

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

Informe Segundo semestre 2023

Nº Registro CNMV: 5387

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 1 año y 3 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo puede realizar 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	0,50	0,57	1,09	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	0,04	2,67	0,21

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 MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, 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	404.955.132,24	413.457.136,87	Periodo	2.335.240	5.7667	Comisión de gestión	0,12	0,23	Patrimonio
Nº de participes	340.986	375.234	2022	4.230.416	5.5923	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2021	3.195.531	5.8461	Comisión de gestión total	0,12	0,23	Mixta
			2020	2.552.443	5.8988	Comisión de depositario	0,02	0,05	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			2018
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	
Rentabilidad	3,12	2,40	0,50	-0,49	0,70	-4,34	-0,89	-0,54	
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	11-12-23	-0,45	14-03-23	0,50	12-03-20			
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-12-23	0,92	15-03-23	0,36	22-07-22			

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
lbex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML 1-3 Year Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,80	1,23	1,32	1,52	2,72	1,94	0,43	0,80	

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

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

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Ibex-35 Net TR	13,92	12,03	12,10	10,59	19,09	19,30	16,23	34,19	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,12	0,11	0,11	0,10	0,07	0,02	0,43	
ML 1-3 Year Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,80	1,23	1,32	1,52	2,72	1,94	0,43	0,80	

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
Valor Liquidativo	2,32	1,63	1,66	2,09	3,44	1,95	0,35	0,86	
VaR histórico **	1,10	1,10	1,11	1,12	1,13	1,14	0,49	0,53	

* 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)

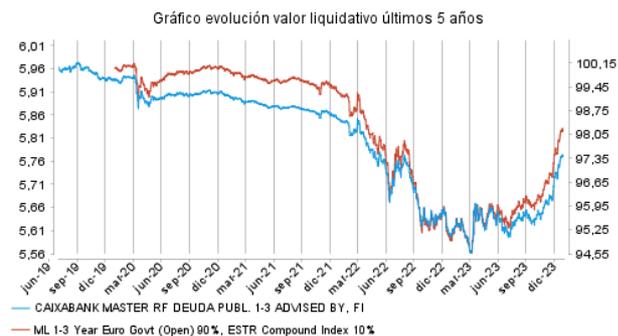
CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	2022	2021	2020	2018
CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI	0,28	0,07	0,07	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.

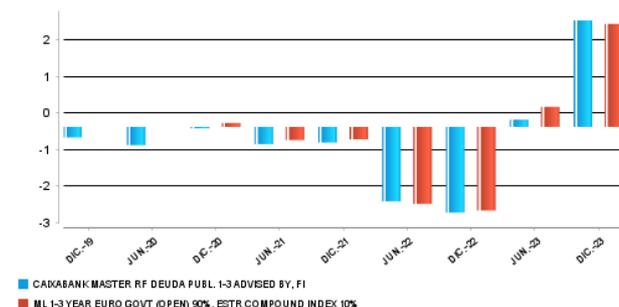
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.378.052	1.866.057	3,50
Renta Fija Internacional	4.151.554	641.305	1,93
Renta Fija Mixta Euro	1.678.552	66.414	3,42
Renta Fija Mixta Internacional	4.537.293	157.074	3,33
Renta Variable Mixta Euro	93.248	4.842	3,77
Renta Variable Mixta Internacional	2.086.434	84.330	3,20
Renta Variable Euro	646.282	261.830	5,56
Renta Variable Internacional	14.466.432	2.030.891	5,28
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	295.296	12.202	2,56
Garantizado de Rendimiento Variable	488.866	24.307	2,15
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.737.834	403.728	2,50
Global	6.491.399	237.773	3,69
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	8.141.543	164.757	1,77
Renta fija euro corto plazo	2.263.956	470.032	1,95
IIC que replica un índice	1.249.129	20.221	6,41
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	747.905	29.269	1,57
Total Fondo	80.453.776	6.475.032	3,52

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.241.488	95,99	2.165.964.315	93,49
* Cartera interior	448.409	19,20	300.482.558	12,97
* Cartera exterior	1.765.174	75,59	1.856.865.795	80,15
* Intereses cartera inversión	27.906	1,19	8.615.962	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90.528	3,88	146.353.360	6,32
(+/-) RESTO	3.224	0,14	4.400.255	0,19
TOTAL PATRIMONIO	2.335.240	100,00	2.316.717.930	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

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
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	2.316.717.930	4.230.415.651	4.230.415.652	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,07	-53,82	-67,16	-97,53
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,88	0,33	2,62	493,05
(+) Rendimientos de gestión	3,03	0,46	2,91	331,34
+ Intereses	1,16	0,62	1,66	20,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,72	0,04	1,39	2.881,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,21	-0,15	-143,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,13	-0,29	-31,01
- Comisión de gestión	-0,12	-0,11	-0,23	-34,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-34,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,73
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	493,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-72,13
+ 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	-72,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	2.335.239.833	2.316.717.930	2.335.239.833	

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

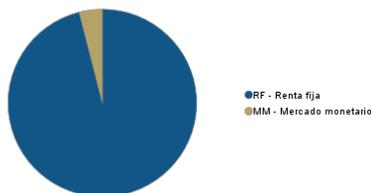
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	31.858	1,36	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	112.667	4,82	0	0,00
DEUDA TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	83.074	3,59
DEUDA TESORO PUBLICO 3,076 2026-01-31	EUR	26.392	1,13	25.988	1,12
DEUDA TESORO PUBLICO 2,800 2026-05-31	EUR	188.493	8,07	120.431	5,20
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		359.409	15,38	229.494	9,91
TOTAL RENTA FIJA		359.409	15,38	229.494	9,91
REPO TESORO PUBLICO 3,43 2023-07-03	EUR	0	0,00	70.993	3,06
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	88.999	3,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		88.999	3,81	70.993	3,06
TOTAL RENTA FIJA		448.409	19,19	300.487	12,97
TOTAL INTERIOR		448.409	19,19	300.487	12,97
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 4,850 2026-03-15	EUR	10.953	0,47	10.777	0,47
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2026-10-20	EUR	9.890	0,42	0	0,00
DEUDA AUSTRIA -0,302 2024-07-15	EUR	0	0,00	59.776	2,58
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2025-04-20	EUR	59.460	2,55	58.709	2,53
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,000 2026-07-15	EUR	7.354	0,31	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 4,500 2026-03-28	EUR	8.234	0,35	8.093	0,35
DEUDA DEUTSCHLAND 1,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	111.192	4,80
DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2025-02-15	EUR	62.558	2,68	61.347	2,65
DEUDA DEUTSCHLAND 0,500 2026-02-15	EUR	106.086	4,54	104.596	4,51
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	64.637	2,77	0	0,00
DEUDA DEUTSCHLAND 1,678 2024-10-18	EUR	0	0,00	23.150	1,00
DEUDA DEUTSCHLAND 1,947 2025-10-10	EUR	107.052	4,58	105.232	4,54
DEUDA DEUTSCHLAND 2,422 2026-04-10	EUR	28.892	1,24	22.040	0,95
DEUDA BUNDESobligation 2026-10-09	EUR	18.888	0,81	0	0,00
DEUDA FINLAND 4,000 2025-07-04	EUR	87.032	3,73	85.564	3,69
DEUDA FINLAND 0,500 2026-04-15	EUR	21.807	0,93	21.438	0,93

DEUDA FINLAND 0,200 2024-09-15	EUR	0	0,00	58.955	2,54
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2026-09-15	EUR	23.788	1,02	0	0,00
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2024-11-25	EUR	0	0,00	75.467	3,26
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	101.156	4,33	104.583	4,51
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	100.227	4,29	93.071	4,02
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,250 2026-11-25	EUR	77.907	3,34	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2026-02-25	EUR	170.823	7,32	167.884	7,25
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-02-25	EUR	147.904	6,33	145.552	6,28
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	52.773	2,26	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 5,400 2025-03-13	EUR	30.539	1,31	30.089	1,30
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	8.820	0,38	8.662	0,37
DEUDA ITALY 2,500 2025-11-15	EUR	21.007	0,90	26.860	1,16
DEUDA ITALY 1,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	17.016	0,73
DEUDA ITALY 0,350 2025-02-01	EUR	66.378	2,84	55.789	2,41
DEUDA ITALY 0,500 2026-02-01	EUR	120.917	5,18	125.164	5,40
DEUDA ITALY 3,396 2026-04-01	EUR	24.756	1,06	24.190	1,04
LETRAS ITALY -0,175 2024-08-15	EUR	0	0,00	5.735	0,25
DEUDA ITALY 1,200 2025-08-15	EUR	17.334	0,74	24.691	1,07
DEUDA ITALY 3,500 2026-01-15	EUR	56.493	2,42	55.287	2,39
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	5.814	0,25	0	0,00
DEUDA HOLLAND 2,000 2024-07-15	EUR	0	0,00	10.809	0,47
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	7.032	0,30	6.912	0,30
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	27.755	1,19	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2026-01-15	EUR	11.559	0,49	11.388	0,49
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 0,250 2025-05-14	EUR	26.684	1,14	26.301	1,14
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.692.512	72,47	1.746.319	75,38
DEUDA DEUTSCHLAND 0,200 2024-06-14	EUR	0	0,00	9.323	0,40
DEUDA ITALY 0,780 2024-12-15	EUR	72.630	3,11	95.810	4,14
DEUDA REP ESLOVACA 2,559 2024-06-17	EUR	0	0,00	5.628	0,24
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		72.630	3,11	110.762	4,78
TOTAL RENTA FIJA		1.765.142	75,58	1.857.080	80,16
TOTAL RENTA FIJA		1.765.142	75,58	1.857.080	80,16
TOTAL EXTERIOR		1.765.142	75,58	1.857.080	80,16
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.213.550	94,77	2.157.567	93,13

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
BN.BUNDESBLIGATION 2.4% 19.10	FUTURO BN.BUNDESBLIGATION 2.4% 19.10	166.484	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1	825.287	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		991.772	
Total Operativa Derivados Obligaciones		991.772	

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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica la comisión de gestión del Fondo, con entrada en vigor el 1 de julio de 2023, en aplicación del criterio siguiente:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; Euribor12M + 0,21%))

Conociendo que la media diaria del cierre oficial Euribor 12M durante los últimos 10 días hábiles de junio 2023 ha sido 4,100%, la comisión de gestión en el fondo en el periodo del 1 de julio al 31 de diciembre del 2023 es 0,23%:

Mínimo (0,23% ; Máximo (0,21% ; 4,310%)) = 0,23%.

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 periodo es 4.512.999.751,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del periodo respecto al patrimonio medio representa un 1,07 %.

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 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el periodo respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija.

En el caso europeo, el Índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo en Europa ha subido del orden de un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ice High Yield global de +7,69%.

El fondo es un fondo de renta fija euro y, al haber tenido la renta fija euro una evolución positiva en el semestre, el fondo también la ha tenido, beneficiándose de la posición en duración, y también del posicionamiento a favor del repunte de la curva de bonos del Tesoro Alemán.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de Renta Fija Euro de emisores públicos del ámbito Euro, que cuenta con el asesoramiento de Robeco, gestora líder en la inversión en renta fija e integración de sostenibilidad, combina la visión top-down por país y bottom-up por emisión. En el semestre, el fondo ha tenido posiciones a favor de la normalización de la curva de bonos del Tesoro Alemán. Por países, el fondo ha realizado operaciones encaminadas a posiciones infraponderadas en relativo en bonos del Tesoro Italiano, y sobreponderadas en relativo en bonos del Tesoro Español.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML 1-3 year Euro Government Index (EG01) en un 90% y BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 10%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del Índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 0,80% y el número de partícipes en un -9,13%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,141%, de los cuales los gastos indirectos son 0,000%. La rentabilidad del fondo ha sido del 2,92%, superior a la del índice de referencia de 2,82%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 2,92%, inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 3,50%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada supone aproximadamente un 93% del patrimonio del fondo a cierre del semestre. Respecto a su índice de referencia, la cartera asesorada cierra diciembre con mayor duración relativa en Alemania, España, Francia y Finlandia, y menor duración relativa en Italia, Bélgica y Portugal, principalmente. La sobreponderación relativa de duración en Finlandia obedece a su buena puntuación de sostenibilidad y buenos fundamentos como país. La infraponderación en Portugal se debe a que, en comparación con otros países, cotiza a niveles muy caros dada la limitada deuda circulante del país.

En el semestre, respecto a su índice de referencia, se pasó de una posición ligeramente infraponderada en bonos del Tesoro Italiano y en bonos del Tesoro Español, a una posición más infraponderada en Italia y una posición sobreponderada en España. Las valoraciones de los bonos del Tesoro Italiano estaban bastante ajustadas, y la expectativa para el comportamiento del diferencial entre estos países parecía asimétrica, es decir, un mejor comportamiento adicional para Italia sería difícil de materializarse teniendo en cuenta los niveles a los que cotizaban sus bonos, mientras que una ampliación significativa de diferenciales podría darse en caso de que surgieran noticias adversas sobre Italia. Además, con una reducción del balance del BCE por delante, y en combinación con una política fiscal mediocre, los bonos del Tesoro Italiano se mostraban vulnerables.

A cierre del semestre, la cartera de contado del fondo está invertida principalmente en bonos de gobierno de Francia, Alemania, Italia y España, y todos los bonos en cartera tienen calificación crediticia de grado de inversión.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 2,16 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 2,15 años. A lo largo de todo el semestre, el fondo ha mantenido una posición sobreponderada en duración respecto a su índice de referencia. Concretamente, las TIRes de los bonos alemanes a 2 años ofrecían rentabilidades atractivas, con un

Banco Central Europeo que se encontraba al final del ciclo de subida de tipos. Por este mismo motivo, en el semestre se incrementó gradualmente la posición a favor del repunte de la curva de bonos del Tesoro Alemán, ya que era de esperar que esta se normalizara, teniendo en cuenta que la curva estaba invertida, en niveles negativos. Esta posición se ha implementado principalmente con futuros sobre los bonos del Tesoro Alemán.

En un semestre con rentabilidad positiva, en el periodo, todos los activos han tenido una aportación positiva a la rentabilidad del fondo, excepto las posiciones vendidas de futuros del bono alemán EURO BOBL 5YR, que han drenado rentabilidad al fondo. Los activos que más han aportado positivamente a la rentabilidad del fondo son las posiciones compradas de futuros del bono alemán EURO SCHATZ 2YR, el bono del Tesoro Español 2.8% 31.05.26, el bono del Tesoro Francés 0% 25.02.26, el bono del Tesoro Italiano 0.5% 01.02.26 y el bono del Tesoro Francés 0.5% 25.05.26. Por otra parte, aunque su aportación a la rentabilidad del fondo ha sido positiva, los activos que menos aportación positiva han dado a la rentabilidad del fondo son el bono de Eslovaquia 0% 17.06.24, el bono del Tesoro Italiano 0% 15.08.24, el bono del Tesoro Alemán 0.2% 14.06.24, el bono del Tesoro Holandés 2% 15.07.24, y el bono del Tesoro Italiano 1.75% 01.07.24.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 20,32%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,88 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,58%. 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 tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,66%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 2,32%, superior a la de su índice de referencia de 1,80% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se encuentran en un punto exigente.

En el caso de la renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. 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.

El fondo continuará invertido principalmente en bonos de gobierno de Italia, Alemania, Francia y España, no obstante, la duración y distribución por países del fondo atenderá a criterios fundamentales, técnicos, de sostenibilidad y/o de diversificación.

Las TIRs de los bonos del Tesoro Alemán a 2 años todavía ofrecen rentabilidades atractivas, por lo que se podrían aprovechar los repuntes de TIRs para incrementar gradualmente estas posiciones en el fondo; también se podrían buscar oportunidades para incrementar la posición a favor del repunte de la curva de bonos del Tesoro Alemán, ya que cuando el Banco Central Europeo empiece a recortar los tipos de interés, es de esperar que la curva se normalice, y vuelva a territorio positivo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

? Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

? Remuneración Fija: 18.283.001 €

? Remuneración Variable: 3.071.680 €

? Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

? Número total de empleados: 273

? Número de beneficiarios: 239

? Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

? No existe este tipo de remuneración

? Remuneración desglosada en:

? Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 19

o Remuneración Fija: 1.667.629 €

o Remuneración Variable: 434.932 €

? Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo); indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 10

o Remuneración Fija: 1.228.603 €

o Remuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

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

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

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

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

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

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

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

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 88.999.283,96 € que representa un 4,02% 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.