

# CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

Informe Primer semestre 2024

**Núm. registre CNMV:** 4835  
**Data de registre:** 29/12/2014  
**Gestora:** CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK  
**Grup Gestora/Dipositari:** CaixaBank SA / CECA  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

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

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

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Inverteix en valors de renda fixa pública i privada, negociada en mercats de països de l'OCDE o no, incloent-hi mercats emergents sense límit definit. La gestió serà molt flexible quant a durada i risc de crèdit, incloent-hi la possibilitat d'invertir en emissions d'alta rendibilitat (alt rendement). La durada tindrà com a màxim 15 anys i podrà ser negativa, amb un límit mínim de 3 anys. L'exposició màxima a renda variable serà del 15% i, juntament amb la de divisa, podrà superar el 30%

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

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,83	0,62	0,83	1,17
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,52	4,27	4,52	3,62

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

#### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	191.216,45	223.339,59	Període	1.182	6.1813	Comissió de gestió	0,20	0,20	Patrimoni
Nº de participis	8	9	2023	1.391	6.2272	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.779	5.7018	Comissió de gestió total	0,20	0,20	Mixta
			2021	21.452	6.5427	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	623.198,26	708.642,59	Període	3.578	5.7409	Comissió de gestió	0,47	0,47	Patrimoni
Nº de participis	27	30	2023	4.111	5.8015	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.901	5.3457	Comissió de gestió total	0,47	0,47	Mixta
			2021	14.611	6.1728	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

#### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.302.489,21	1.443.408,45	Període	7.339	5.6344	Comissió de gestió	0,56	0,56	Patrimoni
Nº de participis	143	161	2023	8.226	5.6987	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	9.794	5.2608	Comissió de gestió total	0,56	0,56	Mixta
			2021	20.420	6.0870	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	172,12	172,12	Període	1	5.9984	Comissió de gestió	0,35	0,35	Patrimoni
Nº de participis	1	1	2023	1	6.0534	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1	5.5615	Comissió de gestió total	0,35	0,35	Mixta
			2021	1.004	6.3259	Comissió de dipositari	0,06	0,06	Patrimoni

Inversió mínima: 100000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,74	-0,37	-0,37	6,48	-0,20	9,21	-12,85	0,26	7,68
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,59	16-04-24	-0,66	17-01-24	-0,37	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,65	12-06-24	0,65	12-06-24	1,36	10-11-22		

**CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-1,04	-0,53	-0,52	6,31	-0,36	8,53	-13,40	-0,37	7,00
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,60	16-04-24	-0,66	17-01-24	-0,52	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,65	12-06-24	0,65	12-06-24	1,36	10-11-22		

**CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-1,13	-0,57	-0,56	6,26	-0,40	8,32	-13,57	-0,57	6,78
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,60	16-04-24	-0,66	17-01-24	-0,56	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,65	12-06-24	0,65	12-06-24	1,36	10-11-22		

**CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,91	-0,46	-0,45	6,37	-0,28	8,84	-12,08	-0,02	7,37
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,59	16-04-24	-0,66	17-01-24	-0,45	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,65	12-06-24	0,65	12-06-24	1,36	10-11-22		

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

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

**Mesures de risc (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	0,25

**CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	4,31	4,71	3,90	4,75	4,37	4,31	5,55	2,33	2,47
VaR històric **	6,93	6,93	6,93	6,93	6,93	6,93	0,00	0,00	1,31

**CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	4,31	4,71	3,90	4,75	4,37	4,31	5,55	2,33	2,47
VaR històric **	6,98	6,98	6,98	6,98	6,98	6,98	0,00	0,00	1,37

**CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	4,31	4,71	3,90	4,75	4,37	4,31	5,55	2,33	2,47
VaR històric **	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	0,00	0,00	1,38

**CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	4,31	4,71	3,90	4,75	4,37	4,31	5,69	2,33	2,47
VaR històric **	6,95	6,95	6,95	6,95	6,95	6,95	0,00	0,00	1,34

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

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

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

#### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI

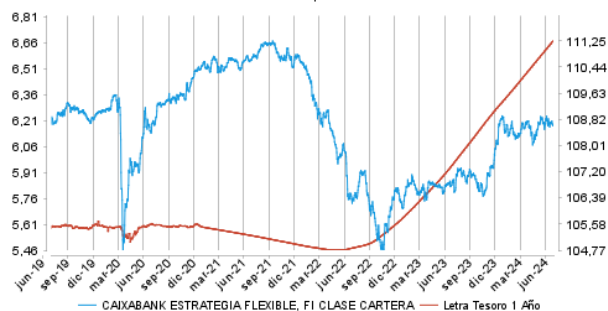
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2021	2019
CLASE CARTERA	0,37	0,18	0,19	0,19	0,17	0,65		0,64
CLASE EXTRA	0,68	0,34	0,34	0,34	0,33	1,28		1,27
CLASE PLUS	0,77	0,38	0,39	0,39	0,38	1,46		1,47
CLASE PLATINUM	0,58	0,29	0,29	0,29	0,25	1,00		0,92

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

#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

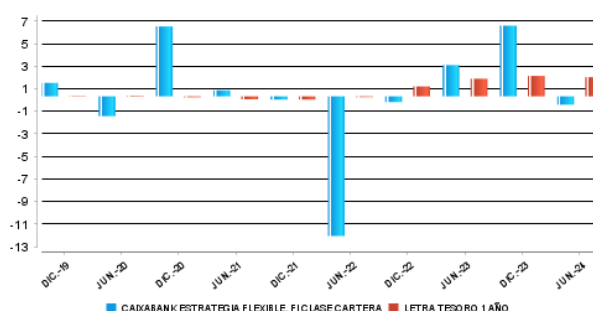
##### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



##### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE EXTRA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

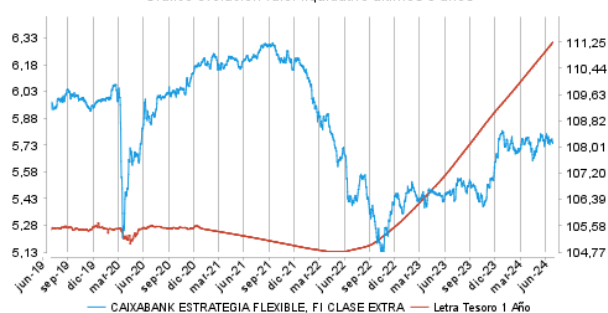
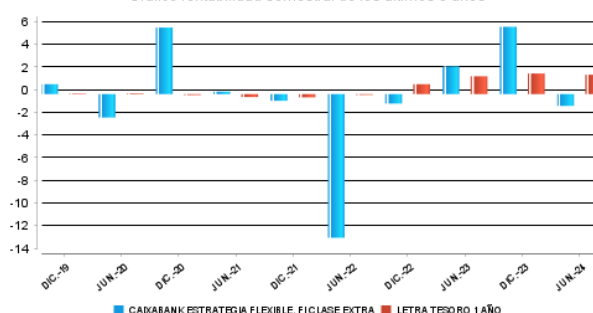


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



##### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

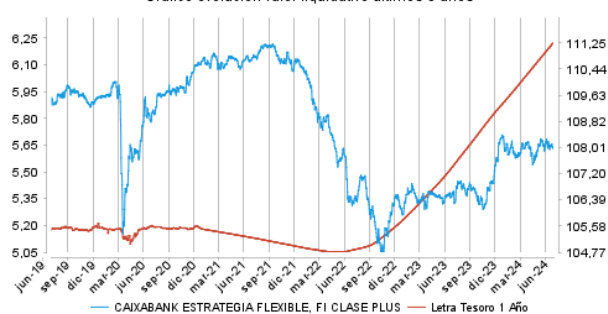
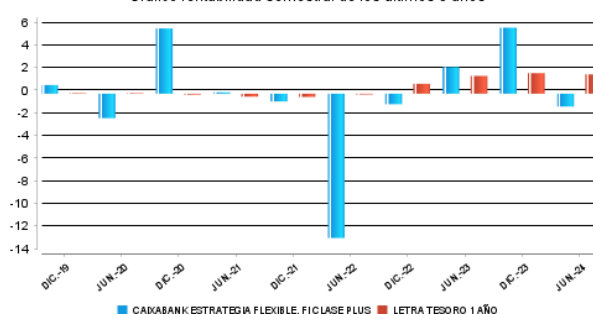


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



##### CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

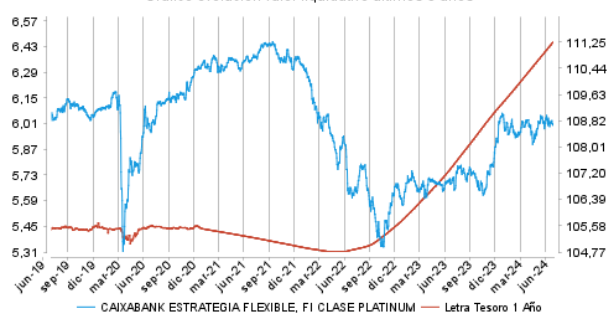
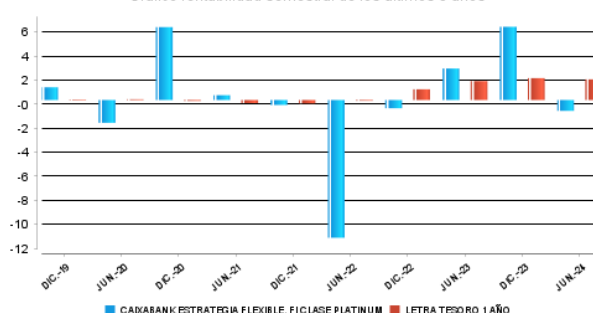


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
<b>Total Fons</b>	<b>85.867.218</b>	<b>6.290.038</b>	<b>4,48</b>

\*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	10.428	86,19	11.760.024	85,66
* Cartera interior	953	7,88	610.640	4,45
* Cartera exterior	9.404	77,73	11.030.583	80,35
* Interessos cartera inversió	71	0,59	118.801	0,87
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.423	11,76	1.781.164	12,97
(+/-) RESTA	248	2,05	187.418	1,37
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>12.099</b>	<b>100,00</b>	<b>13.728.606</b>	<b>100,00</b>

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

## 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>13.729</b>	<b>17.287.908</b>	<b>13.728.606</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-11,28	-26,73	-11,28	-67,12
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,09	5,63	-1,09	-115,18
(+) Rendiments de gestió	-0,50	6,19	-0,50	-106,43
+ Interessos	1,23	1,35	1,23	-28,97
+ Dividends	0,16	0,00	0,16	-206.672.300,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,07	2,47	-0,07	-102,15
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,05	0,64	-0,05	-106,67
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-2,76	0,21	-2,76	-1.101,32
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,86	1,53	0,86	-56,55
± Altres resultats	0,13	-0,01	0,13	-1.404,02
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,60	-0,57	-0,60	-15,50
- Comissió de gestió	-0,50	-0,45	-0,50	-12,94
- Comissió de dipositar	-0,04	-0,04	-0,04	-10,29
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,03	-0,04	2,95
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,02	-0,01	-35,42
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,03	-0,01	-75,46
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,01	75,15
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,01	0,01	75,15
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>12.099.405</b>	<b>13.728.606</b>	<b>12.099.405</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

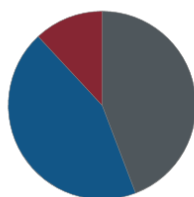
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	195	1,61	0	0,00
BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	214	1,77	212	1,55
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31	EUR	199	1,65	398	2,90
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>608</b>	<b>5,03</b>	<b>611</b>	<b>4,45</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>608</b>	<b>5,03</b>	<b>611</b>	<b>4,45</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>608</b>	<b>5,03</b>	<b>611</b>	<b>4,45</b>
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	76	0,63	0	0,00
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	268	2,22	0	0,00
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>345</b>	<b>2,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>345</b>	<b>2,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>953</b>	<b>7,88</b>	<b>611</b>	<b>4,45</b>
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	218	1,81	425	3,09
BONOS KBC GROUP NV 8,000 2199-12-31	EUR	214	1,77	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	105	0,86	106	0,77
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2199-12-31	EUR	191	1,58	0	0,00
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	0	0,00	186	1,35
BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	0	0,00	94	0,68
BONOS BNP PARIBAS SA 7,375 2199-12-31	EUR	211	1,74	428	3,12
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	0	0,00	104	0,76
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	204	1,69	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	189	1,56	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2199-12-31	EUR	197	1,63	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	308	2,24
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2199-12-31	EUR	0	0,00	411	2,99
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	0	0,00	376	2,74
BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2199-12-31	EUR	205	1,69	413	3,01
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	199	1,45
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	203	1,48
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,500 2199-12-31	EUR	239	1,97	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	194	1,60	385	2,80
BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	324	2,68	321	2,34
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	272	2,25	275	2,00
BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	0	0,00	357	2,60
BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	0	0,00	311	2,26
BONOS VODAFONE INTERNATION 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	405	2,95
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	217	1,79	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	209	1,73	407	2,96
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	0	0,00	215	1,57
BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	318	2,63	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	0	0,00	550	4,01
BONOS MUNICHENER RUECKVERS 4,250 2044-05-26	EUR	197	1,63	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	198	1,64	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>3.904</b>	<b>32,25</b>	<b>6.479</b>	<b>47,17</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>3.904</b>	<b>32,25</b>	<b>6.479</b>	<b>47,17</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>3.904</b>	<b>32,25</b>	<b>6.479</b>	<b>47,17</b>
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	278	2,29	0	0,00
ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	206	1,70	0	0,00
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	329	2,72	0	0,00
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	87	0,72	0	0,00
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>900</b>	<b>7,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>900</b>	<b>7,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FONDO AXA WRLD US HY BNDS-	EUR	2.172	17,95	2.389	17,40
FONDO BLACKROCK GLB GLB HY	EUR	2.442	20,18	2.177	15,86
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>4.615</b>	<b>38,13</b>	<b>4.566</b>	<b>33,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>9.418</b>	<b>77,81</b>	<b>11.045</b>	<b>80,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>10.371</b>	<b>85,69</b>	<b>11.655</b>	<b>84,88</b>

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

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

TIPO DE ACTIVO



● IIC - Fondos de inversión  
● RF - Renta fija  
● RV - Renta variable

### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	132 Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.75% 15.11	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.75% 15.11	227 Inversió
BN.US TREASURY N/B 4% 15.02.34	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4% 15.02.34	414 Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	3.021 Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.1% 12.04	1.286 Inversió
BN.UNITED KINGDOM GILT 4.25% 0	FUTURO BN.UNITED KINGDOM GILT 4.25%	801 Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.375% 30.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.375% 30.1	1.479 Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	3.268 Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		10.626
Euro Stoxx Banks EUR	FUTURO Euro Stoxx Banks EUR 50 FÍSICA	779 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		779
BLACKROCK GLB GLB HY	FONDO BLACKROCK GLB GLB HY	2.200 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		2.200
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>13.605</b>

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. S'ha fet amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquesta mena de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Dinamarca torni les retencions fetes en aquest fons, que han pujat a un total de 1.634,23 euros.

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

### 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) L'import total de les vendes en el període és 221.724,45 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,01%.  
e) L'import total de les adquisicions en el període és 419.698,66 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02%.  
f) L'import total de les adquisicions en el període és 738.979,38 euros. a) La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,03%.  
g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00% sobre el patrimoni mitjà del període.  
h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 392,78 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

### 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

#### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS

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

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023, en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt

positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobreventa en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avangament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analitzant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluitat aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

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

El fons durant el període ha anat gestionant la durada de manera activa. Acabem amb una durada de voltant 5 anys. En la part de governs, mantenim una visió més positiva en la part curta de la corba de tipus d'interès, tant a l'eurozona com als Estats Units. Mantenim una estratègia de pronunciament de la corba de tipus tant als Estats Units com a Alemanya. Mantenim pes també en bons del Regne Unit, a més de l'eurozona i els EUA.

Quant a la cartera de crèdit, en relatiu ens estimem més el deute subordinat d'emissors amb grau d'inversió, especialment el deute subordinat bancari de bancs europeus de qualitat i ben capitalitzats, respecte del deute alt rendiment (grau especulatiu). Acabem el semestre amb pes en deute Tier 2 i en deute AT1 COCO de bancs europeus. Durant el semestre no hem fet cobertures en la cartera de crèdit amb CDS (credit default swap).

Continuem donant un biaix a la cartera de crèdit d'inversió socialment responsable, comprant Green i Social Bonds.

Acabem amb exposició a accions de bancs europeus.

#### c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni del fons ha disminuït en -0,88 milions d'euros en la classe Plus, ha disminuït en -0,53 milions d'euros en la classe Extra, sense canvis en la classe Platinum i ha disminuït en -0,2 milions d'euros en la classe Cartera. El nombre de partícips ha disminuït en -18 en la classe Plus, -3 partícips en la classe Extra, sense canvis en la classe Platinum, i -1 partícips en la classe Cartera.

Les despeses del fons han estat 0,77% (classe Plus), 0,68% (classe Extra), del 0,58% (classe Platinum) i 0,37% (classe Cartera). Aquestes despeses inclouen les despeses directes (comissió de gestió, dipositaría, auditoria, etc.) i també inclou les despeses indirectes que són les despeses que suporten les IIC en què ha invertit el fons en el trimestre (inclouen la comissió de subscripció i reemborsament).

La rendibilitat del fons ha estat de -1,13% en la classe Plus, de -1,04% en la classe Extra, -0,91% en la classe Platinum, i de -0,74% en la classe Cartera. En tots els casos ha estat pitjor que la rendibilitat de la lletra, que ha estat +1,71%.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat +2,35%.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

#### a) Inversions concretes fetes durant el període.

En el període, hem abaixat exposició a deute sènior i subordinada de bancs francesos davant la volatilitat causada per les eleccions a França que podria posar pressió en el seu cost de finançament i, per tant, en els seus diferencials de crèdit. Hem continuat incrementant el pes en Green Bonds i Social Bonds. Hem implementat estratègia de pronunciament en la corba de tipus d'interès americana i europea.

En el període, de la cartera de renda variable, el que més ha aportat són les accions del Banc Sabadell i del banc italià Intesa. Quant a la cartera de crèdit, l'actiu que més ha aportat a la rendibilitat del fons és el bo AT1 CoCo del banc austríac Erste Bank. I també han aportat molt a la rendibilitat del fons, les posicions en IIC de terceres gestores d'AXA i Black Rock, que inverteixen en deute d'alt rendiment (grau especulatiu) en l'economia mundial.

En la banda negativa, les inversions que més han restat a la rendibilitat de la cartera han estat totes les posicions que teníem en futurs de bons de govern tant a Alemanya com als Estats Units.

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda fixa i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera.

En aquest sentit s'ha operat sobre tipus d'interès.

El grau mitjà de palanquejament ha estat 83,92%.

#### **d) Més informació sobre inversions.**

El fons acaba el període amb posició a IIC que inverteixen en crèdit alt rendiment global (grau especulatiu), amb una durada mitjana en el termini entre 0-5 anys. Acabem el semestre amb 38% aproximadament del patrimoni invertit en aquestes IIC.

Amb data de referència (30/06/2024) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 3,32 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 5,1%. Aquesta dada reflecteix, a la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria a futur el FI pel manteniment de les seves inversions a venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès crèdit dels emissors.

La remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons ha estat +4,52%.

Aquest fons pot invertir un alt percentatge en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, és a dir, amb alt risc de crèdit. Durant el període hem mantingut el pes en aquesta mena d'actius en un 38%.

#### **3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

#### **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons ha estat 4,31%, superior a la de la lletra, que ha estat 0,12%.

#### **5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

N/A

#### **6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

#### **7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.**

N/A

#### **8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.**

N/A

#### **9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

#### **10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.**

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

En aquest entorn continuarem gestionant la durada del fons de manera activa i adaptant-nos a la volatilitat dels mercats. Estem més positius amb els bons de govern per a aquest any 2024, sobretot en la part curta de la corba de tipus d'interès.

Quant a l'exposició en crèdit, també som més constructius que el 2023. No descartem pas, però, en moments puntuals de volatilitat de mercat usar cobertures de la cartera de crèdit com els CDS (credit default swap).

Continuarem donant un biaix més ESG a la cartera de crèdit comprant bons verds, socials o sostenibles.

Hem comprat accions de bancs europeus en què mantenim una visió positiva i en què en relatiu veiem valor comparat amb els bons sènior d'aquests emissors. Continuem sense exposició a risc de divisa. Les IIC de terceres gestores en què inverteix el fons són de divisa coberta.

## **10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ**

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