

## CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI

Nº Registro CNMV: 3099

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:** LA CAIXA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión:

El Fondo Invierte principalmente en valores de renta fija privada, negociados en mercados europeos, así como otros grandes mercados

internacionales, incluidos emergentes sin límite predeterminado.

Las emisiones en las que invierta no tendrán rating mínimo, por lo que podría presentar en algunos momentos exposición a riesgo de

crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-).

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,15	0,39	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,67	4,17	3,92	2,73

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
ESTÁNDAR	1.376.901,29	1.125.913,14	1.059	931	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	579.305,56	357.035,13	14	11	EUR	0,00	0,00		NO
PREMIUM	1.682.126,43	1.297.485,68	868	880	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO
PLUS	4.344.883,80	3.273.292,24	787	719	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ESTÁNDAR	EUR	12.904	8.623	7.861	10.127
SIN RETRO	EUR	3.885	3.036	2.096	1.333
PREMIUM	EUR	16.901	11.728	10.645	13.590
PLUS	EUR	28.382	17.907	17.421	24.190

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ESTÁNDAR	EUR	9,3715	8,8563	8,4525	8,8834
SIN RETRO	EUR	6,7064	6,2873	5,9529	6,2066
PREMIUM	EUR	10,0474	9,4525	8,9811	9,3966
PLUS	EUR	6,5322	6,1547	5,8565	6,1366

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
ESTÁNDAR	al fondo	0,53	0,00	0,53	1,05	0,00	1,05	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

PREMIU M	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,39	0,00	0,39	0,77	0,00	0,77	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,82	1,60	1,72	0,70	1,68	4,78	-4,85	-0,62	3,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	19-11-2024	-0,42	14-06-2024	-0,65	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,26	06-11-2024	0,26	01-07-2024	0,82	21-03-2023

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,29	1,09	1,51	1,24	1,28	1,83	2,52	1,28	1,49
<b>Ibex-35</b>	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
<b>ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged 100%</b>	1,31	1,26	1,53	1,21	1,20	1,95	3,15	0,80	1,03
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,43	5,43	5,43	5,43	5,43	5,43	6,01	6,29	1,20

(ii) 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

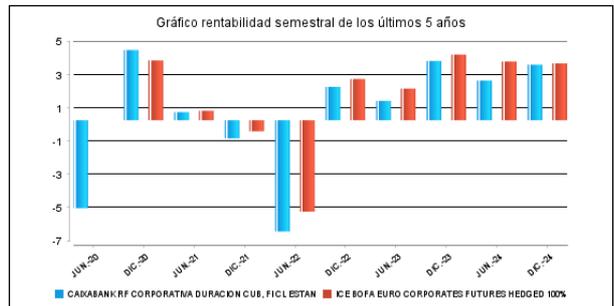
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,30	0,30	0,29	0,30	1,18	1,21	1,19	1,18

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,66	1,81	1,92	0,90	1,88	5,62	-4,09	0,18	4,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	19-11-2024	-0,42	14-06-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	06-11-2024	0,26	01-07-2024	0,82	21-03-2023

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,29	1,09	1,51	1,24	1,28	1,83	2,52	1,28	1,49
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged 100%	1,31	1,26	1,53	1,21	1,20	1,95	3,15	0,80	1,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	5,37	5,37	5,37	5,37	5,95	6,23	1,14

(ii) 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.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

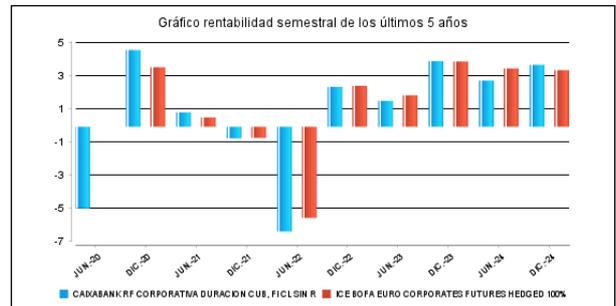
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,10	0,09	0,09	0,10	0,38	0,41	0,39	0,38

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,29	1,72	1,83	0,81	1,79	5,25	-4,42	-0,17	4,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	19-11-2024	-0,42	14-06-2024	-0,64	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	06-11-2024	0,26	01-07-2024	0,82	21-03-2023

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,29	1,09	1,51	1,24	1,28	1,83	2,52	1,28	1,49
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged 100%	1,31	1,26	1,53	1,21	1,20	1,95	3,15	0,80	1,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,40	5,97	6,26	1,17

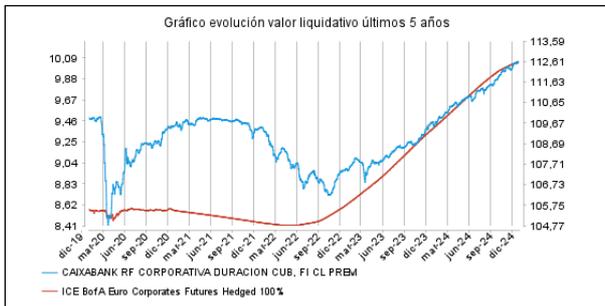
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

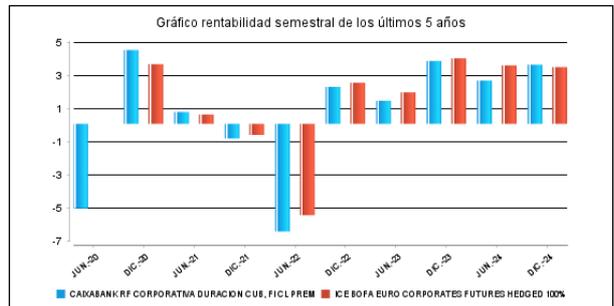
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,76	0,74	0,73

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual PLUS .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,13	1,68	1,79	0,77	1,75	5,09	-4,57	-0,32	4,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	19-11-2024	-0,42	14-06-2024	-0,65	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	06-11-2024	0,26	01-07-2024	0,82	21-03-2023

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,29	1,09	1,51	1,24	1,28	1,83	2,52	1,28	1,49
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged 100%	1,31	1,26	1,53	1,21	1,20	1,95	3,15	0,80	1,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,41	5,41	5,41	5,41	5,41	5,41	5,99	6,27	1,18

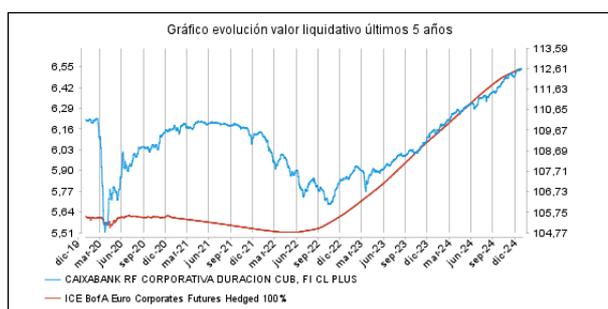
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

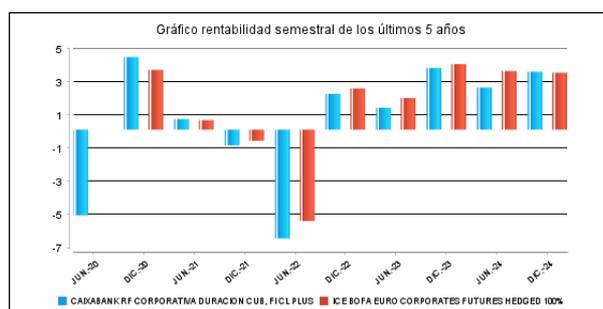
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,91	0,89	0,88

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) 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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	17.880.257	309.848	1,58
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que Replica un Índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	325.091	11.881	2,02
Total fondos	91.862.133	6.184.829	3,61

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.087	91,97	43.807	95,73
* Cartera interior	2.031	3,27	1.561	3,41
* Cartera exterior	54.105	87,17	41.654	91,03
* Intereses de la cartera de inversión	952	1,53	593	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.342	7,00	1.506	3,29
(+/-) RESTO	642	1,03	448	0,98
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>62.071</b>	<b>100,00 %</b>	<b>45.761</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.761	41.295	41.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,27	7,93	37,27	326,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,36	2,47	5,94	69,32
(+) Rendimientos de gestión	3,82	2,90	6,84	63,10
+ Intereses	1,37	1,30	2,68	30,65
+ Dividendos	0,05	0,09	0,13	-32,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,19	-0,55	1,94	-597,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	2,11	1,74	-107,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-0,06	0,33	-854,93
± Otros resultados	0,00	0,01	0,02	-63,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,43	-0,90	28,22
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	25,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	5,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	19,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	866,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	78,95
+ 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	78,95
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>62.071</b>	<b>45.761</b>	<b>62.071</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

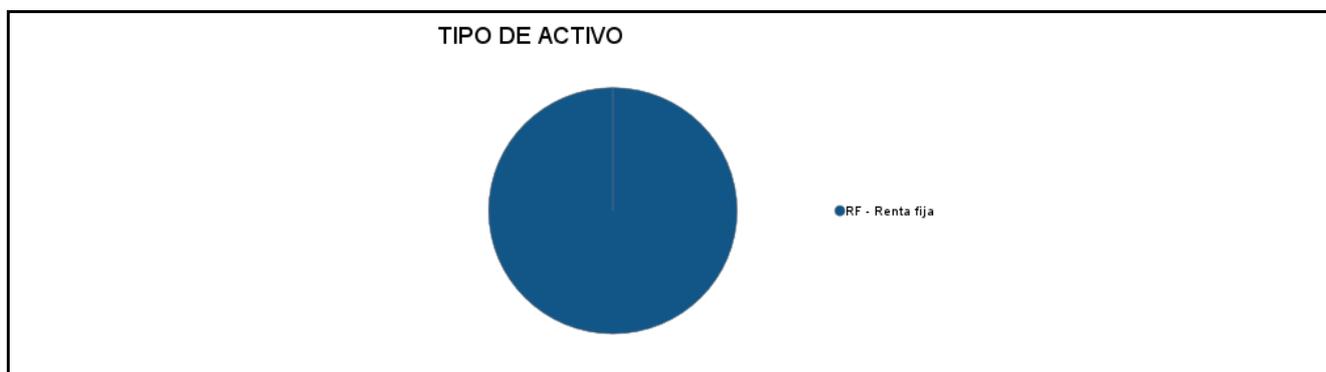
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.031	3,27	1.561	3,39
TOTAL RENTA FIJA	2.031	3,27	1.561	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.031	3,27	1.561	3,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.077	77,43	37.135	81,20
TOTAL RENTA FIJA	48.077	77,43	37.135	81,20
TOTAL IIC	6.027	9,72	4.480	9,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.103	87,15	41.615	90,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.134	90,42	43.176	94,38

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUN DESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	2.247	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1 100000 FÍSIC	735	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUN DESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	14.633	Inversión
BN.BUNDES OBLIGACION 2.5% 11.10	FUTURO BN.BUN DES OBLIGACION 2.5% 11.10 100000 FÍSIC	18.106	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 100000 FÍSICA	7.829	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12 200000 FÍSICA	2.351	Inversión
Total subyacente renta fija		45903	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		45903	

#### 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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3099), al objeto de redenominar la clase CARTERA que pasa a denominarse clase SIN RETRO y modificar el colectivo de inversores de esa misma clase.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- e) El importe total de las adquisiciones en el período es 501.414,48 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 44.781,60 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- 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 período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5.5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donal Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año

en rentabilidades positivas.

En este entorno, el fondo ha tenido un buen comportamiento gracias principalmente a la evolución de los tipos a corto plazo y al incremento de las pendientes de tipos tanto en EEUU como en Europa. El crédito ha experimentado ampliaciones en spreads en el segmento senior en grado de inversión con un muy buen comportamiento de los activos con mayor beta (deuda high yield y deuda subordinada tanto financiera como no financiera). Así destacamos la deuda subordinada especialmente AT1 e híbridos y el posicionamiento en el sector financiero que ha contribuido de forma positiva a la evolución del fondo sumando a la evolución de los tipos de interés a corto plazo.

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

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la exposición a tipos de interés como a crédito.

En cuanto a la duración del fondo, esta está construida con deuda corporativa utilizando futuros sobre tipos de interés para cubrirla prácticamente en su totalidad, minimizando así el riesgo de tipo de interés del fondo.

El periodo, en general, ha estado marcado por volatilidad en los tipos de interés, lo que nos ha llevado a realizar una gestión muy activa de los riesgos. Los datos macroeconómicos, principalmente en EEUU, junto con los riesgos políticos y geopolíticos del semestre han sido los catalizadores de este incremento en la volatilidad.

En la primera parte del periodo los indicadores macroeconómicos dieron señales de debilidad en EEUU, los datos de inflación fueron menores de lo esperado, tanto en EEUU como en la Eurozona, y los datos de empleo americanos mostraban cierto enfriamiento. En este entorno, se produjo una fuerte caída de las tirsas a ambos lados del Atlántico, liderada por EEUU que provocó que las tirsas cotizaran a mínimos del año a finales del tercer trimestre. El 2 años americano alcanzó el 3,56%, con un 10 años americano cotizando al 3,61% y el 10 años alemán en el 2,04%. Las dudas sobre el crecimiento americano llevaron al mercado a acelerar sus expectativas de bajadas de tipos parte de los Bancos Centrales, así en EEUU se llegó a descontar 150pb de bajadas para este año.

Este buen entorno macroeconómico se vio enturbiado al final del semestre ante un incremento de las tensiones en Oriente Medio. En noviembre se conocía la victoria de Trump en EEUU. En Europa, Alemania convocaba elecciones anticipadas, al tiempo que Francia mostraba agitación política provocando ampliaciones en la prima de riesgo. Estas circunstancias hicieron revertir el movimiento en los tipos de interés tornándose fuertemente al alza. El 10 años americano cerró el año cotizando al 4,57%, con un 10 años alemán en el 2,37%, permitiendo un fuerte incremento en las pendientes de las curvas, tanto en EEUU como en Europa.

Los Bancos Centrales continuaron con su hoja de ruta bajando sus tipos, aunque con la inminente llegada de Trump a la presidencia se ajustaron las bajadas de tipos. El riesgo de políticas más expansivas se traducían en el temor a menores bajadas de tipos por la FED. No tanto así para Europa, donde la lectura era menor crecimiento y mayores bajadas de tipos. En este entorno de fuerte volatilidad, el mercado de crédito ha mostrado resiliencia especialmente la deuda con mayor beta (ratings BBBs, high yield y deuda subordinada tanto de financieros como de no financieros) mostrando, así, un fuerte movimiento de compresión. Entre los sectores de deuda senior con mejor comportamiento encontramos seguros y real estate. Entre la deuda subordinada, AT1 e híbridos reflejamos los mejores rendimientos. El sector que peor comportamiento mostró fue automóviles.

En el periodo la duración ha estado tácticamente por encima de cero, a través, de la exposición al 2 años americano y al 2 años europeo. De forma estructural, se ha mantenido en el fondo estrategia de incremento de pendiente tanto en EEUU como en Europa. El posicionamiento en crédito ha sido de moderada sobreponderación. Hemos mostrado preferencia por el sector financiero, el sector de utilities y de telecomunicaciones, así como por la deuda subordinada tanto financiera como no financiera. Se han usado coberturas a través de derivados de crédito (CDS Xover) con el fin de mitigar los efectos del incremento de la volatilidad ante la posibilidad de unas elecciones en EEUU con la victoria de Trump. Tras el resultado de estas se eliminaron las coberturas y se decidió tomar exposición al mercado de crédito americano a corto plazo en dólares. El razonamiento detrás de esta decisión es que las políticas de Trump serían pro-activos de riesgo, esperábamos una FED bajando los tipos de interés hasta conocer el impacto de las políticas del nuevo presidente. El dólar que supuso un 3% aproximadamente de la exposición en el fondo, cotizaría esa mejor macroeconomía americana frente a la europea con apreciación. Se mantuvo la inversión hasta el final de periodo donde se tomó beneficios.

Durante el periodo, bajamos la recomendación sobre el sector de automóviles. Las malas perspectivas del sector tras las reducciones en sus estimaciones de beneficios nos llevaron a bajar nuestra exposición. Del mismo modo, se trató de mejorar la calidad crediticia de la cartera añadiendo exposición al segmento de rating AAA-As en nombres de calidad y tomando beneficios de nombres con rating BBBs ya muy caros.

El incremento de la pendiente de los spreads de crédito nos dio oportunidad de entrada. Así construimos posición en el tramo ultra largo de la curva de tipos reduciendo exposición al tramo 2 - 5 años.

Se cerró el periodo sin exposición a divisa diferente del euro.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Corporates Futures Hedged Index

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado en un 26,39%, la clase sin retro en un 68,36%. La clase premium ha disminuido en un 34,29% y la clase plus se ha incrementado en 37,39%.

El número de participes de la clase estándar se ha aumentado en un 13,75%, de la clase sin retro un 27,27% en un 0,34%, de la clase premium se ha reducido en un 1,36% y en la clase plus se ha incrementado un 9,46%.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de +3,35%, la clase sin retro ha obtenido una rentabilidad de +3,76%, la clase premium del +3,58% y la clase plus del 3,50%, por lo que todas las clases obtenían rentabilidades superiores a las del índice de referencia que ha sido del 3,43%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estandar suponen el 0,59% del patrimonio, para la clase plus ha sido del 0,44%, para la clase premium han sido del 0,37%, y para la clase sin retro ha sido del 0,19%. Los gastos indirectos la clase estandar suponen el 0,0% del patrimonio, para la clase plus ha sido del 0,0%, para la clase premium han sido del 0,0%, y para la clase sin retro ha sido del 0,0% durante el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de -0,80%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento del fondo ha variado a lo largo del periodo en función de la situación macroeconómica y las expectativas sobre la actuación de los Bancos Centrales.

En duración se ha tomado exposición a tipos de interés de forma táctica aprovechando la volatilidad del mercado.

En este contexto, la principal apuesta en duración ha estado centrada en los tramos cortos tanto en EEUU como en Europa, es decir, con futuros del 2 años americano y europeo.

Una de las estrategias principales del fondo ha sido la de incremento de pendiente tanto en EEUU como en Europa. Esto se ha materializado con la venta a través de futuros del 10 años y la compra del 2 años, tanto en EEUU como en Europa. En crédito se ha mantenido una moderada sobreponderación. Una de nuestras principales apuestas ha sido el sector financiero. En bancos hemos tomado exposición a toda la estructura de capital (deuda senior, senior non preferred, tier 2 y AT1), mientras que en seguros hemos mostrado una clara preferencia por la deuda subordinada. En crédito no financiero nuestras principales apuestas han sido el sector de utilities y el sector de telecomunicaciones en deuda subordinada principalmente, con lo que durante el periodo se ha ido incrementando la exposición.

Se tomó exposición a bancos portugueses durante el periodo reflejando nuestras buenas perspectivas. Hemos comprado Novo Banco en formato tier con vencimiento 2028 y 2030 y Banco Comercial Portugués con formato senior y vencimiento 2028 y Tier 2 con vencimiento 2025.

Se ha reducido la exposición a Francia en el sector financiero tras el periodo de inestabilidad que enfrenta el país y la expectativa de bajadas de rating del país. Así se redujo la posición a Societe General y La Banque Postale.

Tras la victoria de Trump en las elecciones se incrementó la exposición a crédito americano ante la promesa de bajada de impuestos, desregulación, etc. Así se tomó exposición a bancos a través de JP Morgan en diferentes vencimientos, AT&T y American Tower en telecomunicaciones, entre otros.

Además, se tomó exposición a crédito americano a corto plazo en dólares a través de la ETF Ishare USD Short Duration Corp Bond, tomando beneficios de esta exposición días antes de finalizar el periodo.

En el sector de automóviles se redujo exposición vendiendo bonos senior de Stellantis, Mercedes Benz prefiriendo la inversión en el sector a través de compañías americanas como General Motor donde compramos deuda senior a vencimiento 2030 y 2031.

Tras el fuerte movimiento de compresión experimentado en los spreads de crédito decidimos mejorar la calidad crediticia de nuestra cartera tomando beneficio de ratings BBBs, ya a niveles muy caros, y comprando rating en el rango AAAs-As donde teníamos una visión positiva. Rebajamos nuestra exposición a Deutsche Telekom entre otros, siendo uno de los créditos más caros dentro del sector y compramos Linde, Medtronic, Sanofi entre otras.

El incremento de la pendiente experimentada por los spreads de crédito nos dio oportunidad de reducir la exposición al tramo corto-medio de la curva y hemos comprado tramo ultra largo. Así hemos añadido exposición en el tramo +12 años a través de la compra de Eli Lilly 2049, EDF 2044 entre otras.

Se han usado derivados de crédito (CDS) durante el periodo, principalmente como cobertura, para mitigar el efecto de la previsible volatilidad ocasionada por las elecciones americanas. Una vez transcurridas se cerraron.

Durante todo el periodo, se ha tratado de mejorar el perfil ESG de la cartera. Para ello, se redujo la exposición a mercado americano en dólares a través de ETF y se han primado las inversiones en compañías con buena calidad ESG como EDP, Iberdrola, entre otras.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido la posición larga en los futuros del 2 años americano y la ETF Ishare USD Short Duration. Por el lado negativo, nos ha drenado rentabilidad el posicionamiento corto a través de futuros en el 10 años alemán y National Grid 4.061% 03/09/2036.

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.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) principalmente como cobertura.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 56,21%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.49 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.31%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,67%.

No se le exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta el fondo, por lo que podría incluso presentar exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a BBB-, esto es con alto riesgo de crédito.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de un 1,29% para todas sus clases que ha sido superior a la de su índice de referencia 1,31% y superior a la de la letra del tesoro, 0.11%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 76,46% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 328,43€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 374,48 €.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas, aunque con una visión constructiva hacia el mercado norteamericano y muy atentos a las elecciones en Alemania de Febrero, que podrían implicar un cambio basado en una ampliación de déficit fiscal alemán y, por tanto, un mayor crecimiento potencial en Europa. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

Por tanto, en el fondo continuaremos realizando una gestión activa de la exposición a crédito con exposición táctica a los tipos de interés, de acuerdo a los límites del fondo. Mantendremos una visión positiva en deuda privada de mantenerse este entorno de crecimiento en Europa y un Banco Central Europeo dispuesto a proteger su mandato. Así, seguirá siendo nuestra preferencia la deuda financiera frente a no financiera. Seguiremos aprovechando el mercado primario de forma selectiva y primaremos la calidad ESG de nuestras inversiones, buscando oportunidades de inversión en deuda verde, social y sostenible, así como bonos ligados a la sostenibilidad de emisores donde veamos atractivo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K38 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	94	0,15	94	0,20
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>94</b>	<b>0,15</b>	<b>94</b>	<b>0,20</b>
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	189	0,30	181	0,40
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	431	0,69	207	0,45
ES0224244071 - BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	191	0,31	189	0,41
ES0224244105 - BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	193	0,31	185	0,40
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	90	0,15	88	0,19
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	198	0,32	194	0,42
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	213	0,34	208	0,45
ES0380907065 - BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	433	0,70	214	0,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.937</b>	<b>3,12</b>	<b>1.467</b>	<b>3,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.031</b>	<b>3,27</b>	<b>1.561</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.031</b>	<b>3,27</b>	<b>1.561</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.031</b>	<b>3,27</b>	<b>1.561</b>	<b>3,39</b>
AT0000A2RAA0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	546	0,88	529	1,16
AT0000A36XD5 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	657	1,43
BE0002951326 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	214	0,34	208	0,45
BE6350703169 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	166	0,27	161	0,35
CH1236363391 - BONOS UBS GROUP AG 4,375 2031-01-11	EUR	316	0,51	0	0,00
DE000A289QR9 - BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	141	0,23	137	0,30
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	191	0,31	180	0,39
DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	229	0,37	220	0,48
DE000A3829J7 - BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	516	0,83	98	0,21
DE000A3H3JM4 - BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	0	0,00	161	0,35
DE000A3LBM2 - BONOS MERCEDES-BENZ FINANC 3,000 2027-02-23	EUR	103	0,17	102	0,22
DE000A3LH6U5 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	0	0,00	124	0,27
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	190	0,31	184	0,40
DE000A3MQS72 - BONOS VONOVIA SE 2,375 2032-03-25	EUR	92	0,15	88	0,19
FR0013210416 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	183	0,29	177	0,39
FR0013324373 - BONOS SANOFI SA 1,875 2038-03-21	EUR	87	0,14	0	0,00
FR0013385473 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	284	0,46	0	0,00
FR0013463676 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,750 2031-11-27	EUR	0	0,00	86	0,19
FR0013504693 - BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	0	0,00	282	0,62
FR0013512944 - BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	97	0,21
FR0013515749 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	459	0,74	441	0,96
FR0013517307 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	470	0,76	453	0,99
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	278	0,45	269	0,59
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	91	0,15	90	0,20
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	93	0,15	90	0,20
FR0014000D31 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	169	0,27	167	0,36
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	93	0,15	89	0,19
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	460	0,74	444	0,97
FR0014004QX4 - BONOS ALSTOM SA 0,125 2027-07-27	EUR	275	0,44	269	0,59
FR0014005V34 - BONOS BPCE SA 1,500 2042-01-13	EUR	0	0,00	183	0,40
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	387	0,62	378	0,83
FR001400D608 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	217	0,35	314	0,69
FR001400D8K2 - BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	201	0,32	196	0,43
FR001400DY43 - BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	312	0,50	303	0,66
FR001400E797 - BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	314	0,51	305	0,67
FR001400F1U4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	209	0,34	204	0,45
FR001400F711 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	205	0,33	197	0,43
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	428	0,69	0	0,00
FR001400JT3 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	204	0,33	200	0,44
FR001400J2V6 - BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	104	0,17	102	0,22
FR001400KH16 - BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	EUR	106	0,17	0	0,00
FR001400KJP7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	102	0,16	100	0,22
FR001400KKC3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	110	0,18	105	0,23
FR001400KMK2 - BONOS ORANGE SA 3,875 2035-09-11	EUR	105	0,17	0	0,00
FR001400LUK3 - BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	106	0,17	103	0,22
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	309	0,50	300	0,66
FR001400N277 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	EUR	101	0,16	98	0,21
FR001400OJC7 - BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	204	0,33	198	0,43
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2199-12-31	EUR	104	0,17	100	0,22
FR001400Q486 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	201	0,32	196	0,43
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	105	0,17	100	0,22
FR001400QR88 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2044-06-17	EUR	105	0,17	0	0,00
FR001400RYN6 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 2,875 2029-03-05	EUR	201	0,32	0	0,00
FR001400SCY7 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2030-09-03	EUR	101	0,16	0	0,00
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	534	0,86	306	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005580573 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	424	0,68	204	0,45
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	313	0,50	0	0,00
IT0005598989 - BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	360	0,58	343	0,75
IT0005623837 - BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	202	0,33	0	0,00
PTBCPCOM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	300	0,48	0	0,00
PTBIT30M0098 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	200	0,32	0	0,00
PTEDP40M0025 - BONOS EDP SA 5,943 2083-04-23	EUR	214	0,35	210	0,46
PTEDP20M0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	308	0,50	0	0,00
PTNOBLOM0001 - BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	EUR	364	0,59	0	0,00
XS0162869076 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2033-02-14	EUR	0	0,00	367	0,80
XS0922885362 - BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	EUR	200	0,32	0	0,00
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	214	0,35	209	0,46
XS1111559925 - BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 2,125 2029-09-18	EUR	195	0,31	283	0,62
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	224	0,36	221	0,48
XS1240751062 - BONOS ELI LILLY & CO 1,625 2026-06-02	EUR	192	0,31	189	0,41
XS1240751229 - BONOS ELI LILLY & CO 2,125 2030-06-03	EUR	291	0,47	0	0,00
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	93	0,15	185	0,40
XS1405136364 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	104	0,17	104	0,23
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20	EUR	95	0,15	94	0,20
XS1629866432 - BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	110	0,18	98	0,21
XS1654192274 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,375 2029-07-31	EUR	0	0,00	183	0,40
XS1672151492 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 1,750 2029-08-29	EUR	95	0,15	0	0,00
XS1721760541 - BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	0	0,00	90	0,20
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	0	0,00	467	1,02
XS1729882024 - BONOS TALANX AG 2,250 2047-12-05	EUR	192	0,31	186	0,41
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	96	0,15	95	0,21
XS1890845875 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2199-12-31	EUR	222	0,36	218	0,48
XS1907120528 - BONOS AT&T INC 3,800 2026-09-05	EUR	0	0,00	189	0,41
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	200	0,32	0	0,00
XS2002017361 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	0	0,00	195	0,43
XS2002019060 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,500 2039-05-24	EUR	89	0,14	0	0,00
XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	201	0,32	200	0,44
XS2064302735 - BONOS PEPSICO INC 0,875 2039-10-16	EUR	73	0,12	0	0,00
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	156	0,25	149	0,33
XS2075811948 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,047 2032-11-04	EUR	352	0,57	337	0,74
XS2075938006 - BONOS ELI LILLY & CO 1,700 2049-11-01	EUR	74	0,12	0	0,00
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	257	0,41	0	0,00
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	487	0,78	479	1,05
XS2125914833 - BONOS ABBVIE INC 2,625 2028-11-15	EUR	299	0,48	0	0,00
XS2133071774 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	173	0,28	169	0,37
XS2154419118 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	90	0,15	88	0,19
XS2156598281 - BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	0	0,00	89	0,20
XS2168625544 - BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	0	0,00	174	0,38
XS2176560444 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,300 2033-05-18	EUR	0	0,00	150	0,33
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	407	0,66	407	0,89
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	304	0,49	98	0,21
XS2189970317 - BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	186	0,30	177	0,39
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PI 3,625 2199-12-31	EUR	197	0,32	0	0,00
XS2223762381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,500 2199-12-31	EUR	252	0,41	239	0,52
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	174	0,28	169	0,37
XS2226645278 - BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	269	0,43	256	0,56
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	306	0,49	297	0,65
XS2235996217 - BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	172	0,28	168	0,37
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	162	0,26	156	0,34
XS2289133915 - BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	458	0,74	453	0,99
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	185	0,30	178	0,39
XS2300293003 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2033-02-15	EUR	178	0,29	0	0,00
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	196	0,32	100	0,22
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	585	0,94	566	1,24
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	97	0,16	94	0,21
XS2314312179 - BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	248	0,40	233	0,51
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	375	0,60	363	0,79
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	622	1,00	601	1,31
XS2321526480 - BONOS NORDEA BANK ABPI 0,500 2031-03-19	EUR	140	0,23	135	0,30
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	349	0,56	339	0,74
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	EUR	205	0,33	201	0,44
XS2343340852 - BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	224	0,36	216	0,47
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	225	0,36	217	0,47
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	571	0,92	553	1,21
XS2348237871 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	462	0,74	453	0,99
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	189	0,31	182	0,40
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	339	0,55	330	0,72
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	274	0,44	264	0,58
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	0	0,00	427	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2361358539 - BONOS REPSOL EUROPE FINANCI 0,875 2033-07-06	EUR	245	0,39	238	0,52
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2026-05-28	EUR	289	0,47	281	0,61
XS2411241693 - BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	173	0,28	165	0,36
XS2430284930 - BONOS TOYOTA FINANCE AUSTR 0,440 2028-01-13	EUR	90	0,14	88	0,19
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	284	0,46	0	0,00
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	337	0,54	329	0,72
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	194	0,31	190	0,41
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	319	0,51	310	0,68
XS2535309798 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	100	0,16	196	0,43
XS2536431617 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	261	0,42	252	0,55
XS2536941656 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	315	0,51	103	0,22
XS2542314986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	516	0,83	201	0,44
XS2554581830 - BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	240	0,39	228	0,50
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	317	0,51	0	0,00
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	205	0,33	0	0,00
XS2558916693 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	303	0,49	298	0,65
XS2560422581 - BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	333	0,54	107	0,23
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATION 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	298	0,65
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	309	0,50	100	0,22
XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	339	0,55	109	0,24
XS2582860909 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,125 2029-08-07	EUR	522	0,84	0	0,00
XS2583203950 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	319	0,51	104	0,23
XS2583742585 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,750 2035-02-06	EUR	207	0,33	0	0,00
XS2584685031 - BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	0	0,00	246	0,54
XS2588884481 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	216	0,35	210	0,46
XS2589260996 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2034-02-20	EUR	105	0,17	0	0,00
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	452	0,73	225	0,49
XS2590758822 - BONOS AT&T INC 4,300 2034-11-18	EUR	319	0,51	0	0,00
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	573	0,92	358	0,78
XS2595412631 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	EUR	211	0,34	208	0,46
XS2595418679 - BONOS BASF SE 4,500 2035-03-08	EUR	108	0,17	0	0,00
XS2609970848 - BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	EUR	446	0,72	211	0,46
XS2616008970 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	207	0,33	202	0,44
XS2620585658 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	0	0,00	593	1,30
XS2620585906 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	211	0,34	0	0,00
XS2626343375 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	101	0,16	100	0,22
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	158	0,25	0	0,00
XS2630490717 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	112	0,18	109	0,24
XS2634593938 - BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	EUR	102	0,16	100	0,22
XS2648076896 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	517	0,83	507	1,11
XS2648077274 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	EUR	107	0,17	102	0,22
XS2675225531 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	319	0,51	309	0,68
XS2696089197 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	EUR	213	0,34	0	0,00
XS2698773830 - BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	0	0,00	191	0,42
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	221	0,36	214	0,47
XS2723549361 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	104	0,17	101	0,22
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	419	0,67	203	0,44
XS2739132897 - BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	103	0,17	99	0,22
XS2747182181 - BONOS ABB FINANCE BV 3,375 2034-01-15	EUR	307	0,49	0	0,00
XS2747590896 - BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	203	0,33	197	0,43
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	272	0,44	167	0,36
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	0	0,00	91	0,20
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	205	0,33	199	0,44
XS2753311393 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,055 2036-01-24	EUR	514	0,83	0	0,00
XS2765559443 - BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	304	0,49	297	0,65
XS2767489391 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,500 2037-02-15	EUR	102	0,16	0	0,00
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	205	0,33	201	0,44
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	203	0,33	0	0,00
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	0	0,00	98	0,21
XS2788600869 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	189	0,30	182	0,40
XS2791960664 - BONOS E.ON SE 4,125 2044-03-25	EUR	102	0,16	0	0,00
XS2791972248 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	355	0,57	245	0,53
XS2791973642 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	210	0,34	202	0,44
XS2794589403 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	105	0,17	101	0,22
XS2810309224 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,200 2034-04-29	EUR	102	0,16	0	0,00
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	0	0,00	100	0,22
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	206	0,33	0	0,00
XS2818290509 - BONOS COCA-COLA CO/THE 3,125 2032-05-14	EUR	201	0,32	99	0,22
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	103	0,17	100	0,22
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	305	0,49	298	0,65
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	206	0,33	100	0,22
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	311	0,50	0	0,00
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	105	0,17	101	0,22
XS2834282498 - BONOS LINDE PLC 3,750 2044-06-04	EUR	102	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2834367646 - BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	103	0,17	101	0,22
XS2834367992 - BONOS MEDTRONIC INC 4,150 2043-10-15	EUR	104	0,17	0	0,00
XS2839004368 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	103	0,17	100	0,22
XS2839008948 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	EUR	307	0,50	100	0,22
XS2842061421 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	51	0,08	49	0,11
XS2852894679 - BONOS HEINEKEN NV 3,812 2036-07-04	EUR	102	0,16	0	0,00
XS2859413341 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2036-07-16	EUR	205	0,33	0	0,00
XS2860968085 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,250 2029-07-18	EUR	206	0,33	0	0,00
XS2887184401 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-08-26	EUR	201	0,32	0	0,00
XS2887901598 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2030-08-27	EUR	163	0,26	0	0,00
XS2891742731 - BONOS ING GROEP NV 3,500 2030-09-03	EUR	305	0,49	0	0,00
XS2894931588 - BONOS NATIONAL GRID NORTH 4,061 2036-09-03	EUR	309	0,50	0	0,00
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,360 2031-09-12	EUR	187	0,30	0	0,00
XS2909822277 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	199	0,32	0	0,00
XS2937255193 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2199-12-31	EUR	103	0,17	0	0,00
XS2937308737 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,500 2199-12-31	EUR	102	0,16	0	0,00
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	301	0,49	0	0,00
XS2945818549 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,750 2037-11-21	EUR	101	0,16	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2199-12-31	EUR	102	0,16	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>46.235</b>	<b>74,46</b>	<b>34.643</b>	<b>75,74</b>
FR0013463650 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	0	0,00	193	0,42
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	197	0,32	196	0,43
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	95	0,15	94	0,21
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	589	0,95	584	1,28
XS2055758804 - BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	475	1,04
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	518	0,83	511	1,12
XS2375836553 - BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	92	0,15	91	0,20
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	351	0,57	348	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.842</b>	<b>2,97</b>	<b>2.492</b>	<b>5,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>48.077</b>	<b>77,43</b>	<b>37.135</b>	<b>81,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>48.077</b>	<b>77,43</b>	<b>37.135</b>	<b>81,20</b>
IE00BYZTVT56 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	1.522	2,45	2.346	5,13
IE00BYZTVV78 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	1.741	2,81	0	0,00
LU1437018168 - ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	2.021	3,26	1.460	3,19
LU1484799843 - ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	742	1,20	0	0,00
LU2037748774 - ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	0	0,00	675	1,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.027</b>	<b>9,72</b>	<b>4.480</b>	<b>9,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>54.103</b>	<b>87,15</b>	<b>41.615</b>	<b>90,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.134</b>	<b>90,42</b>	<b>43.176</b>	<b>94,38</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

### 1) Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIC a su personal desglosada en:

- Remuneración Fija: 19.194.809 €

- Remuneración Variable: 3.184.433 €

- 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: 292

- Número de beneficiarios: 251

- 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: 9

o Remuneración Fija: 1.580.713 €

o Remuneración Variable: 455.457 €

- 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: 8

o Remuneración Fija: 1.195.946 €

o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**