CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

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.

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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Invierte en valores de renta fija pública y privada de emisores de países que sean miembros o no de la OCDE, pudiendo invertir envalores de países emergentes hasta un máximo del 30%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta, pudiendoinvertir en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield), emitidos normalmente por entidades de baja calificación crediticia(inferior a BBB-). No hay límites a exposición a riesgo divisa.

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	0,16	0,20	0,36	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,44	4,88	4,66	3,86

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	470.200.459,24	442.736.922,51
Nº de Partícipes	349.031	348.241
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.893.295	6,1533
2023	3.337.889	5,7172
2022	2.202.956	5,6285
2021	2.165.552	6,2542

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,63	4,24	2,05	0,69	0,47	1,58	-10,01	1,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	13-12-2024	-0,83	01-07-2024	-1,37	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,20	06-11-2024	1,20	06-11-2024	1,77	15-03-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,25	6,28	4,90	5,01	4,70	7,21	7,32	3,22	
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
ICE BofA Global Broad Market 85%, ESTR Compound Index 5%, ICE BofA Emerging Markets External Debt Sovereign 10%	4,87	5,38	4,68	4,59	4,87	6,61	8,33	4,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,35	3,35	3,38	3,42	3,56	2,11	

(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.

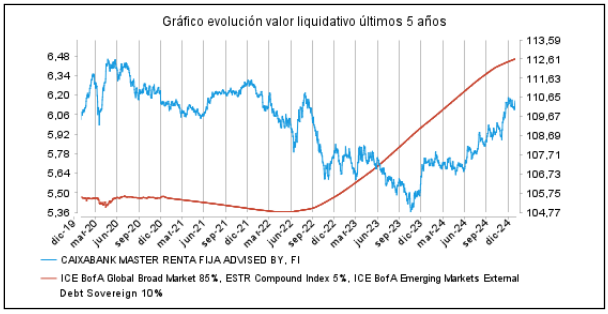
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,55	0,58	0,33

(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

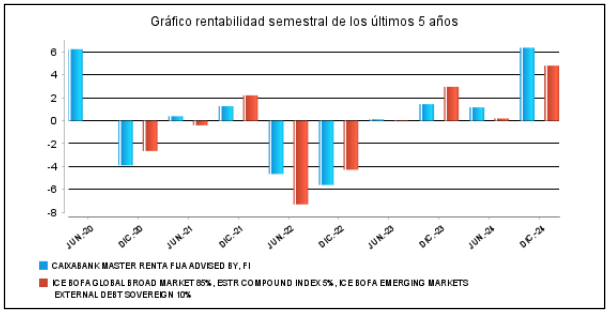
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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

*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	2.596.493	89,74	2.306.907	90,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.572.538	88,91	2.289.121	89,39
* Intereses de la cartera de inversión	23.955	0,83	17.786	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	276.245	9,55	227.278	8,88
(+/-) RESTO	20.557	0,71	26.648	1,04
TOTAL PATRIMONIO	2.893.295	100,00 %	2.560.832	100,00 %

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)	2.560.832	3.337.889	3.337.889	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,08	-25,85	-21,95	-120,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,24	0,75	6,61	621,90
(+) Rendimientos de gestión	6,50	1,00	7,13	462,77
+ Intereses	1,62	1,39	2,99	1,47
+ Dividendos	0,16	0,35	0,52	-60,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,58	0,57	3,02	292,13
± 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)	1,18	-1,82	-0,84	-156,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,85	0,29	1,10	156,39
± Otros resultados	0,11	0,22	0,34	-56,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,52	-8,75
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	-11,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-11,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-16,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	127,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,04
+ 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	3,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.893.295	2.560.832	2.893.295	

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

3. Inversiones financieras

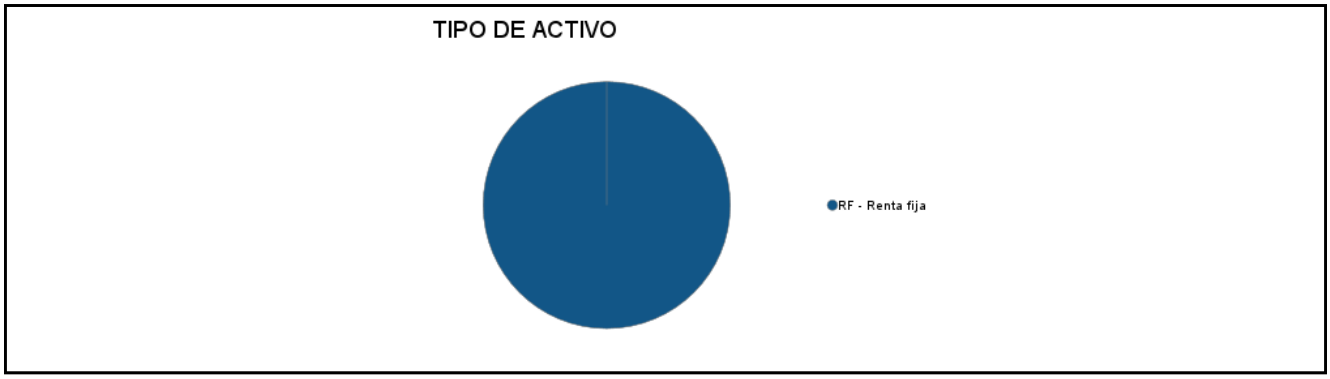
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.947.308	67,31	1.847.744	72,16
TOTAL RENTA FIJA	1.947.308	67,31	1.847.744	72,16
TOTAL IIC	625.134	21,61	442.429	17,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.572.442	88,92	2.290.172	89,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.572.442	88,92	2.290.172	89,44

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
TOTAL DERECHOS		0	
BN.US TREASURY N/B 4.5% 31.05.	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.5% 31.05.|100000|FÍSIC	58.331	Inversión
BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10	FUTURO|BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10|100000|FÍSIC	130.081	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12|200000|FÍSIC	458.075	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1|100000|FÍSIC	170.949	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.US TREASURY N/B 4.375% 15.0	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.375% 15.0|100000|FÍSIC	8.679	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4% 15.11.52	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4% 15.11.52|100000|FÍSIC	70.926	Inversión
BN.US TREASURY N/B 3.875% 15.0	FUTURO|BN.US TREASURY N/B 3.875% 15.0|100000|FÍSIC	26.324	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO|BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%|100000|FÍSICA	161.722	Inversión
Total subyacente renta fija		1085086	
EUR/USD	FUTURO|EUR/USD|125000|FÍSICA	181.743	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		181743	
TOTAL OBLIGACIONES		1266829	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 75.305.639,66 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.
e) El importe total de las adquisiciones en el período es 12.991.370,97 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 llego 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.
El fondo es un fondo de renta fija internacional. El fondo ha tenido una evolución positiva en el semestre, beneficiándose del posicionamiento en activos de renta fija con mayor diferencial que el de los bonos del Tesoro de EE.UU, que han tenido un mejor comportamiento que estos. Por ejemplo, el fondo ha tenido más exposición a crédito corporativo en USD, con una sobreponderación en bancos, y también ha tenido exposición a bonos de emisores semi-soberanos y agencias. El fondo también se ha beneficiado del posicionamiento en renta fija de mercados emergentes con sesgo ESG, que ha tenido un comportamiento destacado en el periodo. Esta última inversión se ha hecho con ETFs.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Fondo de renta fija internacional con exposición tanto en renta fija pública como privada. Para la inversión en renta fija americana cuenta con el asesoramiento de Amundi. En el semestre, la cartera asesorada ha continuado con una posición cauta respecto a los bonos corporativos, pese a haber mantenido un mayor peso relativo en deuda corporativa que en bonos del Tesoro Americano, y por este motivo, se han hecho operaciones de valor relativo en bonos. En cuanto a la exposición a divisa, se ha aumentado la exposición a USD. También se ha incrementado el peso en renta fija de mercados emergentes con sesgo ESG, inversión realizada con ETFs.
c) Índice de referencia.
ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) en un 85%, del ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) en un 10% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LEC0) en un 5%. 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 12,98% y el número de partícipes en un 0,23%. Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,251%, y los gastos indirectos han sido del 0,021%. La rentabilidad del fondo ha sido del 6,38%, superior a la del índice de referencia de 4,82%.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad del fondo del 6,38%, ha sido superior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de 6,14%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Amundi asesora al fondo para las inversiones en renta fija americana y renta fija en USD. La cartera asesorada supone aproximadamente un 69% del patrimonio a cierre de diciembre, y a lo largo del semestre ha mantenido un mayor peso relativo en deuda corporativa que en bonos del Tesoro Americano. Sectorialmente, la cartera asesorada tiene mayor peso relativo en bancos y aseguradoras, y en menor medida en sectores relacionados con el consumo cíclico, y también tiene una posición sobreponderada en supranacionales. En un semestre en el que los diferenciales de los bonos corporativos en muchos sectores de la renta fija de EE.UU. han estado en los niveles más estrechos de su medias de largo plazo, la gestión activa se ha visto como una herramienta valiosa, por lo que el fondo ha sido bastante activo en cuanto a las operaciones realizadas. Así, en el semestre se han comprado bonos de ELEVANCE HEALTH INC (BN.ELEVANCE HEALTH INC 5.65% 15.06.54 CALL), FLEX LTD (BN.FLEX LTD 5.25% 15.01.32 CALL), KROGER CO (BN.KROGER CO 5.65% 15.09.64 CALL), SMITH & NEPHEW PLC (BN.SMITH & NEPHEW PLC 5.4% 20.03.34 CALL), y UNITEDHEALTH GROUP INC (BN.UNITEDHEALTH GROUP INC 5.375% 15.04.54 CALL). Por otra parte, se han vendido los bonos de AMAZON.COM INC (BN.AMAZON.COM INC 2.1% 12.05.31 CALL), ANGLO AMERICAN CAPITAL (BN.ANGLO AMERICAN CAPITAL 2.625% 10.09.30 CALL), APPLE INC (BN.APPLE INC 3.75% 13.11.47 CALL), JPN BANK FOR INT'L COOP (BN.JPN BANK FOR INT'L COOP 0.625% 15.07.25) y MICROSOFT CORP (BN.MICROSOFT CORP 2.921% 17.03.52 CALL).
En la cartera asesorada también se realizaron operaciones de valor relativo con emisores como CARDINAL HEALTH INC, con la compra del bono BN.CARDINAL HEALTH INC 5% 15.11.29 CALL y la venta del bono BN.CARDINAL HEALTH INC 4.368% 15.06.47 CALL, HSBC HOLDINGS PLC, con la compra del bono BN.HSBC HOLDINGS PLC 5.286% 19.11.30 CALL y la venta del bono BN.HSBC HOLDINGS PLC 2.013% 22.09.28 CALL, INTER-AMERICAN DEVEL BK, con la compra del bono BN.INTER-AMERICAN DEVEL BK 3.5% 14.09.29 y la venta del bono BN.INTER-AMERICAN DEVEL BK 0.625% 15.07.25, y TRUIST FINANCIAL CORP, con la compra del bono BN.TRUIST FINANCIAL CORP 5.153% 05.08.32 CALL y la venta del bono BN.TRUIST FINANCIAL CORP 1.267% 02.03.27 CALL.
También se compró la emisión de VERISK ANALYTICS INC BN.VERISK ANALYTICS INC 5.25% 05.06.34 CALL, financiada con la venta de los bonos de VERIZON COMMUNICATIONS BN.VERIZON COMMUNICATIONS 4.329%

21.09.28 y BN.VERIZON COMMUNICATIONS 2.55% 21.03.31 CALL.
Además, por motivos ESG, se vendió un bono de ELECTRICITE DE FRANCE SA (BN.ELECTRICITE DE FRANCE SA 5.95% 22.04.34 CALL).
También se ha incrementado el peso en los bonos del Tesoro de EE.UU. BN.US TREASURY N/B 1.75% 15.11.29 y BN.US TREASURY N/B 2.75% 15.08.32, y se ha vendido el bono del Tesoro de EE.UU. BN.US TREASURY N/B 0.375% 31.12.25.
A cierre de semestre todos los bonos en cartera tienen grado de inversión.
A cierre de diciembre, el fondo también tiene invertido aproximadamente un 2% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo, un 3,8% en ETFs de bonos corporativos ESG de EE.UU., un 7,9% en ETFs ESG de bonos emergentes en USD, un 2,5% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 1 y 3 años, un 2,2% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años, un 1% en ETFs ESG de bonos soberanos y cuasi soberanos globales, y un 2,3% en ETFs de bonos sostenibles de bancos de desarrollo.
En el semestre se redujo el peso en el ETF ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF, y se incrementó el peso en el ETF UBS LUX FUND SOLUTIONS - SUSTAINABLE DEVELOPMENT B. Además, para incrementar la exposición a renta fija emergente con sesgo ESG, se incrementó el peso en el ETF ISHARES JP MORGAN ESG USD EM BOND UCITS ETF. Por otra parte, se tomó exposición al ETF BNP Paribas Easy JPM ESG EMBI Global Diversified Composite, y se eliminó la exposición al ETF UBS (Lux) Fund Solutions - J.P. Morgan Global Government ESG Liquid Bond UCITS.
En cuanto a la exposición a USD, ésta se ha incrementado desde alrededor del 74% hasta el 95% aproximadamente.
La duración del fondo al inicio del periodo era de 6,38 años aproximadamente, y al final de alrededor de 6,10 años.
En un semestre con rentabilidad positiva, destacamos la aportación positiva a la rentabilidad del fondo de los futuros de euro/dólar, los futuros de renta fija americana 2-Year US Treasury Note Futures, el bono del Tesoro de EE.UU. T 0 5/8 03/31/27, el ETF iShares JP Morgan ESG USD EM B y el bono del Tesoro de EE.UU T 1 3/4 11/15/29. Por el lado negativo, los principales activos que han drenado rentabilidad al fondo han sido los futuros de renta fija americana Ultra Long Term U.S. Treasury Bond Future, 10-Year US Treasury Note Futures y US LONG BOND, y los bonos TFC 1.267 03/02/27 y JBIC 0 5/8 07/15/25.
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 y divisa, para gestionar de un modo más eficaz la cartera en cuanto su duración y exposición a divisa. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 32,12%.
d) Otra información sobre inversiones.
El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,43 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,83. 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 4,44%.
Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 21,61% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Blackrock Inc. y Amundi.
Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% 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 5,25%, superior a la de su índice de referencia de 4,87% 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.
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 30.345,45€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 26.354,40 €.

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 marcaran 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.
En este fondo, las perspectivas macroeconómicas y las valoraciones del mercado se combinan para guiar los temas de posicionamiento de la cartera, con un sesgo hacia los segmentos de mayor calidad de los mercados de renta fija, una exposición selectiva al sector crediticio, y una gran atención a la selección de emisores, asignación sectorial y posicionamiento de curva. Además, el fondo tiene en cuenta factores de sostenibilidad/ESG en su gestión.
Los diferenciales de los bonos de crédito corporativo están en niveles históricamente estrechos según distintas métricas, por lo que es de esperar que el fondo mantenga una posición cauta siendo selectivo en los emisores e invirtiendo en nombres en la parte de más calidad crediticia. Si el mercado ofreciera oportunidades, se aprovechará para tomar más exposición a deuda corporativa, pero por el momento es de esperar que se mantenga una posición más cauta. En cuanto a los plazos, a comienzo de 2025, el fondo mantendrá su preferencia por los tramos intermedios de la curva ya que en los plazos a más de 10 años la curva está demasiado plana, lo que hace que invertir en plazos tan largos no esté suficientemente pagado para el riesgo que se asume.
Los factores de sostenibilidad/ESG podrían hacernos tomar más exposición a bonos de los sectores Semi-Soberano y/o de Agencias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US045167FC21 - BONOS/OBLIGA.|ASIAN DEVELOPMENT BA|1,000|2026-04-1	USD	11.137	0,38	10.500	0,41
US045167FZ16 - BONOS/OBLIGA.|ASIAN DEVELOPMENT BA|4,500|2028-08-2	USD	24.335	0,84	23.386	0,91
US168863DS48 - BONOS|CHILE GOVERNMENT INT|3,100|2041-05-07	USD	3.999	0,14	3.932	0,15
US168863DZ80 - BONOS|CHILE GOVERNMENT INT|4,950|2036-01-05	USD	3.374	0,12	3.288	0,13
US298785JK32 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN INVESTMENT|0,375|2026-03-26	USD	24.483	0,85	23.439	0,92
US298785JT41 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN INVESTMENT|3,250|2027-11-15	USD	35.051	1,21	33.626	1,31
US298785JY36 - BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN INVESTMENT|4,500|2028-10-16	USD	24.362	0,84	23.415	0,91
US455780DQ66 - BONOS|INDONESIA GOVERNMENT|4,550|2028-01-11	USD	9.477	0,33	9.131	0,36
US4581X0DC96 - BONOS/OBLIGA.|INTER-AMERICAN DEVEL|3,125|2028-09-1	USD	9.924	0,34	9.452	0,37
US4581X0DN51 - BONOS/OBLIGA.|INTER-AMERICAN DEVEL|0,625|2025-07-1	USD	0	0,00	6.744	0,26
US4581X0EF19 - BONOS/OBLIGA.|INTER-AMERICAN DEVEL|3,500|2029-09-1	USD	23.127	0,80	0	0,00
US459058KL69 - BONOS/OBLIGA.|INTERNATIONAL BANK F|3,625|2029-09-2	USD	90.391	3,12	87.267	3,41
US718286DB06 - DEUDA|PHILIPPINE GOVERNMEN|5,600|2049-05-14	USD	9.490	0,33	9.471	0,37
US91087BAK61 - BONOS|MEXICO GOVERNMENT IN|4,750|2032-04-27	USD	7.880	0,27	7.741	0,30
US912810QA97 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|3,500|2039-02-15	USD	44.583	1,54	43.847	1,71
US912810RQ31 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|2,500|2046-02-15	USD	15.450	0,53	15.377	0,60
US912810SJ88 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|2,250|2049-08-15	USD	24.881	0,86	25.101	0,98
US912810SW99 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|1,875|2041-02-15	USD	87.313	3,02	86.877	3,39
US912810TB44 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|1,875|2051-11-15	USD	25.516	0,88	26.162	1,02
US912828YS30 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|1,750|2029-11-15	USD	199.060	6,88	176.644	6,90
US912828ZE35 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|0,625|2027-03-31	USD	204.081	7,05	195.337	7,63
US91282CBC47 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|0,375|2025-12-31	USD	0	0,00	15.062	0,59
US91282CCW91 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|0,750|2026-08-31	USD	29.085	1,01	27.438	1,07
US91282CFF32 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|2,750|2032-08-15	USD	57.256	1,98	44.924	1,75
US91282CJW29 - DEUDA|UNITED STATES TREASU|4,000|2029-01-31	USD	123.608	4,27	119.461	4,66
XS2747599509 - DEUDA|SAUDI GOVERNMENT INT|5,750|2054-01-16	USD	9.456	0,33	9.508	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.097.319	37,92	1.037.125	40,48
US00287YBD04 - BONOS|ABBVIE INC|4,875|2048-11-14	USD	2.792	0,10	2.755	0,11
US00287YDS54 - BONOS|ABBVIE INC|4,800|2029-03-15	USD	9.659	0,33	9.287	0,36
US00774MAX39 - BONOS|AERCAP IRELAND CAPIT|3,300|2032-01-30	USD	10.003	0,35	9.619	0,38
US023135BZ81 - BONOS|AMAZON.COM INC|2,100|2031-05-12	USD	0	0,00	9.502	0,37
US02666TAA51 - BONOS|AMERICAN HOMES 4 REN|4,250|2028-02-15	USD	3.828	0,13	3.609	0,14
US03073EAP07 - BONOS|CENCORA INC|3,450|2027-12-15	USD	3.556	0,12	3.363	0,13
US03076CAM82 - BONOS|AMERIPRISE FINANCIAL|5,150|2033-05-15	USD	8.447	0,29	8.199	0,32
US031162DP23 - BONOS|AMGEN INC|5,150|2028-03-02	USD	8.453	0,29	8.114	0,32
US032095AJ08 - BONOS|AMPHENOL CORP|2,800|2030-02-15	USD	3.740	0,13	3.558	0,14
US036752AB92 - BONOS|ELEVANCE HEALTH INC|3,650|2027-12-01	USD	13.297	0,46	12.700	0,50
US036752BA01 - BONOS|ELEVANCE HEALTH INC|5,650|2054-06-15	USD	4.641	0,16	0	0,00
US037833DG20 - BONOS|APPLE INC|3,750|2047-11-13	USD	0	0,00	3.079	0,12
US053332AV43 - BONOS|AUTOZONE INC|3,750|2027-06-01	USD	3.530	0,12	3.350	0,13
US05584KAJ79 - BONOS|BPCE SA|2,277|2032-01-20	USD	6.909	0,24	6.615	0,26
US06051GHD43 - BONOS|BANK OF AMERICA CORP|3,419|2028-12-20	USD	11.669	0,40	10.994	0,43
US06051GKQ19 - BONOS|BANK OF AMERICA CORP|4,571|2033-04-27	USD	15.603	0,54	14.957	0,58
US06368LGV27 - BONOS|BANK OF MONTREAL|5,203|2028-02-01	USD	6.972	0,24	6.692	0,26
US06417XAE13 - BONOS|BANK OF NOVA SCOTIA/|2,450|2032-02-02	USD	10.473	0,36	10.059	0,39
US06738EBD67 - BONOS|BARCLAYS PLC|4,972|2029-05-16	USD	5.679	0,20	5.409	0,21
US06738ECG89 - BONOS|BARCLAYS PLC|6,224|2034-05-09	USD	9.947	0,34	9.584	0,37
US09659X2N16 - BONOS|BNP PARIBAS SA|1,323|2027-01-13	USD	8.967	0,31	8.453	0,33
US12592BAM63 - BONOS|CNH INDUSTRIAL CAPIT|1,450|2026-07-15	USD	2.740	0,09	2.578	0,10
US12592BAQ77 - BONOS|CNH INDUSTRIAL CAPIT|4,550|2028-04-10	USD	7.872	0,27	7.558	0,30
US12621EAL74 - BONOS|CNO FINANCIAL GROUP|5,250|2029-05-30	USD	4.263	0,15	4.003	0,16
US126650DM98 - BONOS|CVS HEALTH CORP|1,300|2027-08-21	USD	5.965	0,21	5.645	0,22
US126650DT42 - BONOS|CVS HEALTH CORP|5,125|2030-02-21	USD	8.227	0,28	8.033	0,31
US14149YBM93 - BONOS|CARDINAL HEALTH INC|4,368|2047-06-15	USD	0	0,00	3.233	0,13
US14149YBR80 - BONOS|CARDINAL HEALTH INC|5,000|2029-11-15	USD	14.886	0,51	0	0,00
US14448CAL81 - BONOS|CARRIER GLOBAL CORP|2,700|2031-02-15	USD	6.036	0,21	5.765	0,23
US172967MP39 - BONOS|CITIGROUP INC|4,412|2031-03-31	USD	9.167	0,32	8.731	0,34
US172967PA33 - BONOS|CITIGROUP INC|6,270|2033-11-17	USD	11.697	0,40	11.258	0,44
US174610BF15 - BONOS|CITIZENS FINANCIAL G|5,841|2030-01-23	USD	10.344	0,36	9.797	0,38
US20030NCT63 - BONOS|COMCAST CORP|4,150|2028-10-15	USD	3.529	0,12	3.368	0,13
US237194AN56 - BONOS|DARDEN RESTAURANTS I|6,300|2033-10-10	USD	10.198	0,35	9.678	0,38
US24703TAE64 - BONOS|DELL INTERNATIONAL L|4,900|2026-10-01	USD	4.050	0,14	3.824	0,15
US28176EAD04 - BONOS|EDWARDS LIFESCIENCES|4,300|2028-06-15	USD	3.912	0,14	3.706	0,14
US29444UBS42 - BONOS|EQUINIX INC|2,500|2031-05-15	USD	8.549	0,30	8.182	0,32
US29717PAT49 - BONOS|ESSEX PORTFOLIO LP|4,000|2029-03-01	USD	3.221	0,11	3.049	0,12
US3133XGAY07 - BONOS|FEDERAL HOME LOAN BA|5,500|2036-07-15	USD	4.374	0,15	4.271	0,17
US31428XCD66 - BONOS|FEDEX CORP|2,400|2031-05-15	USD	3.704	0,13	3.551	0,14
US33938XAF24 - BONOS|FLEX LTD|5,250|2032-01-15	USD	10.011	0,35	0	0,00
US37045VAZ31 - BONOS|GENERAL MOTORS CO|5,600|2032-10-15	USD	7.966	0,28	7.642	0,30
US38141GZM94 - BONOS|GOLDMAN SACHS GROUP|3,102|2033-02-24	USD	10.528	0,36	10.110	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US404280CL16 - BONOS|HSBC HOLDINGS PLC|2,013|2028-09-22	USD	0	0,00	5.397	0,21
US404280EN53 - BONOS|HSBC HOLDINGS PLC|5,286|2030-11-19	USD	12.965	0,45	0	0,00
US42225UAG94 - BONOS|HEALTHCARE REALTY HO|3,100|2030-02-15	USD	3.684	0,13	3.451	0,13
US437076CF79 - BONOS|HOME DEPOT INC/THE|1,375|2031-03-15	USD	5.385	0,19	5.129	0,20
US45687AAP75 - BONOS|TRANE TECHNOLOGIES G|3,750|2028-08-21	USD	3.818	0,13	3.621	0,14
US46647PCW41 - BONOS|JPMORGAN CHASE & CO|2,947|2028-02-24	USD	16.784	0,58	15.934	0,62
US471048CJ53 - EMISIONES|JAPAN BANK FOR INTER|0,625|2025-07-15	USD	0	0,00	13.009	0,51
US471048CM82 - EMISIONES|JAPAN BANK FOR INTER|1,875|2031-04-15	USD	9.839	0,34	9.460	0,37
US47233WEJ45 - BONOS|JEFFERIES FINANCIAL|6,200|2034-04-14	USD	9.982	0,34	9.458	0,37
US49326EEP43 - BONOS|KEYCORP|6,401|2035-03-06	USD	10.101	0,35	9.484	0,37
US500769JJ42 - EMISIONES|KREDITANSTALT FUER W|0,625|2026-01-22	USD	11.056	0,38	10.420	0,41
US501044DX60 - BONOS|KROGER CO/THE|5,650|2064-09-15	USD	10.059	0,35	0	0,00
US50540RAY80 - BONOS|LABORATORY CORP OF A|2,700|2031-06-01	USD	3.653	0,13	3.503	0,14
US521865AY17 - BONOS|LEAR CORP|3,800|2027-09-15	USD	2.094	0,07	1.974	0,08
US53944YAU73 - BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|4,976|2033-08-11	USD	6.951	0,24	6.675	0,26
US548661EQ61 - BONOS|LOWE'S COS INC|5,150|2033-07-01	USD	8.380	0,29	8.092	0,32
US55608KAZ84 - BONOS|MACQUARIE GROUP LTD|2,871|2033-01-14	USD	5.301	0,18	5.011	0,20
US571903BE27 - BONOS|MARRIOTT INTERNATION|4,625|2030-06-15	USD	3.765	0,13	3.579	0,14
US571903BQ56 - BONOS|MARRIOTT INTERNATION|5,300|2034-05-15	USD	10.096	0,35	9.640	0,38
US59217HDZ73 - BONOS|METROPOLITAN LIFE GL|5,150|2033-03-28	USD	9.557	0,33	9.232	0,36
US594918CE21 - BONOS|MICROSOFT CORP|2,921|2052-03-17	USD	0	0,00	4.046	0,16
US606822CS14 - BONOS|MITSUBISHI UFJ FINAN|5,422|2029-02-22	USD	9.886	0,34	9.439	0,37
US60687YBH18 - BONOS|MIZUHO FINANCIAL GRO|2,201|2031-07-10	USD	5.080	0,18	4.791	0,19
US615369AV78 - BONOS|MOODY'S CORP|2,750|2041-08-19	USD	3.884	0,13	3.775	0,15
US61747YEU55 - BONOS|MORGAN STANLEY|4,889|2033-07-20	USD	7.876	0,27	7.588	0,30
US61772BAB99 - BONOS|MORGAN STANLEY|1,593|2027-05-04	USD	13.366	0,46	12.549	0,49
US620076BU23 - BONOS|MOTOROLA SOLUTIONS I|2,750|2031-05-24	USD	4.750	0,16	4.488	0,18
US62954HBB33 - BONOS|NXP BV / NXP FUNDING|5,000|2033-01-15	USD	7.014	0,24	6.790	0,27
US65339KAT79 - BONOS|NEXTERA ENERGY CAPIT|3,550|2027-05-01	USD	3.314	0,11	3.132	0,12
US65339KCJ79 - BONOS|NEXTERA ENERGY CAPIT|5,000|2032-07-15	USD	6.016	0,21	5.738	0,22
US65535HAX70 - BONOS|NOMURA HOLDINGS INC|2,608|2031-07-14	USD	7.128	0,25	6.729	0,26
US68389XCC74 - BONOS|ORACLE CORP|1,650|2026-03-25	USD	5.616	0,19	5.261	0,21
US68389XCQ60 - BONOS|ORACLE CORP|5,550|2053-02-06	USD	9.278	0,32	8.949	0,35
US693475AZ80 - BONOS|PNC FINANCIAL SERVIC|2,550|2030-01-22	USD	5.434	0,19	5.226	0,20
US693475BL85 - BONOS|PNC FINANCIAL SERVIC|4,758|2027-01-26	USD	7.088	0,24	6.752	0,26
US716973AE24 - BONOS|PFIZER INVESTMENT EN|4,750|2033-05-19	USD	9.832	0,34	9.566	0,37
US74164MAB46 - BONOS|PRIMERICA INC|2,800|2031-11-19	USD	5.416	0,19	5.106	0,20
US74432QAQ82 - BONOS|PRUDENTIAL FINANCIAL|5,700|2036-12-14	USD	2.926	0,10	2.800	0,11
US74432QCE35 - BONOS|PRUDENTIAL FINANCIAL|4,350|2050-02-25	USD	2.811	0,10	2.717	0,11
US74977SDK50 - BONOS|COOPERATIEVE RABOBAN|1,106|2027-02-24	USD	5.395	0,19	5.067	0,20
US780097BA81 - BONOS|NATWEST GROUP PLC|4,800|2026-04-05	USD	5.188	0,18	4.931	0,19
US808513CE32 - BONOS|CHARLES SCHWAB CORP/|5,853|2034-05-19	USD	8.596	0,30	8.219	0,32
US816851BJ72 - BONOS|SEMPRA|4,000|2048-02-01	USD	5.651	0,20	5.474	0,21
US828807DW40 - BONOS|SIMON PROPERTY GROUP|6,250|2034-01-15	USD	10.306	0,36	9.882	0,39
US83192PAA66 - BONOS|SMITH & NEPHEW PLC|2,032|2030-10-14	USD	5.402	0,19	5.150	0,20
US83192PAD06 - BONOS|SMITH & NEPHEW PLC|5,400|2034-03-20	USD	4.807	0,17	0	0,00
US842400GR87 - BONOS|SOUTHERN CALIFORNIA|4,875|2049-03-01	USD	15.880	0,55	15.495	0,61
US85771PAC68 - BONOS|EQUINOR ASA|5,100|2040-08-17	USD	2.971	0,10	2.875	0,11
US86562MCD02 - BONOS|SUMITOMO MITSUI FINA|0,948|2026-01-12	USD	5.522	0,19	5.193	0,20
US86562MCN83 - BONOS|SUMITOMO MITSUI FINA|2,472|2029-01-14	USD	7.057	0,24	6.754	0,26
US866677AE75 - BONOS|SUN COMMUNITIES OPER|2,700|2031-07-15	USD	4.647	0,16	4.417	0,17
US87264ABD63 - BONOS|T-MOBILE USA INC|3,750|2027-04-15	USD	9.056	0,31	8.558	0,33
US87264ACY91 - BONOS|T-MOBILE USA INC|5,050|2033-07-15	USD	8.277	0,29	7.989	0,31
US874060AW64 - BONOS|TAKEDA PHARMACEUTICA|5,000|2028-11-26	USD	7.710	0,27	7.391	0,29
US879360AD71 - BONOS|TELEDYNE TECHNOLOGIE|2,250|2028-04-01	USD	3.559	0,12	3.360	0,13
US89115A2E11 - BONOS|TORONTO-DOMINION BAN|4,456|2032-06-08	USD	8.249	0,29	7.925	0,31
US89236TGU34 - BONOS|TOYOTA MOTOR CREDIT|2,150|2030-02-13	USD	5.627	0,19	5.349	0,21
US89788MAD48 - BONOS|TRUIST FINANCIAL COR|1,267|2027-03-02	USD	0	0,00	11.309	0,44
US89788MAT99 - BONOS|TRUIST FINANCIAL COR|5,153|2032-08-05	USD	10.052	0,35	0	0,00
US90265EAQ35 - BONOS|UDR INC|3,200|2030-01-15	USD	5.492	0,19	5.217	0,20
US907818FJ28 - BONOS|UNION PACIFIC CORP|2,150|2027-02-05	USD	5.658	0,20	5.338	0,21
US91324PED06 - BONOS|UNITEDHEALTH GROUP I|2,300|2031-05-15	USD	8.286	0,29	7.898	0,31
US91324PFC14 - BONOS|UNITEDHEALTH GROUP I|5,375|2054-04-15	USD	4.545	0,16	0	0,00
US92343VER15 - BONOS|VERIZON COMMUNICATIO|4,329|2028-09-21	USD	0	0,00	3.261	0,13
US92343VGJ70 - BONOS|VERIZON COMMUNICATIO|2,550|2031-03-21	USD	0	0,00	4.797	0,19
US92345YAJ55 - BONOS|VERISK ANALYTICS INC|5,250|2034-06-05	USD	10.023	0,35	0	0,00
USF2893TBE58 - BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|5,950|2034-04-22	USD	0	0,00	9.380	0,37
USG0446NAS39 - BONOS|ANGLO AMERICAN CAPIT|2,625|2030-09-10	USD	0	0,00	9.488	0,37
USG6382G7P18 - BONOS|NATWEST MARKETS PLC|5,410|2029-05-17	USD	9.776	0,34	9.353	0,37
USH42097EV54 - BONOS|UBS GROUP AG|5,428|2030-02-08	USD	14.656	0,51	13.997	0,55
USN30706VC11 - BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|1,375|2026-07-12	USD	5.333	0,18	5.012	0,20
USN30707AQ19 - BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|5,000|2032-06-15	USD	6.295	0,22	5.948	0,23
USU04503AM76 - BONOS|ASHTEAD CAPITAL INC|5,950|2033-10-15	USD	9.747	0,34	9.351	0,37
USU1109MAX49 - BONOS|BROADCOM INC|3,187|2036-11-15	USD	5.454	0,19	5.172	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU1109MBA37 - BONOS|BROADCOM INC|4,926|2037-05-15	USD	9.999	0,35	9.538	0,37
USU2340BAH07 - BONOS|DAIMLER TRUCK FINANC|2,500|2031-12-14	USD	6.478	0,22	6.187	0,24
USU3136KAA17 - BONOS|FARMERS EXCHANGE CAP|5,454|2054-10-15	USD	3.466	0,12	3.080	0,12
USU52932BQ97 - BONOS|LIBERTY MUTUAL GROUP|5,500|2052-06-15	USD	8.044	0,28	7.834	0,31
USU60050AA61 - BONOS|MILEAGE PLUS HOLDING|6,500|2027-06-20	USD	3.595	0,12	4.188	0,16
USU64952AE19 - BONOS|NEW YORK LIFE INSURA|4,450|2069-05-15	USD	2.678	0,09	2.670	0,10
USU64962AB69 - BONOS|NEW YORK STATE ELECT|3,250|2026-12-01	USD	4.693	0,16	4.404	0,17
USU81522AE14 - BONOS|7-ELEVEN INC|1,800|2031-02-10	USD	4.858	0,17	4.675	0,18
USU87602AY10 - BONOS|TEACHERS INSURANCE &|4,270|2047-05-15	USD	2.169	0,07	2.099	0,08
USY8085FBD16 - BONOS|SK HYNIX INC|2,375|2031-01-19	USD	3.651	0,13	3.473	0,14
XS2415400147 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|2,470|2029-12-13	USD	10.725	0,37	10.225	0,40
XS2725962638 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|7,800|2053-11-28	USD	10.826	0,37	10.305	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		849.988	29,39	810.618	31,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.947.308	67,31	1.847.744	72,16
TOTAL RENTA FIJA		1.947.308	67,31	1.847.744	72,16
IE00B14X4S71 - ETN|ISHARES USD TREASURY	USD	56.808	1,96	105.794	4,13
IE00B1FZS681 - ETN|ISHARES EUR GOVT BON	EUR	63.649	2,20	54.140	2,11
IE00BF553838 - ETN|ISHARES JP MORGAN ES	USD	228.661	7,90	68.086	2,66
IE00BLF7VX27 - ETN|SPDR BLOOMBERG SASB	USD	49.677	1,72	46.833	1,83
IE00BZ048579 - ETN|ISHARES USD CORP BON	USD	60.966	2,11	52.927	2,07
LU1547515137 - ETN|BNP PARIBAS EASY JPM	EUR	28.949	1,00	0	0,00
LU1650487413 - ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	71.136	2,46	62.497	2,44
LU1852211215 - ETN|UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	65.289	2,26	25.340	0,99
LU1974694553 - ETN|UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	0	0,00	26.811	1,05
TOTAL IIC		625.134	21,61	442.429	17,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.572.442	88,92	2.290.172	89,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.572.442	88,92	2.290.172	89,44

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 SGIIC 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)