

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5380

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: 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 Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte principalmente renta fija privada. La duración de la cartera será como máximo de 6 años. La calidad crediticia de la cartera será media o superior (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 20% en calidad crediticia baja (BB+ o inferior).

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	0,60	0,50	1,11	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,73	3,99	3,86	2,71

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	952.929.696,61	897.887.681,89
Nº de Partícipes	349.104	348.294
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	5.711.532	5,9937
2023	4.101.732	5,7490
2022	3.738.567	5,3634
2021	3.344.826	6,0963

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	0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	4,26	0,80	3,37	-0,09	0,15	7,19	-12,02	-1,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	21-10-2024	-0,48	02-02-2024	-1,04	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,39	06-11-2024	0,50	15-05-2024	1,06	02-02-2023

(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	2,91	2,41	2,32	3,43	3,32	3,76	4,74	1,81	
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 Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	2,65	2,37	2,17	3,11	2,87	4,10	5,20	1,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,41	3,41	3,43	3,44	3,51	2,40	

(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.

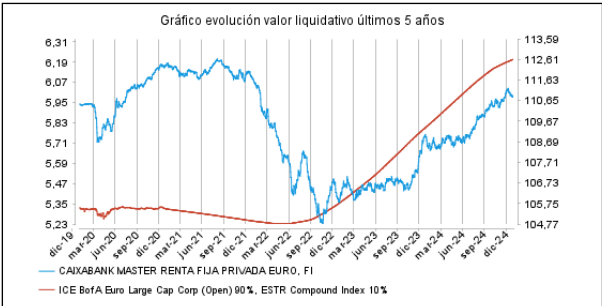
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,11	0,11	0,10	0,11	0,43	0,44	0,43	0,26

(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

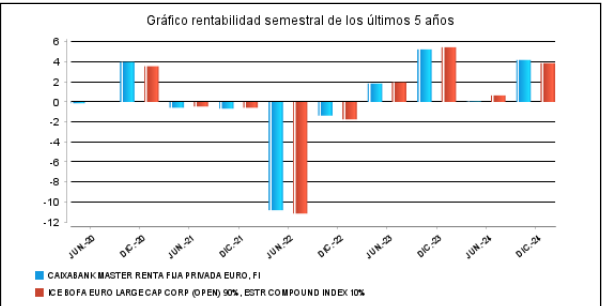
compraventa de valores.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.451.432	95,45	5.089.898	98,55
* Cartera interior	173.727	3,04	509.046	9,86
* Cartera exterior	5.189.877	90,87	4.517.450	87,47
* Intereses de la cartera de inversión	87.829	1,54	63.402	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	252.889	4,43	68.041	1,32
(+/-) RESTO	7.211	0,13	6.838	0,13
TOTAL PATRIMONIO	5.711.532	100,00 %	5.164.777	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)	5.164.777	4.101.732	4.101.732	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,01	24,69	28,47	-69,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	0,12	4,63	4.738,98
(+) Rendimientos de gestión	4,25	0,31	5,03	1.671,56
+ Intereses	1,28	1,28	2,56	26,10
+ Dividendos	0,09	0,09	0,18	34,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,06	-0,70	1,69	-475,66
± 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)	0,16	-0,29	-0,08	-169,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,65	-0,08	0,66	-1.109,17
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	115,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,19	-0,40	35,30
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	28,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	28,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	15,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.766,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,02
+ 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	-78,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.711.532	5.164.777	5.711.532	

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	173.727	3,04	159.046	3,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	350.000	6,77
TOTAL RENTA FIJA	173.727	3,04	509.046	9,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	173.727	3,04	509.046	9,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.366.220	76,51	3.733.382	72,33
TOTAL RENTA FIJA	4.366.220	76,51	3.733.382	72,33
TOTAL IIC	823.558	14,42	785.245	15,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.189.778	90,93	4.518.627	87,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.363.505	93,97	5.027.672	97,38

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
TOTAL DERECHOS		0	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 100000 FÍSICA	1.098.871	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12 200000 FÍSICA	171.341	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSICA	45.636	Inversión
BN.BUNDESobligation 2.5% 11.10	FUTURO BN.BUNDESobligation 2.5% 11.10 100000 FÍSICA	697.492	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUN DESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	195.865	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1 100000 FÍSIC	55.794	Inversión
Total subyacente renta fija		2264999	
TOTAL OBLIGACIONES		2264999	

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
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 29.289.710,56 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.569.999.995,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,26 %.
- 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 bajada de las tires de los bonos soberanos. El crédito ha experimentado ampliaciones 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). Lo que más ha aportado en el periodo ha sido la deuda subordinada y el posicionamiento en el sector financiero junto a la

evolución de los tipos de interés a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha gestionado activamente la exposición a tipos de interés y a la cartera de crédito.

Empezando por el posicionamiento en duración, se ha construido con inversión en renta fija privada utilizando futuros sobre tipos de interés para modularla, principalmente futuros en Alemania y EEUU.

El periodo, en general, ha venido 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.

Durante la primera parte del periodo vimos unos indicadores macroeconómicos débiles en EEUU, unos datos de inflación menores de los esperado, tanto en EEUU como en la Eurozona, junto a unos datos de empleo americanos que daban señales de debilidad. En este entorno, se produjo una fuerte caída de las tises a ambos lados del Atlántico, liderada por EEUU que provocó que las tises 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.

A este buen entorno macroeconómico se unió en el último trimestre el incremento de las tensiones en Oriente Medio, así como los estímulos económicos impulsados por China. 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 siguieron bajando sus tipos, aunque con la próxima 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 volátil, 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 un fuerte movimiento de compresión. Las curvas han incrementado claramente su pendiente durante el periodo. Entre los sectores de deuda senior con mejor comportamiento encontramos seguros y real estate. El sector que peor comportamiento mostró fue automóviles. En el periodo se ha gestionado la duración de forma activa, tanto en EEUU como en Alemania. Las duraciones han pivotado por encima y por debajo de la neutralidad marcada por el índice y, principalmente, ha sido modulada por el posicionamiento en el corto plazo tanto en EEUU como en Europa. Durante el periodo se ha mantenido de forma estructural estrategia de incremento de pendiente en ambas geografías.

En cuanto al crédito, se ha mantenido una posición de moderada sobreponderación. Nuestras inversiones han mostrado la preferencia por el sector financiero, el sector de utilities y de telecomunicaciones, así como por la deuda subordinada tanto financiera como no financiera. Al mismo tiempo, se han ido implementado estrategias de 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 este resultado se eliminaron las coberturas y se decidió tomar exposición al mercado de crédito americano a corto plazo en dólares. 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% de 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.

Ante las malas perspectivas del sector de autos tras las reducciones en sus estimaciones de beneficios bajamos la recomendación en el sector. 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. Del mismo modo, y ante el incremento de la pendiente de los spreads de crédito, se fue tomando exposición al tramo ultra largo (+12 años) y 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 Large Caps en un 90% y el ESTR Compounded Index en un 10%.

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

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en un 11% en el periodo. El número de partícipes se ha incrementado en un 0,23%.

Los gastos directos del fondo han sido de 0,2144% y los gastos indirectos han sido de 0,0136% en el periodo.

La rentabilidad del fondo ha sido del 0,33% superior a la de su índice de referencia que ha sido de 3,87%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido de -0,80%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Se ha realizado una gestión muy activa en duración como resultado de la volatilidad experimentada por los tipos de interés.

En este contexto, la principal apuesta en duración ha estado centrada en los tramos cortos tanto en EEUU como en Europa, modulando la duración del fondo a través de compras y/o ventas del 2 años americano y del 2 años alemán a través de futuros.

En términos de tipos de interés, la principal estrategia del fondo ha sido el incremento de pendiente tanto en EEUU como en Europa. Esto se ha materializado con la venta 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. Nuestras principales apuestas han sido por el sector financiero. En bancos hemos mantenido preferencia por toda la estructura de capital (deuda senior, senior non preferred, Tier2 y AT1) mientras que en seguros hemos mostrado una clara preferencia por la deuda subordinada. En crédito no financiero se mantuvo preferencia por 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.

Durante el periodo se incrementó la exposición a bancos portugueses reflejando nuestras buenas perspectivas. Así, se compró 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.

En cuanto a Francia, tras el periodo de inestabilidad que enfrenta se decidió reducir la exposición a través del sector financiero más sensible a los movimientos de rating del país. Así se redujo la posición a Societe General y La Banque Postale.

En EEUU, tras la victoria de Trump en las elecciones se incrementó la exposición a crédito americano en euros ante la promesa de la nueva administración de bajadas de impuestos a las compañías americanas, desregulación, etc. Se tomó exposición, por tanto, a compañías como JP Morgan, AT&T, American Tower en diferentes vencimientos en euros, entre otras. Además, se tomó exposición a mercado de crédito americano a corto plazo en dólares a través de la ETF Ishare USD Short Duration Corp Bond, tomando beneficios días antes de finalizar el periodo.

En el sector de automóviles se redujo la exposición con la venta de bonos senior de Stellantis y 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 el crédito, donde la peor calidad crediticia tuvo un mejor comportamiento que la mejor calidad crediticia, decidimos mejorar la calidad de nuestra cartera tomando beneficio de ratings BBBs, ya a niveles muy caros, y comprando ratings en el rango AAAs-As donde teníamos una visión positiva. Rebajamos, por tanto, nuestra exposición a Deutsche Telekom, siendo uno de los créditos más caros dentro del sector y compramos Linde, Medtronic, Sanofi entre otras.

La pendiente de la curva de spreads de crédito experimentó un incremento importante, lo que nos permitió reducir la exposición al tramo corto-medio de la curva donde teníamos bastante exposición para incrementar la exposición en el 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.

Por último, durante todo el periodo se ha tratado de mejorar el perfil ESG de la cartera. Para ello, se ha reducido la exposición a mercado americano en dólares a través de ETF y se han primado las inversiones en compañías con buena calidad ESG así como inversiones en activos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad.

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 el 2 años alemán. En crédito al contado nos aportó en positivo la ETF Ishare USD Short Duration y la ETF Amundi Index Euro Corporate SRI. Por el lado negativo, nos ha drenado rentabilidad el posicionamiento en futuros del 5 años alemán. En crédito al contado, el bono Unilever 3.50% 2037 y National Grid 4.061% en 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 ha sido del 40,07%.

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 4,60 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,27%. 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 liquidez del fondo ha estado remunerada a +3,41%.

Un máximo del 20% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo; siendo el resto de calidad crediticia media o superior (mínimo 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, que ha sido del 2,91%, ha sido superior a la de la letra que ha sido del 0,12%.

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 37.109,52€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 41.551,32 €.

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 entorno, continuaremos realizando una gestión activa de la exposición a duración y a crédito de la cartera. Mantendremos duraciones cercanas a la neutralidad con movimientos tácticos en el fondo hasta tener una mayor visibilidad. En cuanto a crédito mantendremos una posición constructiva de mantenerse las expectativas sobre el crecimiento en Europa y sobre las bajadas de tipos por parte del Banco Central Europeo. Usaremos derivados de crédito tanto para tomar exposición al mercado, como para mitigar los posibles efectos adversos de un posible incremento de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	23.385	0,41	22.513	0,44
ES02136790O6 - BONOS BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	19.081	0,33	18.548	0,36
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	25.937	0,45	25.040	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	10.101	0,18	0	0,00
ES0224244071 - BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	3.918	0,07	3.874	0,08
ES0224244097 - BONOS MAPFRE SA 4,125 2048-09-07	EUR	8.626	0,15	8.366	0,16
ES0224244105 - BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	22.598	0,40	21.762	0,42
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	8.471	0,15	8.283	0,16
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	17.658	0,31	17.380	0,34
ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	23.413	0,41	22.900	0,44
ES0344251014 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	10.540	0,18	10.381	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		173.727	3,04	159.046	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		173.727	3,04	159.046	3,08
ES0000011868 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	55.946	1,08
ES00000128P8 - REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	294.054	5,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	350.000	6,77
TOTAL RENTA FIJA		173.727	3,04	509.046	9,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		173.727	3,04	509.046	9,85
AT0000A2RAA0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	10.923	0,19	10.578	0,20
BE0002819002 - BONOS KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	19.092	0,33	18.425	0,36
BE0002875566 - BONOS KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	14.898	0,26	14.367	0,28
BE0002951326 - BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	24.234	0,42	23.617	0,46
BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	25.594	0,45	24.821	0,48
BE6350703169 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	8.263	0,14	8.044	0,16
CH1194000340 - BONOS UBS GROUP AG 2,750 2027-06-15	EUR	9.979	0,17	9.793	0,19
CH1194000357 - BONOS UBS GROUP AG 3,125 2030-06-15	EUR	25.051	0,44	24.238	0,47
CH1236363391 - BONOS UBS GROUP AG 4,375 2031-01-11	EUR	26.448	0,46	25.595	0,50
DE000A289QR9 - BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	0	0,00	16.676	0,32
DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	5.207	0,09	5.141	0,10
DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	27.327	0,48	26.255	0,51
DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	9.054	0,16	8.718	0,17
DE000A3823H4 - BONOS ALLIANZ SE 4,851 2054-07-26	EUR	8.000	0,14	7.630	0,15
DE000A3829J7 - BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	25.785	0,45	9.836	0,19
DE000A3H3JM4 - BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	0	0,00	7.165	0,14
DE000A3LBMV2 - BONOS MERCEDES-BENZ FINANCI 3,000 2027-02-23	EUR	7.735	0,14	7.636	0,15
DE000A3LH6U5 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	18.992	0,33	18.646	0,36
DE000A3MQS64 - BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	14.242	0,25	13.828	0,27
FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	19.556	0,34	19.323	0,37
FR0013181898 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09	EUR	0	0,00	7.053	0,14
FR0013210416 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	12.976	0,23	12.593	0,24
FR0013284254 - BONOS ENGIE SA 1,375 2029-02-28	EUR	0	0,00	14.068	0,27
FR0013324373 - BONOS SANOFI SA 1,875 2038-03-21	EUR	3.117	0,05	0	0,00
FR0013385473 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	23.312	0,41	22.700	0,44
FR0013415692 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 1,375 2029-04-24	EUR	13.631	0,24	13.309	0,26
FR0013504693 - BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	24.395	0,43	23.364	0,45
FR0013512944 - BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	9.347	0,18
FR0013515749 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 1,250 2030-06-03	EUR	18.714	0,33	17.986	0,35
FR0013517307 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	23.400	0,41	22.540	0,44
FR00140003P3 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DUJ 0,100 2027-10-08	EUR	7.330	0,13	7.081	0,14
FR00140005J1 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	18.639	0,33	18.181	0,35
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	9.293	0,16	8.958	0,17
FR00140009W6 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	0	0,00	9.358	0,18
FR0014000D31 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	21.218	0,37	20.870	0,40
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	7.308	0,13	7.002	0,14
FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	33.891	0,59	32.643	0,63
FR0014009HA0 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	22.124	0,39	21.627	0,42
FR001400AF72 - BONOS ORANGE SA 2,375 2032-05-18	EUR	6.996	0,12	6.753	0,13
FR001400D6O8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	0	0,00	20.172	0,39
FR001400D8K2 - BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	20.057	0,35	19.574	0,38
FR001400DOV0 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	7.034	0,12	6.908	0,13
FR001400DY43 - BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	10.950	0,19	10.631	0,21
FR001400E797 - BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	10.471	0,18	10.171	0,20
FR001400E7J5 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	14.020	0,25	23.674	0,46
FR001400E946 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	5.576	0,10	5.486	0,11
FR001400F075 - BONOS BPCE SA 4,375 2028-07-13	EUR	15.650	0,27	15.302	0,30
FR001400F1U4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	21.536	0,38	21.020	0,41
FR001400F711 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	20.481	0,36	19.742	0,38
FR001400GDJ1 - BONOS ORANGE SA 5,375 2199-12-31	EUR	5.399	0,09	5.210	0,10
FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	18.677	0,33	18.272	0,35
FR001400IJT3 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	9.379	0,16	9.219	0,18
FR001400J2V6 - BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	7.788	0,14	7.640	0,15
FR001400KH16 - BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	EUR	10.551	0,18	0	0,00
FR001400KJP7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	7.017	0,12	6.892	0,13
FR001400KKC3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	11.828	0,21	11.380	0,22
FR001400KKM2 - BONOS ORANGE SA 3,875 2035-09-11	EUR	15.744	0,28	0	0,00
FR001400LUK3 - BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	8.453	0,15	8.229	0,16
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	4.745	0,08	4.602	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400N277 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	EUR	12.699	0,22	12.343	0,24
FR001400N4G7 - BONOS BNP PARIBAS SA 4,042 2032-01-10	EUR	18.542	0,32	18.010	0,35
FR001400O671 - BONOS BPCE SA 4,875 2036-02-26	EUR	1.776	0,03	1.722	0,03
FR001400OJC7 - BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	0	0,00	16.135	0,31
FR001400OXS4 - BONOS ORANGE SA 4,500 2199-12-31	EUR	5.603	0,10	5.400	0,10
FR001400Q486 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	13.360	0,23	13.055	0,25
FR001400QOK5 - BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	20.854	0,37	19.802	0,38
FR001400QR70 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,375 2036-06-17	EUR	20.987	0,37	0	0,00
FR001400QR88 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2044-06-17	EUR	5.256	0,09	0	0,00
FR001400RYN6 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 2,875 2029-03-05	EUR	20.786	0,36	0	0,00
FR001400SCY7 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2030-09-03	EUR	10.732	0,19	0	0,00
FR001400SG71 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,571 2034-09-09	EUR	8.962	0,16	0	0,00
FR001400SID8 - BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	4.100	0,07	0	0,00
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	30.316	0,53	18.777	0,36
IT0005580573 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	3.877	0,07	3.713	0,07
IT0005580656 - BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	28.232	0,49	27.132	0,53
IT0005585051 - BONOS UNICREDIT SPA 4,000 2034-03-05	EUR	16.525	0,29	15.811	0,31
IT0005598989 - BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	46.064	0,81	43.927	0,85
IT0005611550 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	41.434	0,73	0	0,00
IT0005620189 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,000 2031-01-15	EUR	19.724	0,35	0	0,00
IT0005623837 - BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	15.168	0,27	0	0,00
PTBPCOM0004 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	25.578	0,45	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	8.027	0,14	0	0,00
PTBCHOM0066 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,125 2027-02-12	EUR	8.590	0,15	0	0,00
PTEDP4OM0025 - BONOS EDP SA 5,943 2083-04-23	EUR	10.714	0,19	10.506	0,20
PTEDPNOM0015 - BONOS EDP SA 1,625 2027-04-15	EUR	28.539	0,50	28.057	0,54
PTEDPZOM0011 - BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	25.658	0,45	0	0,00
PTNOBLOM0001 - BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	EUR	6.071	0,11	0	0,00
PTNOBOM0000 - BONOS NOVO BANCO SA 3,500 2029-03-09	EUR	21.000	0,37	0	0,00
XS0866310088 - BONOS AT&T INC 3,550 2032-12-17	EUR	26.483	0,46	15.750	0,30
XS0922885362 - BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	EUR	14.992	0,26	0	0,00
XS1062900912 - BONOS GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	20.466	0,36	20.223	0,39
XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	20.768	0,36	20.377	0,39
XS1111559925 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	0	0,00	18.854	0,37
XS1240751062 - BONOS ELI LILLY & CO 1,625 2026-06-02	EUR	9.576	0,17	9.454	0,18
XS1240751229 - BONOS ELI LILLY & CO 2,125 2030-06-03	EUR	14.531	0,25	0	0,00
XS1372839214 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	0	0,00	11.034	0,21
XS1379184473 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,500 2027-03-15	EUR	0	0,00	19.180	0,37
XS1401174633 - BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	9.345	0,16	9.244	0,18
XS1403264291 - BONOS MCDONALD'S CORP 1,750 2028-05-03	EUR	6.589	0,12	6.360	0,12
XS1405136364 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	15.526	0,27	15.460	0,30
XS1412711217 - BONOS ENI SPA 1,625 2028-05-17	EUR	0	0,00	4.658	0,09
XS1508450688 - BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	1.931	0,03	9.526	0,18
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20	EUR	0	0,00	9.928	0,19
XS1629866432 - BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	9.524	0,17	0	0,00
XS1654192274 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,375 2029-07-31	EUR	0	0,00	13.700	0,27
XS1672151492 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 1,750 2029-08-29	EUR	5.015	0,09	0	0,00
XS1681050610 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	0	0,00	13.732	0,27
XS1721422902 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,875 2037-11-20	EUR	0	0,00	13.903	0,27
XS1721760541 - BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	0	0,00	8.965	0,17
XS1725678194 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	11.349	0,20	24.955	0,48
XS1789751531 - BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	0	0,00	13.985	0,27
XS1808351214 - BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	7.067	0,12	6.950	0,13
XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	6.541	0,11	6.478	0,13
XS1874122770 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	14.339	0,25	13.989	0,27
XS1877595444 - BONOS HEINEKEN NV 1,250 2027-03-17	EUR	7.309	0,13	14.230	0,28
XS1907120791 - BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	0	0,00	9.989	0,19
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	18.186	0,32	9.578	0,19
XS1963744260 - BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	9.427	0,17	9.312	0,18
XS1967636199 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	14.910	0,26	0	0,00
XS1991265395 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,381 2030-05-09	EUR	13.798	0,24	13.402	0,26
XS2002017361 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	0	0,00	12.359	0,24
XS2002019060 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,500 2039-05-24	EUR	3.364	0,06	0	0,00
XS2013574038 - BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	4.688	0,08	4.632	0,09
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	14.268	0,25	13.871	0,27
XS2064302735 - BONOS PEPSICO INC 0,875 2039-10-16	EUR	7.267	0,13	0	0,00
XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	0	0,00	15.255	0,30
XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	18.499	0,32	17.896	0,35
XS2075811948 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,047 2032-11-04	EUR	12.513	0,22	12.156	0,24
XS2075938006 - BONOS ELI LILLY & CO 1,700 2049-11-01	EUR	11.068	0,19	0	0,00
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	18.339	0,32	0	0,00
XS2102283061 - BONOS ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	9.058	0,16	8.930	0,17
XS2104051433 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	30.222	0,53	29.696	0,57
XS2115092012 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,200 2040-02-11	EUR	3.594	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2125914833 - BONOS ABBVIE INC 2,625 2028-11-15	EUR	14.137	0,25	0	0,00
XS2133071774 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	21.571	0,38	20.820	0,40
XS2154419118 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	13.539	0,24	13.149	0,25
XS2156598281 - BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	0	0,00	5.908	0,11
XS2168285000 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 0,875 2028-05-05	EUR	21.866	0,38	21.263	0,41
XS2168478068 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	9.978	0,17	9.762	0,19
XS2168625544 - BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	0	0,00	13.035	0,25
XS2176560444 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 1,300 2033-05-18	EUR	0	0,00	19.126	0,37
XS2176783319 - BONOS ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	14.084	0,25	13.939	0,27
XS2177441990 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	18.474	0,32	17.892	0,35
XS2177580508 - BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	11.922	0,21	11.450	0,22
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	20.342	0,36	19.722	0,38
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 2,500 2030-09-09	EUR	9.639	0,17	9.551	0,18
XS2186001314 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	15.423	0,27	14.924	0,29
XS2189970317 - BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	9.458	0,17	8.973	0,17
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	9.697	0,17	9.420	0,18
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2199-12-31	EUR	9.117	0,16	9.767	0,19
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2199-12-31	EUR	14.284	0,25	0	0,00
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	10.856	0,19	10.524	0,20
XS2226645278 - BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	8.911	0,16	8.473	0,16
XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	27.505	0,48	26.952	0,52
XS2235996217 - BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	18.936	0,33	18.458	0,36
XS2247549731 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	22.854	0,40	13.152	0,25
XS2250008245 - BONOS MORGAN STANLEY 0,495 2029-10-26	EUR	22.401	0,39	21.774	0,42
XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	9.115	0,16	8.654	0,17
XS2265360359 - BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	26.700	0,47	25.903	0,50
XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	8.251	0,14	7.963	0,15
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	12.477	0,22	11.948	0,23
XS2297549391 - BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	6.286	0,11	6.050	0,12
XS2307853098 - BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	18.601	0,33	9.107	0,18
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	34.359	0,60	33.242	0,64
XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND GROUP 0,375 2027-05-10	EUR	19.168	0,34	18.734	0,36
XS2314312179 - BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	15.028	0,26	14.206	0,28
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	18.435	0,32	17.868	0,35
XS2319954710 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 1,200 2031-09-23	EUR	30.416	0,53	17.375	0,34
XS2320759538 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 0,375 2029-03-22	EUR	0	0,00	15.356	0,30
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	21.592	0,38	20.880	0,40
XS2321526480 - BONOS NORDEA BANK ABP 0,500 2031-03-19	EUR	5.245	0,09	5.067	0,10
XS2322254249 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,000 2033-03-18	EUR	16.581	0,29	16.037	0,31
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND GROUP 1,375 2031-08-11	EUR	23.208	0,41	22.685	0,44
XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	EUR	16.656	0,29	16.329	0,32
XS2343340852 - BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	0	0,00	20.385	0,39
XS2344735811 - BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	0	0,00	10.847	0,21
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	12.565	0,22	12.175	0,24
XS2348237871 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	18.486	0,32	18.133	0,35
XS2350756446 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	23.467	0,41	22.624	0,44
XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	16.966	0,30	16.486	0,32
XS2355599197 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,125 2026-06-18	EUR	13.489	0,24	13.353	0,26
XS2357417257 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	21.023	0,37	20.383	0,39
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	10.727	0,19	18.947	0,37
XS2361358539 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	16.430	0,29	15.927	0,31
XS2385393587 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	EUR	20.071	0,35	19.206	0,37
XS2386287689 - BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 0,750 2028-11-02	EUR	23.194	0,41	22.644	0,44
XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2026-05-28	EUR	9.035	0,16	8.938	0,17
XS2390400716 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2029-05-28	EUR	9.029	0,16	8.667	0,17
XS2411241693 - BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	8.409	0,15	8.057	0,16
XS2413697140 - BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	7.069	0,12	6.816	0,13
XS2434702424 - BONOS CAIXABANK SA 0,625 2028-01-21	EUR	25.427	0,45	24.718	0,48
XS2441552192 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	18.423	0,32	17.959	0,35
XS2443920751 - BONOS ING GROEP NV 1,750 2031-02-16	EUR	18.366	0,32	17.811	0,34
XS2447564332 - BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2028-05-22	EUR	0	0,00	13.414	0,26
XS2455392584 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	11.934	0,21	11.873	0,23
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	23.110	0,40	22.455	0,43
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	18.091	0,32	17.679	0,34
XS2463961248 - BONOS LINDE PLC 1,375 2031-03-31	EUR	7.051	0,12	6.902	0,13
XS2464405229 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	0	0,00	11.249	0,22
XS2482618464 - BONOS NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23	EUR	19.177	0,34	18.756	0,36
XS2482936247 - BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	12.179	0,24
XS2485162163 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	19.474	0,34	18.992	0,37
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	16.727	0,29	16.283	0,32
XS2535309798 - BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	10.036	0,18	19.609	0,38
XS2536431617 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	15.280	0,27	14.788	0,29
XS2536502227 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,000 2029-09-21	EUR	15.723	0,28	15.295	0,30
XS2536941656 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	14.275	0,25	13.962	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	23.623	0,41	13.002	0,25
XS2550898204 - BONOS VERIZON COMMUNICATION 4,750 2034-10-31	EUR	0	0,00	16.309	0,32
XS2554581830 - BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	31.537	0,55	16.347	0,32
XS2555220867 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	15.840	0,28	0	0,00
XS2557526345 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	20.466	0,36	0	0,00
XS2558916693 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	10.158	0,18	9.945	0,19
XS2560422581 - BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	22.271	0,39	21.438	0,42
XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	9.588	0,19
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	20.572	0,36	20.111	0,39
XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	17.052	0,30	16.340	0,32
XS2580221658 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2199-12-31	EUR	10.506	0,18	10.221	0,20
XS2583203950 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	14.940	0,26	14.635	0,28
XS2583742585 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,750 2035-02-06	EUR	18.144	0,32	0	0,00
XS2584685031 - BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	0	0,00	24.544	0,48
XS2588884481 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	13.576	0,24	13.170	0,25
XS2588885025 - BONOS UNICREDIT SPA 4,450 2029-02-16	EUR	26.043	0,46	0	0,00
XS2589260996 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2043-02-20	EUR	10.476	0,18	0	0,00
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	17.461	0,31	16.796	0,33
XS2590758822 - BONOS AT&T INC 4,300 2034-11-18	EUR	26.592	0,47	0	0,00
XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	19.219	0,34	18.932	0,37
XS2595028536 - BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	26.449	0,46	25.831	0,50
XS2595410775 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2027-12-13	EUR	5.576	0,10	5.387	0,10
XS2595412631 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	EUR	12.671	0,22	12.505	0,24
XS2595418679 - BONOS BASF SE 4,500 2035-03-08	EUR	10.790	0,19	0	0,00
XS2609970848 - BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	EUR	14.715	0,26	13.919	0,27
XS2610457967 - BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	21.923	0,38	21.006	0,41
XS2613658710 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	13.573	0,24	13.301	0,26
XS2616008970 - BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	10.346	0,18	10.108	0,20
XS2618690981 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 4,125 2028-05-05	EUR	12.506	0,22	12.243	0,24
XS2620585658 - BONOS BP CAPITAL MARKETS BJ 3,773 2030-05-12	EUR	0	0,00	22.244	0,43
XS2620585906 - BONOS BP CAPITAL MARKETS BJ 4,323 2035-05-12	EUR	26.397	0,46	20.687	0,40
XS2623957078 - BONOS ENI SPA 3,625 2027-05-19	EUR	5.089	0,09	5.015	0,10
XS2624976077 - BONOS ING GROEP NV 4,500 2029-05-23	EUR	10.499	0,18	10.270	0,20
XS2626343375 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	7.231	0,13	7.146	0,14
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	15.768	0,28	0	0,00
XS2630490717 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	16.537	0,29	16.011	0,31
XS2634593938 - BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	EUR	0	0,00	12.238	0,24
XS2648076896 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	18.845	0,33	18.491	0,36
XS2648077274 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	EUR	10.688	0,19	10.193	0,20
XS2673536541 - BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	0	0,00	5.797	0,11
XS2675225531 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	21.253	0,37	20.606	0,40
XS2678749990 - BONOS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	20.765	0,36	19.740	0,38
XS2696089197 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	EUR	10.126	0,18	0	0,00
XS2698773830 - BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	0	0,00	6.084	0,12
XS2705604234 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	46.349	0,81	21.163	0,41
XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	11.903	0,21	11.560	0,22
XS2717309855 - BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2030-01-17	EUR	6.239	0,11	6.104	0,12
XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	20.805	0,36	20.310	0,39
XS2723549361 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	6.759	0,12	6.565	0,13
XS2726263325 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,875 2031-02-20	EUR	15.673	0,27	0	0,00
XS2726263911 - BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	26.177	0,46	15.243	0,30
XS2739132897 - BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	14.858	0,26	4.439	0,09
XS2747182181 - BONOS ABB FINANCE BV 3,375 2034-01-15	EUR	25.654	0,45	0	0,00
XS2747590896 - BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	23.294	0,41	22.664	0,44
XS2747600109 - BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	10.334	0,18	5.134	0,10
XS2747776487 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 3,750 2029-01-17	EUR	12.330	0,22	12.047	0,23
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	0	0,00	15.805	0,31
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	26.302	0,46	25.584	0,50
XS2753311393 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,055 2036-01-24	EUR	13.672	0,24	0	0,00
XS2755535577 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,752 2199-12-31	EUR	7.257	0,13	6.899	0,13
XS2762369549 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	3.685	0,06	3.539	0,07
XS2765559443 - BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	12.882	0,23	12.561	0,24
XS2767489391 - BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,500 2037-02-15	EUR	15.326	0,27	0	0,00
XS2770512064 - BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	12.890	0,23	12.297	0,24
XS2776793965 - BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	10.280	0,18	10.064	0,19
XS277901482 - BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2032-03-15	EUR	6.206	0,11	6.009	0,12
XS2782109016 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	3.025	0,05	2.933	0,06
XS2783118131 - BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	20.340	0,36	0	0,00
XS2787827190 - BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	0	0,00	8.154	0,16
XS2788600869 - BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	13.923	0,24	18.190	0,35
XS2790910272 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	15.346	0,27	14.875	0,29
XS2791960664 - BONOS E.ON SE 4,125 2044-03-25	EUR	10.165	0,18	0	0,00
XS2791972248 - BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	10.080	0,18	9.768	0,19
XS2791973642 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	9.461	0,17	9.086	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2794589403 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	10.498	0,18	10.073	0,20
XS2806471368 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	13.963	0,24	13.618	0,26
XS2810309224 - BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,200 2034-04-29	EUR	7.106	0,12	0	0,00
XS2815894154 - BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	5.225	0,09	5.009	0,10
XS2815980664 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	0	0,00	6.920	0,13
XS2816031160 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	25.779	0,45	0	0,00
XS2817890077 - BONOS MUENCHENER RUECKVERS 4,250 2044-05-26	EUR	6.011	0,11	5.717	0,11
XS2818290509 - BONOS COCA-COLA CO THE 3,125 2032-05-14	EUR	16.448	0,29	6.255	0,12
XS2818300407 - BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	14.592	0,26	14.066	0,27
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	5.975	0,10	5.726	0,11
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	13.609	0,24	13.298	0,26
XS2830466137 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	23.498	0,41	4.762	0,09
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	25.902	0,45	0	0,00
XS2831195644 - BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	9.079	0,16	8.691	0,17
XS2834282498 - BONOS LINDE PLC 3,750 2044-06-04	EUR	10.187	0,18	0	0,00
XS2834367646 - BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	8.965	0,16	8.772	0,17
XS2834367992 - BONOS MEDTRONIC INC 4,150 2043-10-15	EUR	10.392	0,18	0	0,00
XS28390043341 - BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	14.278	0,25	13.969	0,27
XS2839008948 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	EUR	7.433	0,13	7.248	0,14
XS2842061421 - BONOS HEIDELBERG MATERIAL S 3,950 2034-07-19	EUR	7.689	0,13	7.411	0,14
XS2852894679 - BONOS HEINEKEN NV 3,812 2036-07-04	EUR	6.321	0,11	0	0,00
XS2859413341 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2036-07-16	EUR	6.359	0,11	0	0,00
XS2860946867 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,775 2028-07-16	EUR	10.000	0,18	0	0,00
XS2860968085 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,250 2029-07-18	EUR	20.056	0,35	0	0,00
XS2871577115 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2031-08-05	EUR	14.892	0,26	0	0,00
XS2887184401 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-08-26	EUR	11.433	0,20	0	0,00
XS2887901598 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2030-08-27	EUR	18.983	0,33	0	0,00
XS2891742731 - BONOS ING GROEP NV 3,500 2030-09-03	EUR	16.547	0,29	0	0,00
XS2894862080 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 3,625 2034-09-05	EUR	6.998	0,12	0	0,00
XS2894931588 - BONOS NATIONAL GRID NORTH 4,061 2036-09-03	EUR	25.419	0,45	0	0,00
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,360 2031-09-12	EUR	24.997	0,44	0	0,00
XS2908735686 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	17.441	0,31	0	0,00
XS2909822277 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	16.897	0,30	0	0,00
XS2931242569 - BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	5.022	0,09	0	0,00
XS2937255193 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2199-12-31	EUR	5.957	0,10	0	0,00
XS2937308737 - BONOS TOTALENERGIES SE 4,500 2199-12-31	EUR	4.595	0,08	0	0,00
XS2939329996 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	16.468	0,29	0	0,00
XS2945618549 - BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,750 2037-11-21	EUR	12.304	0,22	0	0,00
XS2949317676 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2199-12-31	EUR	9.853	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.200.579	73,60	3.517.959	68,15
DE000A289NX4 - BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 0,625 2025-09-18	EUR	9.463	0,17	9.335	0,18
FR0012949923 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,750 2025-09-10	EUR	24.024	0,42	23.622	0,46
FR0013463650 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	0	0,00	14.454	0,28
XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	12.584	0,22	12.502	0,24
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	25.615	0,45	25.169	0,49
XS2055758804 - BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	9.499	0,18
XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	19.052	0,33	18.888	0,37
XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	11.748	0,21	11.715	0,23
XS2199265617 - BONOS BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	19.598	0,38
XS2375836553 - BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	9.207	0,16	9.138	0,18
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	13.072	0,23	21.101	0,41
XS2440678915 - BONOS VOLVO TREASURY AB 0,625 2025-02-14	EUR	5.106	0,09	5.044	0,10
XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	19.097	0,33	18.791	0,36
XS2545263399 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	8.391	0,15	8.332	0,16
XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	8.283	0,15	8.235	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		165.641	2,91	215.423	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.366.220	76,51	3.733.382	72,33
TOTAL RENTA FIJA		4.366.220	76,51	3.733.382	72,33
IE00B4L5ZG21 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	102.445	1,79	99.870	1,93
IE00BYZTVT56 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	98.084	1,72	371.480	7,19
IE00BYZTVV78 - ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	198.988	3,48	0	0,00
LU1437018168 - ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	229.381	4,02	143.084	2,77
LU1484799843 - ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	84.526	1,48	0	0,00
LU2008760592 - ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	0	0,00	95.385	1,85
LU2008761053 - ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	110.133	1,93	0	0,00
LU2037748774 - ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	0	0,00	75.426	1,46
TOTAL IIC		823.558	14,42	785.245	15,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.189.778	90,93	4.518.627	87,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.363.505	93,97	5.027.672	97,38

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.

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)