

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Informe Segon semestre 2023

Núm. registre CNMV: 5381

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa pública i privada d'emissors de països que siguin membres o no de l'OCDE i pot invertir en valors de països emergents fins a un màxim del 30 %. No s'exigirà ràting mínim a les emissions en què inverteixi, i pot invertir en valors de renda fixa d'alta rendibilitat (high yield), emesos normalment per entitats de baixa qualificació creditícia (inferior a BBB-). No hi ha límits a exposició a risc divisa.

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,14	0,04	0,30	0,50
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,35	-0,02	3,86	0,79

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

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	583.831.151,17	575.927.669,85	Període	3.337.889	5,7172	Comissió de gestió	0,23	0,45	Patrimoni
Nº de participis	359.100	375.510	2022	2.202.956	5,6285	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	2.165.552	6,2542	Comissió de gestió total	0,23	0,45	Mixta
			2020	1.373.510	6,1504	Comissió de dipositari	0,02	0,04	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Rendibilitat	1,58	4,13	-2,58	-2,26	2,45	-10,01	1,69	2,11	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,89	17-10-23	-1,11	27-03-23	-2,58	18-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,07	02-11-23	1,77	15-03-23	1,44	10-11-22

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
lbex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Global Broad Market 85%, ESTR Compound Index 5%, ML Emerging Markets External Debt Sovereign (CNMV) 10%	6,61	6,20	5,50	5,63	8,64	8,33	4,66	5,57	

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

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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML Global Broad Market 85%, ESTR Compound Index 5%, ML Emerging Markets External Debt Sovereign (CNMV) 10%	6,61	6,20	5,50	5,63	8,64	8,33	4,66	5,57	

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidatiu	7,21	7,37	5,88	6,20	9,01	7,32	3,22	5,93	
VaR històric **	3,42	3,42	3,45	3,49	3,52	3,56	2,11	2,12	

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

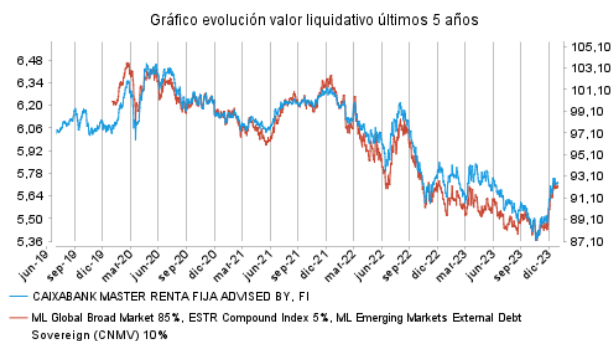
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI	0,55	0,15	0,14	0,14	0,13	0,55	0,58	0,57	

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

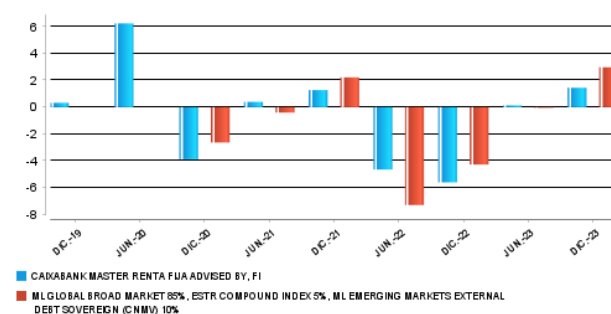
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	2.913.581	87,29	2.916.125.672	89,84
* Cartera interior	0	0,00	137.987.263	4,25
* Cartera exterior	2.901.796	86,94	2.773.102.126	85,44
* Interessos cartera inversió	11.785	0,35	5.036.283	0,16
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	392.049	11,75	273.860.838	8,44
(+/-) RESTA	32.259	0,97	55.768.889	1,72
TOTAL PATRIMONI	3.337.889	100,00	3.245.755.399	100,00

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

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	3.245.755	2.202.955.569	2.202.955.569	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	1,38	39,79	37,45	-95,80
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	1,51	-0,19	1,49	-1.030,07
(+) Rendiments de gestió	1,77	0,05	1,99	3.887,05
+ Interessos	1,19	0,95	2,16	53,10
+ Dividends	0,38	0,29	0,68	56,27
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,32	-0,46	-0,06	-184,73
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,69	-0,42	-1,14	99,32
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,64	-0,24	0,49	-428,51
± Altres resultats	-0,07	-0,07	-0,14	24,65
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,26	-0,24	-0,50	25,30
- Comissió de gestió	-0,23	-0,22	-0,45	23,70
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,04	23,70
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	9,83
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	3,40
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	226,54
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	561,28
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	561,28
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	3.337.889.149	3.245.755.399	3.337.889.149	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	137.987	4,25
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	137.987	4,25
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	137.987	4,25
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	137.987	4,25
BONOS OBLIGA. ASIAN DEVELOPMENT BA 0,625 2025-04-2	USD	12.551	0,38	0	0,00
BONOS OBLIGA. ASIAN DEVELOPMENT BA 1,000 2026-04-1	USD	10.136	0,30	0	0,00
DEUDA REP CHILE 3,130 2026-01-21	USD	0	0,00	3.325	0,10
DEUDA REP CHILE 3,100 2041-05-07	USD	3.967	0,12	3.967	0,12
BONOS CHILE GOVERNMENT INT 4,950 2036-01-05	USD	3.282	0,10	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 1,625 2025-03-14	USD	18.734	0,56	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 0,375 2026-03-26	USD	22.998	0,69	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 3,250 2027-11-15	USD	33.218	1,00	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF IND 4,550 2028-01-11	USD	9.048	0,27	9.042	0,28
BONOS OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 3,125 2028-09-1	USD	9.250	0,28	0	0,00
BONOS OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 1,750 2025-03-1	USD	23.775	0,71	0	0,00
BONOS OBLIGA. INTER-AMERICAN DEVEL 0,625 2025-07-1	USD	6.542	0,20	0	0,00
BONOS OBLIGA. INTERNATIONAL BANK F 0,625 2025-04-2	USD	33.890	1,02	0	0,00
BONOS OBLIGA. INTERNATIONAL BANK F 3,625 2029-09-2	USD	28.762	0,86	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF PAN 2,250 2032-09-29	USD	2.976	0,09	3.147	0,10
DEUDA UNITED MEXICAN 4,750 2032-04-27	USD	7.818	0,23	7.826	0,24
DEUDA US 3,500 2039-02-15	USD	44.221	1,32	44.789	1,38
DEUDA US 2,500 2046-02-15	USD	15.802	0,47	16.317	0,50
DEUDA US 2,250 2049-08-15	USD	26.190	0,78	27.464	0,85
DEUDA US 1,880 2041-02-15	USD	88.960	2,67	91.358	2,81
DEUDA US 1,880 2051-11-15	USD	27.736	0,83	29.407	0,91
DEUDA US 1,750 2029-11-15	USD	64.884	1,94	56.003	1,73
DEUDA US 0,630 2027-03-31	USD	192.508	5,77	192.205	5,92
DEUDA US 0,500 2025-03-31	USD	84.378	2,53	84.344	2,60

DEUDA US 0,380 2025-12-31	USD	14.593	0,44	14.468	0,45
DEUDA US 0,750 2026-08-31	USD	26.586	0,80	26.197	0,81
DEUDA US 1,750 2025-03-15	USD	110.091	3,30	110.328	3,40
DEUDA US 2,750 2032-08-15	USD	45.043	1,35	36.528	1,13
DEUDA GOB ABU DHABI 2,130 2024-09-30	USD	0	0,00	5.265	0,16
DEUDA SAUDI GOVERNMENT INT 3,250 2030-10-22	USD	3.464	0,10	3.411	0,11
Total deute públic cotitzat més d'1 any		971.403	29,11	765.391	23,60
BONOS AT&T 3,800 2057-12-01	USD	0	0,00	1.765	0,05
BONOS ABBVIE INC 4,880 2048-11-14	USD	2.831	0,08	2.750	0,08
BONOS ABBVIE INC 2,600 2024-11-21	USD	0	0,00	3.784	0,12
BONOS AERCAP IRELAND 3,650 2027-07-21	USD	6.471	0,19	6.304	0,19
BONOS AIR LEASE CORP 1,880 2026-08-15	USD	3.655	0,11	3.568	0,11
BONOS ALBEMARLE NEW HJ 5,050 2032-06-01	USD	5.323	0,16	5.338	0,16
BONOS AMAZON.COM INC 2,100 2031-05-12	USD	9.396	0,28	9.281	0,29
BONOS AMCOR FLEXIBLES NORT 2,690 2031-05-25	USD	5.106	0,15	4.910	0,15
BONOS AMERICAN HOMES4 4,250 2028-02-15	USD	3.519	0,11	3.421	0,11
BONOS CENCORA INC 3,450 2027-12-15	USD	3.312	0,10	3.260	0,10
BONOS AMERIPRISE FINANCIAL 5,150 2033-05-15	USD	8.181	0,25	8.006	0,25
BONOS AMGEN 5,150 2028-03-02	USD	8.046	0,24	7.962	0,25
BONOS AMPHENOL CORP-C 2,800 2030-02-15	USD	3.527	0,11	3.437	0,11
BONOS ANHEUSER-BUSCH 5,550 2049-01-23	USD	11.420	0,34	11.280	0,35
BONOS ELEVANCE 3,650 2027-12-01	USD	12.541	0,38	12.467	0,38
BONOS APPLE 3,750 2047-11-13	USD	3.191	0,10	3.247	0,10
BONOS ASIAN DEVELOPME 0,630 2025-04-29	USD	0	0,00	12.463	0,38
BONOS ASIAN DEVELOPME 1,000 2026-04-14	USD	0	0,00	9.983	0,31
BONOS AUTODESK INC 3,500 2027-06-15	USD	10.708	0,32	10.560	0,33
BONOS AUTOZONE 3,750 2027-06-01	USD	3.271	0,10	3.230	0,10
BONOS AUTOZONE 4,750 2033-02-01	USD	7.365	0,22	7.285	0,22
BONOS BPCE SA 2,277 2032-01-20	USD	6.396	0,19	6.266	0,19
BONOS BANK OF AMERICA 3,420 2028-12-20	USD	10.592	0,32	10.396	0,32
BONOS BANK OF AMERICA 4,570 2033-04-27	USD	14.648	0,44	14.655	0,45
BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	6.607	0,20	6.536	0,20
BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 2,450 2032-02-02	USD	10.001	0,30	9.903	0,31
BONOS BARCLAYS PLC 4,972 2029-05-16	USD	5.246	0,16	5.120	0,16
BONOS BARCLAYS 6,220 2034-05-09	USD	9.374	0,28	9.121	0,28
BONOS BERKSHIRE HATHAWAY E 4,450 2049-01-15	USD	4.123	0,12	3.973	0,12
BONOS BEST BUY CO 1,950 2030-10-01	USD	0	0,00	3.311	0,10
BONOS BNP PARIBAS SA 1,323 2027-01-13	USD	8.145	0,24	7.999	0,25
BONOS BP CAPITAL MARKETS A 3,379 2061-02-08	USD	5.059	0,15	5.047	0,16
BONOS CNH INDUSTRIAL 1,450 2026-07-15	USD	2.484	0,07	2.429	0,07
BONOS CNH INDUSTRIAL 4,550 2028-04-10	USD	7.401	0,22	7.356	0,23
BONOS CONSECO 5,250 2029-05-30	USD	3.917	0,12	3.762	0,12
BONOS CVS HEALTH CORP 1,300 2027-08-21	USD	5.504	0,16	5.397	0,17
BONOS CVS HEALTH CORP 5,125 2030-02-21	USD	8.004	0,24	7.922	0,24
BONOS CAPITAL ONE FINANCI 5,268 2033-05-10	USD	14.122	0,42	13.634	0,42
BONOS CARDINAL HEALTH 4,370 2047-06-15	USD	3.339	0,10	3.243	0,10
BONOS CARRIER GLOBAL 2,700 2031-02-15	USD	5.674	0,17	5.554	0,17
BONOS CITIGROUP 4,410 2031-03-31	USD	8.457	0,25	8.348	0,26
BONOS CITIGROUP 6,270 2033-11-17	USD	11.112	0,33	11.100	0,34
BONOS COMCAST 4,150 2028-10-15	USD	3.310	0,10	3.264	0,10
BONOS DELL INTERNATIONAL L 4,900 2026-10-01	USD	3.703	0,11	3.680	0,11
BONOS DUKE ENERGY CORP 2,550 2031-06-15	USD	5.025	0,15	4.916	0,15
BONOS EDWARDS LIFESCIENCES 4,300 2028-06-15	USD	3.625	0,11	3.563	0,11
BONOS EQUINIX INC 2,500 2031-05-15	USD	8.156	0,24	7.979	0,25
BONOS ESSEX PORTFOLIO 4,000 2029-03-01	USD	2.978	0,09	2.895	0,09
BONOS ESTEE LAUDER 5,150 2053-05-15	USD	9.263	0,28	9.308	0,29
EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,630 2025-03-14	USD	0	0,00	18.740	0,58
EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,380 2026-03-26	USD	0	0,00	23.045	0,71
EMISIONES EUROPEAN INVEST 3,250 2027-11-15	USD	0	0,00	33.256	1,02
BONOS FEDERAL HOME LOAN BA 5,500 2036-07-15	USD	4.260	0,13	4.285	0,13
BONOS FEDEX CORP 2,400 2031-05-15	USD	3.500	0,10	3.418	0,11
BONOS GENERAL MOTORSC 5,600 2032-10-15	USD	7.581	0,23	7.279	0,22
BONOS GOLDMAN SACHS 3,100 2033-02-24	USD	9.903	0,30	9.913	0,31
BONOS HSBC 2,010 2028-09-22	USD	5.242	0,16	5.173	0,16
BONOS HEALTHCARE REALTY HO 3,100 2030-02-15	USD	3.352	0,10	3.309	0,10
BONOS HOME DEPOT 1,380 2031-03-15	USD	5.115	0,15	5.016	0,15
BONOS TRANE TECHNOLOGIES G 3,750 2028-08-21	USD	3.552	0,11	3.466	0,11
BONOS INTER-AMERICAN 3,130 2028-09-18	USD	0	0,00	9.127	0,28
BONOS INTER-AMERICAN 1,750 2025-03-14	USD	0	0,00	23.434	0,72
CÉDULAS INTER-AMERICAN 0,630 2025-07-15	USD	0	0,00	6.539	0,20
BONOS INTL BANK 0,630 2025-04-22	USD	0	0,00	33.526	1,03
BONOS INTL BANK 3,630 2029-09-21	USD	0	0,00	28.851	0,89
BONOS INTERPUBLIC GRO 4,750 2030-03-30	USD	0	0,00	3.373	0,10
BONOS JPMORGAN CHASE 2,950 2028-02-24	USD	15.485	0,46	15.387	0,47
EMISIONES JAPAN BANK FOR INTER 0,625 2025-07-15	USD	12.599	0,38	12.584	0,39
EMISIONES JAPAN BANK FOR INTER 1,875 2031-04-15	USD	9.227	0,28	9.117	0,28
BONOS JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	3.265	0,10	3.239	0,10
EMISIONES KREDITANSTALT FUER WJ 0,625 2026-01-22	USD	10.039	0,30	9.886	0,30
BONOS LABORATORY CORP 2,700 2031-06-01	USD	3.419	0,10	3.413	0,11
BONOS LEAR CORP 3,800 2027-09-15	USD	1.917	0,06	1.862	0,06
BONOS LLOYDS 4,980 2033-08-11	USD	6.582	0,20	6.426	0,20

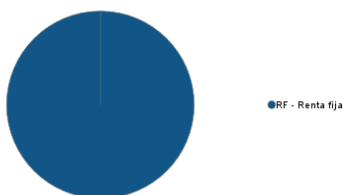
BONOS LOWE`S 5,150 2033-07-01	USD	8.098	0,24	7.958	0,25
BONOS MPLX LPI 5,500 2049-02-15	USD	5.709	0,17	5.437	0,17
BONOS MACQUARIE GROUP 2,870 2033-01-14	USD	4.813	0,14	4.725	0,15
BONOS MARRIOTT INTERNATIONAL 4,625 2030-06-15	USD	3.493	0,10	3.422	0,11
BONOS METROPOLITAN LIFE GL 5,150 2033-03-28	USD	9.187	0,28	9.035	0,28
BONOS MICROSOFT 2,920 2052-03-17	USD	4.244	0,13	4.329	0,13
BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 1,412 2025-07-17	USD	4.318	0,13	4.226	0,13
BONOS MIZUHO 2,200 2031-07-10	USD	4.651	0,14	4.524	0,14
BONOS MOODY'S CORP 2,750 2041-08-19	USD	3.857	0,12	3.769	0,12
BONOS MORGANSTANLEY 4,890 2033-07-20	USD	7.464	0,22	7.472	0,23
BONOS MORGANSTANLEY 1,590 2027-05-04	USD	12.023	0,36	11.798	0,36
BONOS MOTOROLA 2,750 2031-05-24	USD	4.379	0,13	4.239	0,13
BONOS NXP BV 5,000 2033-01-15	USD	6.757	0,20	6.623	0,20
BONOS NEXTERA ENERGY 3,550 2027-05-01	USD	3.053	0,09	3.009	0,09
BONOS NEXTERA ENERGY 5,000 2032-07-15	USD	5.742	0,17	5.663	0,17
BONOS NOMURA HOLDINGS 2,610 2031-07-14	USD	6.581	0,20	6.371	0,20
BONOS NVIDIA 3,200 2026-09-16	USD	5.484	0,16	5.449	0,17
BONOS ORACLE 1,650 2026-03-25	USD	5.058	0,15	4.960	0,15
BONOS ORACLE 5,550 2053-02-06	USD	9.162	0,27	8.960	0,28
BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,550 2030-01-22	USD	5.106	0,15	5.018	0,15
BONOS PNC FINANCIAL 4,760 2027-01-26	USD	6.552	0,20	6.529	0,20
BONOS POLO RALPH LAUR 2,950 2030-06-15	USD	0	0,00	5.109	0,16
BONOS PRIMERICA 2,800 2031-11-19	USD	5.011	0,15	4.951	0,15
BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 5,700 2036-12-14	USD	2.840	0,09	2.747	0,08
BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 4,350 2050-02-25	USD	2.856	0,09	2.775	0,09
BONOS PUGET ENERGY INC 4,100 2030-06-15	USD	5.094	0,15	5.088	0,16
BONOS RABOBANK 1,110 2027-02-24	USD	4.849	0,15	4.740	0,15
BONOS NATWEST 4,800 2026-04-05	USD	4.775	0,14	4.698	0,14
BONOS SCHWAB 5,850 2034-05-19	USD	8.044	0,24	7.979	0,25
BONOS SEMPRA 4,000 2048-02-01	USD	5.723	0,17	5.446	0,17
BONOS SIMON PROPERTY GROUP 6,250 2034-01-15	USD	9.889	0,30	0	0,00
BONOS SMITH & NEPHEW 2,030 2030-10-14	USD	5.020	0,15	4.981	0,15
BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,226 2026-01-21	USD	5.237	0,16	5.171	0,16
BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,875 2049-03-01	USD	15.811	0,47	13.635	0,42
BONOS STATE STREET CP 5,160 2034-05-18	USD	7.994	0,24	7.976	0,25
BONOS NORSK HYDRO A/S 5,100 2040-08-17	USD	2.947	0,09	2.892	0,09
BONOS SUMITOMO MITSUI FINA 0,948 2026-01-12	USD	4.979	0,15	4.876	0,15
BONOS SUMITOMO MITSUI FINA 2,472 2029-01-14	USD	6.636	0,20	6.524	0,20
BONOS SUN COMMUNITIES OPER 2,700 2031-07-15	USD	4.319	0,13	4.137	0,13
BONOS T-MOBILE USA 3,750 2027-04-15	USD	8.316	0,25	8.137	0,25
BONOS T-MOBILE USA 5,050 2033-07-15	USD	7.992	0,24	7.871	0,24
BONOS TAKEDA 5,000 2028-11-26	USD	7.334	0,22	7.266	0,22
BONOS TELEDYNE TECHNOLOGIE 2,250 2028-04-01	USD	3.288	0,10	3.206	0,10
BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,456 2032-06-08	USD	7.919	0,24	7.798	0,24
BONOS TRACTOR 5,250 2033-05-15	USD	0	0,00	4.089	0,13
BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 2,150 2030-02-13	USD	5.286	0,16	5.194	0,16
BONOS TRUIST FINANCIAL COR 1,267 2027-03-02	USD	10.885	0,33	10.692	0,33
BONOS UDR INC 3,200 2030-01-15	USD	5.086	0,15	4.972	0,15
BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	5.178	0,16	5.107	0,16
BONOS UNTDHELTH 2,300 2031-05-15	USD	7.887	0,24	7.780	0,24
BONOS VERIZON 4,330 2028-09-21	USD	3.198	0,10	3.132	0,10
BONOS VERIZON 2,550 2031-03-21	USD	4.718	0,14	4.618	0,14
BONOS ANGLO AMERICAN 2,630 2030-09-10	USD	9.265	0,28	9.140	0,28
BONOS UBS GROUP AG 4,130 2026-04-15	USD	5.184	0,16	5.064	0,16
BONOS UBS GROUP AG 4,282 2028-01-09	USD	8.188	0,25	7.929	0,24
BONOS ENEL FINANCE NV 1,380 2026-07-12	USD	4.790	0,14	4.688	0,14
BONOS ENEL FINANCE NV 5,000 2032-06-15	USD	5.932	0,18	5.817	0,18
BONOS ASHTREAD CAPITAL INC 5,950 2033-10-15	USD	9.222	0,28	0	0,00
BONOS BROADCOM INC 3,190 2036-11-15	USD	5.134	0,15	4.849	0,15
BONOS BROADCOM INC 4,930 2037-07-15	USD	9.534	0,29	9.045	0,28
BONOS DAIMLER TRUCKS 2,500 2031-12-14	USD	6.076	0,18	6.072	0,19
BONOS FARMERS EXCHANGE CAP 5,454 2054-10-15	USD	3.011	0,09	3.137	0,10
BONOS LIBERTY MUTUAL 5,500 2052-06-15	USD	7.995	0,24	7.757	0,24
BONOS MILEAGE PLUS 6,500 2027-06-20	USD	4.782	0,14	5.659	0,17
BONOS NEW YORK LIFE 4,450 2069-05-15	USD	2.752	0,08	2.690	0,08
BONOS NY ELECTRIC&GAS 3,250 2026-12-01	USD	4.249	0,13	4.224	0,13
BONOS 7-ELEVEN INC 1,800 2031-02-10	USD	4.616	0,14	4.536	0,14
BONOS SODEXO 2,720 2031-04-16	USD	0	0,00	4.569	0,14
BONOS TEACHERS INSURANCE & 4,270 2047-05-15	USD	2.202	0,07	2.110	0,07
BONOS SK INIX INC 2,380 2031-01-19	USD	3.318	0,10	3.189	0,10
BONOS ABN AMRO BANK 2,470 2029-12-13	USD	9.995	0,30	9.775	0,30
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		810.252	24,31	1.001.998	30,89
BONOS LLOYDS 3,870 2025-07-09	USD	0	0,00	5.155	0,16
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		0	0,00	5.155	0,16
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		1.781.655	53,42	1.772.545	54,65
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,800 2053-11-28	USD	9.961	0,30	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA NO COTITZADA		9.961	0,30	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.791.616	53,72	1.772.545	54,65
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	296.249	8,88	354.890	10,93
ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	161.543	4,84	69.861	2,15
ETN ISHARES JP MORGAN ES	USD	168.544	5,05	79.405	2,45

ETN ISHARES USD TREASURY	EUR	52.767	1,58	52.600	1,62
ETN ISHARES EURO GOVT BO	EUR	28.189	0,84	26.992	0,83
ETN STATE ST ETFS I	USD	153.624	4,60	120.356	3,71
ETN CONCEPT FUND	USD	0	0,00	58.828	1,81
ETN ISHARES USD CORP BON	USD	51.497	1,54	51.372	1,58
ETN XTRACKERS II US TREA	USD	33.192	0,99	79.980	2,46
ETN LYXOR ETFS FRAN	EUR	51.181	1,53	48.797	1,50
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	62.394	1,87	0	0,00
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	24.397	0,73	23.970	0,74
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	27.279	0,82	26.593	0,82
TOTAL IIC EXT		1.110.856	33,27	993.644	30,60
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		2.902.472	86,99	2.766.189	85,25
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		2.902.472	86,99	2.904.176	89,50

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió	
Total Operativa Derivats Drets	0		
BN.US TREASURY N/B 3.625% 31.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 3.625% 31.0	704.324	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	441.549	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1	3.571	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.5% 15.08.	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.5% 15.08.	3.054	Inversió
BN.US TREASURY N/B 3.875% 15.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 3.875% 15.0	153.120	Inversió
BN.US TREASURY N/B 2.875% 15.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 2.875% 15.0	40.711	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		1.346.329	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	534.054	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		534.054	
AMUNDI GLOBAL AGGREG	ETN AMUNDI GLOBAL AGGREG	58.295	Inversió
AMUNDI EURO GOVERNME	ETN AMUNDI EURO GOVERNME	61.063	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		119.358	
Total Operativa en Derivats Obligacions		1.999.740	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 145.520.353,09 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 87.803.126,42 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 2.768.695.709,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,47 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DELS FONS.

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

El segon semestre de l'any 2023 ha estat marcat per l'evolució de la inflació i l'actitud que els bancs centrals hi han tingut. D'altra banda, el debat sobre un aterratge suau o dur de l'economia nord-americana també s'ha situat al centre de les anàlisis dels inversors. Tanmateix, la reobertura de la Xina, els estímuls fiscals als Estats Units i Europa i la sorprenent fortalesa dels consumidors estatunidencs han estabilitzat el creixement al llarg del semestre i per al conjunt de l'any. L'optimisme addicional del mercat en relació amb la intel·ligència artificial, els medicaments per a la reducció de pes o les expectatives de baixades en els tipus d'interès de la Fed, entre d'altres, han donat lloc a un comportament dels actius de risc àmpliament positiu, especialment en el tancament de l'any. I tot això ha estat malgrat haver viscut el cicle de més pujada dels tipus d'interès en dècades, juntament amb l'inici d'una nova guerra a Gaza, que s'afegeix a la guerra d'Ucraina, la crisi energètica i la recessió en algunes parts de l'eurozona.

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

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

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

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

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

Per acabar, cal destacar que, després de dos anys de retorns de doble dígit en les matèries primeres, en el segon semestre del 2023 el comportament ha estat pràcticament pla amb l'índex Bloomberg Commodity en -0,14 %.

És un fons de renda fixa internacional i, com que la renda fixa ha tingut una evolució positiva en el semestre, el fons també, especialment en el quart trimestre de l'any, amb un fort comportament de la renda fixa. El fons s'ha beneficiat de la posició en durada i de l'exposició al crèdit.

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

Fons de renda fixa internacional amb exposició tant en renda fixa pública com privada. Per a la inversió en renda fixa americana disposa de l'assessorament d'Amundi. En el semestre s'ha adoptat una visió prudent respecte als bons corporatius, tot i haver mantingut més pes relatiu en deute corporatiu que en bons del tresor americà. Per aquest motiu s'han fet operacions de valor relatiu en bons. Quant a l'exposició a divisa, s'ha augmentat l'exposició a dòlar estatunidenc.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market Index (GBMI) en 85 %, de l'ICE Bank of America Merrill Lynch Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) 10 % i del Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) 5 %. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat 2,84 % i nombre de participis, -4,37 %. Les despeses del fons han estat 0,271 %, de les quals les indirectes són 0,019 %. La rendibilitat del fons ha estat 1,45 %, inferior a la de l'índex de referència, 2,97 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat 1,45 %, inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 1,93 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Amundi assessora el fons per a les inversions en renda fixa americana i renda fixa en dòlars estatunidencs. La cartera assessorada és prop del 55 % del patrimoni a tancament de desembre, i al llarg del semestre ha mantingut més pes relatiu en deute corporatiu que en bons del tresor americà. Sectorialment, la cartera assessorada té més pes relatiu en bancs i asseguradores i, en una mesura més petita, en sectors relacionats amb el consum cíclic, i també té una posició sobreponderada en supranacionals. Aquest semestre en la cartera assessorada el posicionament ha continuat sent prudent i es manté una exposició selectiva en bons corporatius, atès que els diferencials als quals cotitzaven estaven per sota de les seves mitjanes de llarg termini i no han estat consistents amb la fi de cicle en què ens trobem. En el semestre s'ha acudit a una oferta de bescanvi dels bons de la República de Xile (venda del bo amb venciment 21/01/26 i compra del bo amb venciment 05/01/36). S'ha venut el bo d'AT&T (T 3.8 12/01/57) per una deterioració en la seva qualitat creditícia i ESG (mediambiental, social i de governança) i, per aprofitar que s'acostava la seva data de recompra de manera que l'emissió sortiria de l'índex ICE Bank of America US Large Cap Corporate Index (COAL), s'ha venut un bo de Lloyds (Lloyds 3.87 07/09/25) per incrementar la liquiditat. S'ha venut el bo d'Abu Dhabi (ADGB 2 1/8 09/30/24), atès que pel seu venciment també estava proper a sortir de l'índex COAL, i s'ha reinvertit l'efectiu generat per aquesta venda en un bo d'Ashtead Capital INC. (AHTLN 5.95 10/15/33), pel fet de tractar-se d'una nova emissió atractiva dins del sector de consum no cíclic. S'ha venut el bo d'AbbVie Inc. (ABBV 2,6 11/21/24) per és a prop de sortir de l'índex COAL, i s'ha reinvertit l'efectiu generat per aquesta venda en un bo del tresor americà (T 1 3/4 11/15/29). Pel valor relatiu entre els bons, s'han comprat les noves emissions d'Intesa Sanpaolo SPA (ISPIM 7.8 11/28/53) i Simon Property Group LP (SPG 6 1/4 01/15/34), mentre que s'han venut els bons de Best Buy Co. Inc. (BBY 1,95 10/01/30), Interpublic Group COS (IPG 4 3/4 03/30/30), Ralph Lauren Corp (RL 2,95 06/15/30), Sodexo INC. (SWFP 2,718 04/16/31) i Tractor Supply Co. (TSCO 5 1/4 05/15/33) i, a més, s'ha reinvertit part de la liquiditat generada comprant el bo del tresor americà (T 2 3/4 08/15/32). En el tancament de semestre tots els bons en cartera tenen grau d'inversió.

En el tancament de desembre el fons té invertit aproximadament 8,9 % en ETF de bons de govern dels EUA de curt termini, 6,1 % en ETF de bons corporatius ESG dels EUA, 5 % en ETF ESG de bons emergents en dòlars estatunidencs, 4,8 % en ETF de bons de govern de l'eurozona amb venciment entre 3 i 5 anys, 2,6 % en ETF de bons de govern dels EUA amb venciments intermedis, 1,9 % en ETF de bons de govern de l'eurozona amb venciment entre 1 i 3 anys, 1,5 % en ETF de bons verds, 0,8 % en ETF de bons de govern de l'eurozona ajustats els seus pesos pel seu risc climàtic, 0,8 % en ETF ESG de bons de govern globals, i 0,7 % en ETF de bons sostenibles de bancs de desenvolupament. En el semestre s'ha augmentat l'exposició als ETF Amundi Euro Government Bond 1-3 Years, iShares EUR Government Bond 3-5 Years UCITS ETF, iShares J. P. Morgan ESG USD Emerging Markets Bond UCITS ETF i SPDR Bloomberg SASB US Corporate ESG UCITS ETF, s'ha reduït l'exposició als ETF iShares USD Treasury Bond 1-3 Years UCITS ETF i Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 2C - EUR Hedged, i s'ha eliminat l'exposició a l'ETF Xtrackers USD Corporate Bond UCITS ETF.

La durada del fons a l'inici del període era de 6,98 anys aproximadament, i al final, de prop de 6,13 anys. S'ha reduït l'exposició al futur de renda fixa americana US Long Bond. L'exposició a dòlars estatunidencs s'ha incrementat fins al voltant de 69 %, respecte de nivells d'inici del semestre, de 45 %, aproximadament.

En un semestre amb rendibilitat positiva, en la banda positiva destaquem l'aportació positiva a la rendibilitat del fons de les posicions dels ETF iShares USD Treasury 1-3 Years USD D, iShares J. P. Morgan ESG USD Emerging Markets BD A, SPDR Bloomberg SASB US Corp, iShares Euro Government 3-5 Years, i del bo del tresor americà T 0 5/8 03/31/27. En la banda negativa, els principals actius que han drenat rendibilitat han estat els futurs de renda fixa americana Futures US Ultra Bond, Futures US Long Bond, els futurs de divisa eur/usd, el bo del tresor americà T 1 7/8 11/15/51, i l'ETF X USD Corporate Bond 1D.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa i divisa i gestionar d'una manera més eficaç la cartera quant a la seva durada i la seva exposició a divisa. El grau mitjà de planquejament del període ha estat 37,30 %.

d) Més informació sobre inversions.

El fons té en el tancament del període una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,71 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 4,61 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment que ha obtingut el fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat de tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 4,35 %.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 33,28 % del fons. Les gestores més rellevants són BlackRock Inc i State Street Corp.

Com que aquest fons pot invertir un tant per cent de 100 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, té un risc de crèdit molt elevat.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 7,21 %, superior a la del seu índex de referència, 6,61 %, i superior a la de la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

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

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBILE DEL FONS.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats del 2023, les valoracions de totes les classes d'actius són en un punt exigent.

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

En aquest fons, les perspectives macroeconòmiques i les valoracions del mercat es combinen per guiar els temes de posicionament de la cartera, amb un biaix cap als segments de més qualitat dels mercats de renda fixa, una exposició selectiva al sector creditici i una gran atenció a la selecció d'emissors, assignació sectorial i posicionament de corba. A més, el fons té en compte factors de sostenibilitat/ESG en la seva gestió.

Després de la reducció selectiva en l'exposició a crèdit corporatiu, s'esperen oportunitats per afegir valors a la cartera. Els factors de sostenibilitat/ESG poden fer que prenguem més exposició a bons dels sectors semisobirà o d'agències.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

• Remuneració fixa: 18.283.001 €
• Remuneració variable: 3.071.680 €

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

• Nombre total d'empleats: 273
• Nombre de beneficiaris: 239

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

• No existeix aquest tipus de remuneració

• Remuneració desglossada en:

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

o Nombre de persones: 19
o Remuneració fixa: 1.667.629 €
o Remuneració variable: 434.932 €

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

o Nombre de persones: 10
o Remuneració fixa: 1.228.603 €
o Remuneració variable: 480.517 €

?

2) Contingut qualitatiu:

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

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

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, té una política de remuneració als seus empleats d'acord amb una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès. La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

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

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

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

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

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en

què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

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

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

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

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

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

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

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