023 el comportamiento ha sido prácticamente plano con el índice Bloomberg Commodity en un -0,14%.

El fondo se ha visto favorecido en el semestre tanto por el buen comportamiento de la renta fija donde mantiene la mayor parte de su inversión, beneficiándose de la caída de tipos de los bonos en la parte corta de la curva de tipos europea y del estrechamiento de los diferenciales de crédito, como por el buen comportamiento de la renta variable de países desarrollados que también contribuye positivamente aunque el peso de las inversiones sea mucho menor debido al perfil defensivo del fondo, destacando la bolsa americana en la que el fondo mantiene la mayor exposición dentro de la renta variable y que es la de mejor comportamiento en el periodo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo la estrategia del fondo ha consistido principalmente en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez entre el 92% y el 95%, incluyendo renta fija privada y deuda pública, empezando el periodo con la duración infraponderada en los 0,7 años e incrementando la misma según iba avanzando el endurecimiento de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales y las tires se iban haciendo más atractivas, acabando el periodo con duraciones ligeramente por encima del año y manteniendo la preferencia por la parte corta de la curva. En cuanto a la renta variable, hemos mantenido posiciones cautas, moviéndonos entre el 6% y el 8% durante el periodo. Comenzamos el semestre en la zona del 6,4%, tras el verano y los discursos más duros por parte de los Bancos Centrales y el repunte de los precios de la energía por las tensiones geopolíticas adoptamos una posición más defensiva, reduciendo niveles hasta el 6,3% en octubre. Tras la posterior mejora en los datos de inflación que permitían a los bancos centrales hacer una pausa en sus subidas de tipos de interés incrementamos gradualmente la exposición en renta variable hasta terminar el periodo con un 7,5% de inversión en bolsa. Hemos mantenido posiciones de entre el 4% y el 6% en dólar, que hemos ido gestionando de forma táctica.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del Índice MSCI World Index Net Eur Total Return (MSDEWIN) en un 8% por la exposición a renta variable y los índices ICE BofA 1-3 Year Euro Large Cap Index (EML1) en un 52% y el índice ICE BofA Euro Currency Overnight (LECO) en un 40% por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Este año el patrimonio del fondo ha variado en un -10,93% y el número de participes ha variado en un -5,27%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,6919%, de los cuales los gastos indirectos son 0,099%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,50%, inferior a la del índice de referencia 40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 52% ICE BofA 1-3y Euro Large Cap (EML1) + 8% MSCI World EUR (MSDEWIN) de 2,94%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,50%, inferior a la del índice de referencia de 2,94% y superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro: 3,21%). La rentabilidad del en el periodo fondo ha sido del 2,50%, inferior a la del índice de referencia 40% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 52% ICE BofA 1-3y Euro Large Cap (EML1) + 8% MSCI World EUR (MSDEWIN) de 2,94%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija mantenemos una cartera centrada en vencimientos entre 1 y 3 años. Iniciamos el periodo con posiciones infraponderadas en duración de 0,73 años, y mantuvimos niveles similares durante julio y agosto. En septiembre y octubre, tras la mejora en los datos de inflación que hace que se empiece a descontar la pausa en la subida de tipos de interés por parte del BCE que se materializa a finales de octubre, vamos incrementado la duración del fondo hasta llegar a los 1,13 años y estar ligeramente sobreponderados. Quitamos las coberturas que manteníamos en el 2 años americano, retomando así la exposición a bonos de gobierno americano en dicho plazo. Finalizamos el periodo con la duración en 1,03 años, prácticamente neutral.

En renta variable iniciamos el periodo con una exposición del 7,6%, durante el mes de julio los niveles suben hasta el 7,8% y en agosto empezamos a reducirlos vendiendo futuros del S&P 500 y reduciendo posiciones en las ETFs SPDR S&P 500, ishares MSCI Australia y ishares MSCI Canadá quedándonos con una exposición del 7,1% que volvemos a reducir en octubre vendiendo futuros del Eurostoxx 50 y del S&P 500 y la ETF de bancos japoneses Next Fund Topix Banks bajando hasta el 6,3%. En noviembre volvemos a incrementar posiciones hasta el 7,3% con posiciones indicadas tanto en la Eurozona como en EEUU y deshacemos las posiciones del 0,25% que manteníamos en el factor valor en EEUU a través de la ETF ishares Edge MSCI USA Value. Cerramos el año con una exposición a renta variable del 7,5%. Durante todo el periodo mantenemos la posición defensiva del 0,10% en el sector de telecomunicaciones europeo a través de la ETF ishares Stoxx Europe 600 Telecommunications. Geográficamente, mantenemos posiciones infraponderadas en Europa y ligeramente en EEUU y posiciones cercanas a la neutralidad en el resto de las áreas geográficas. Hemos ido gestionando activamente la posición en divisas, reduciendo la posición en dólar a final del periodo. En cuanto a rentabilidad, en renta variable contribuyen especialmente las posiciones en bolsa americana a través de futuros del S&P 500 y de la ETF SPDR S&P 500, seguidas de las posiciones europeas a través de las ETFs ishares core MSCI Europe y xtrackers MSCI europe. En cambio, detraen rentabilidad las posiciones en el sector de telecomunicaciones europeo a través de la ETF ishares Stoxx Europe 600 Telecommunications. La renta fija contribuye positivamente,



tanto por la caída de tipos como por el estrechamiento de diferenciales de crédito y de periferia, así como por el carry de las posiciones. Contribuye positivamente también la posición en bonos de gobierno americano con vencimiento en mayo y septiembre de 2025.

**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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 1,86%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,06 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,24%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez es del 3,81%.

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A.

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad del fondo en el año ha sido de un 0,97%, inferior a la de su índice de referencia 1,28%, y superior a la de la letra del tesoro 0,11%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

[https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas)

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

**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 totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, BofA Securities, JP Morgan, Goldman Sachs y UBS, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2023 han ascendido a 3.818,32€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 14.257,86 €.

**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. Para que las bolsas continúen su tendencia alcista parece necesario que el incremento en beneficios empresariales se produzca ya que no parece muy realista una nueva expansión de múltiplos. A su vez el sólido y rápido rebote de las bolsas en el cierre de 2023 limita en cierta medida el momento bursátil para el 2024. El ejercicio seguirá siendo muy táctico. Mientras tanto, mantenemos una posición equilibrada por sectores y estilos, pero reforzando la apuesta por los beneficiarios de un ciclo de crecimiento más prolongado, las empresas del inicio de la cadena de valor industrial (materiales, sobre todo) y las economías emergentes (excepto China). En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes.

En el fondo previsiblemente iremos adoptando posiciones más constructivas tanto en renta fija como en renta variable. En renta fija incrementaremos la duración del fondo aprovechando las tasas más atractivas y el fin del endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales gracias a los mejores datos de inflación. En renta variable de medio plazo somos más constructivos, pero en el corto iremos gestionando de forma activa los niveles de inversión empezando el año ligeramente infraponderados en bolsa a la espera de posibles recortes para incrementar las posiciones. Continuaremos gestionando de forma táctica la exposición en dólar en función de las perspectivas de pivote en las políticas monetarias del BCE y de la Reserva Federal.

**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: 13.071.680 €

· 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.

oNúmero de personas: 19  
oRemuneración Fija: 1.667.629 €  
oRemuneración 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 SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

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

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1)Datos globales:

a)Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b)importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 2.000.044,00 € que representa un 3,61% sobre los activos gestionados por la IIC.

2)Datos relativos a la concentración:

a)Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Spain government bond

b)Contraparte de cada tipo de OFV:

SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LTD

3)Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a)Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b)Vencimiento de la garantía:

N/A.

c)Moneda de la garantía:

N/A

d)Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e)País en el que se hayan establecido las contrapartes:

REIUNI

f)Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4)Datos sobre reutilización de las garantías:

a)Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:



- N/A.  
b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:  
N/A.  
5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:  
N/A.  
6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:  
N/A.  
7) Datos sobre el rendimiento y coste:  
N/A.