

# CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5380

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix principalment renda fixa privada. La durada de la cartera serà com a màxim de 6 anys. La qualitat creditícia de la cartera serà mitjana o superior (mínim BBB-), i pot invertir un màxim del 20% en qualitat creditícia baixa (BB+ o inferior).

**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	0,50	0,35	0,50	1,12
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,99	3,69	3,99	2,71

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 MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

	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	897.887.681,89	713.467.561,65	Període	5.164.777	5,7521	Comissió de gestió	0,17	0,17	Patrimoni
Nº de participis	348.294	359.013	2023	4.101.732	5,7490	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.738.567	5,3634	Comissió de gestió total	0,17	0,17	Mixta
			2021	3.344.826	6,0963	Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,05	-0,09	0,15	5,20	0,05	7,19	-12,02	-1,24	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,40	16-04-24	-0,48	02-02-24	0,15	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,50	15-05-24	0,50	15-05-24	1,06	02-02-23		

\* 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 (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Large Cap Corp (Open)	2,98	3,11	2,87	3,25	3,55	4,10	5,20	1,64	
90%, ESTR Compound Index 10%									

\* 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.

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	2,98	3,11	2,87	3,25	3,55	4,10	5,20	1,64	

#### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	3,37	3,43	3,32	3,48	3,41	3,76	4,74	1,81	
VaR històric **	3,41	3,41	3,43	3,44	3,46	3,44	3,51	2,40	

\* 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)

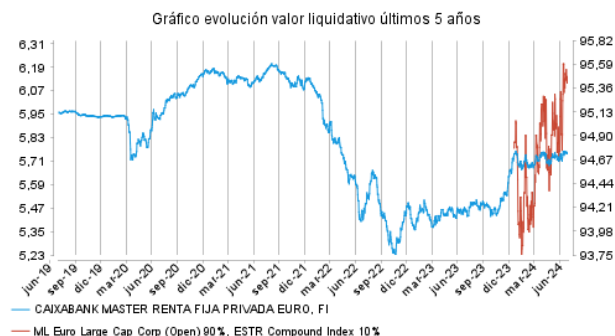
##### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI	0,21	0,10	0,11	0,11	0,11	0,43	0,44	0,43	

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, 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.

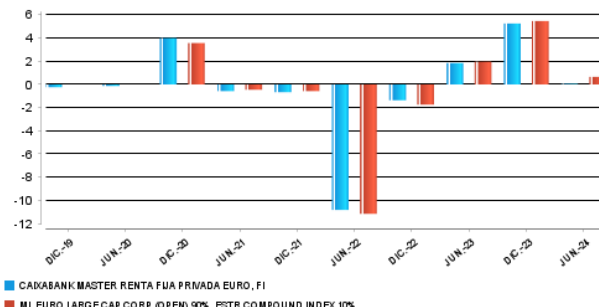
#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

##### CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

##### 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	5.089.898	98,55	3.969.856.806	96,78
* Cartera interior	509.046	9,86	98.077.447	2,39
* Cartera exterior	4.517.450	87,47	3.830.115.814	93,38
* Interessos cartera inversió	63.402	1,23	41.663.546	1,02
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	68.041	1,32	132.645.358	3,23
(+/-) RESTA	6.838	0,13	-770.530	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>5.164.777</b>	<b>100,00</b>	<b>4.101.731.634</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

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	4.101.732	3.858.804.328	4.101.731.634	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	24,69	1,02	24,69	2.551,44
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,12	5,21	0,12	-97,76
(+) Rendiments de gestió	0,31	5,45	0,31	-93,85
+ Interessos	1,28	1,37	1,28	3,31
+ Dividends	0,09	0,08	0,09	18,65
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,70	3,17	-0,70	-124,16
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,29	-0,24	-0,29	34,45
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,08	1,07	-0,08	-108,38
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	-674,53
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,19	-0,24	-0,19	-8,62
- Comissió de gestió	-0,17	-0,18	-0,17	8,37
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,02	8,37
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	47,56
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	25,69
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,04	0,00	-97,74
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	726,91
+ Comissionis 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	0,00	0,00	0,00	726,91
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>5.164.776.693</b>	<b>4.101.731.634</b>	<b>5.164.776.693</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 BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	22.513	0,44	22.197	0,54
BONOS BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	18.548	0,36	8.323	0,20
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	25.040	0,48	12.486	0,30
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	3.874	0,08	3.968	0,10
BONOS MAPFRE SA 4,125 2048-09-07	EUR	8.366	0,16	0	0,00
BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	21.762	0,42	15.163	0,37
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	8.283	0,16	8.527	0,21
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	17.380	0,34	17.119	0,42
BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	22.900	0,44	10.294	0,25
BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	10.381	0,20	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>159.046</b>	<b>3,08</b>	<b>98.077</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>159.046</b>	<b>3,08</b>	<b>98.077</b>	<b>2,39</b>
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	55.946	1,08	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	294.054	5,69	0	0,00
<b>TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>350.000</b>	<b>6,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>509.046</b>	<b>9,85</b>	<b>98.077</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>509.046</b>	<b>9,85</b>	<b>98.077</b>	<b>2,39</b>
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	10.578	0,20	10.481	0,26
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,500 2026-04-07	EUR	0	0,00	3.781	0,09
BONOS KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	18.425	0,36	18.077	0,44
BONOS KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	14.367	0,28	0	0,00
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	23.617	0,46	23.969	0,58
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,750 2036-03-17	EUR	0	0,00	9.706	0,24
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	24.821	0,48	25.510	0,62
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	8.044	0,16	0	0,00
BONOS UBS GROUP AG 2,750 2027-06-15	EUR	9.793	0,19	0	0,00
BONOS UBS GROUP AG 3,125 2030-06-15	EUR	24.238	0,47	0	0,00
BONOS UBS GROUP AG 4,375 2031-01-11	EUR	25.595	0,50	0	0,00

BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 0,625 2025-09-18	EUR	9.335	0,18	9.337	0,23
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	16.676	0,32	17.029	0,42
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	5.141	0,10	21.110	0,51
BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	26.255	0,51	15.949	0,39
BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	8.718	0,17	8.674	0,21
BONOS ALLIANZ SE 4,851 2054-07-26	EUR	7.630	0,15	0	0,00
BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	9.836	0,19	0	0,00
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	7.165	0,14	20.674	0,50
BONOS MERCEDES-BENZ FINANC 3,000 2027-02-23	EUR	7.636	0,15	7.723	0,19
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	18.646	0,36	19.209	0,47
BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	13.828	0,27	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,750 2025-09-10	EUR	23.622	0,46	23.537	0,57
BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	19.323	0,37	19.638	0,48
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09	EUR	7.053	0,14	3.054	0,07
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	12.593	0,24	0	0,00
BONOS ORANGE SA 1,500 2027-09-09	EUR	0	0,00	4.738	0,12
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,496 2026-11-30	EUR	0	0,00	9.497	0,23
BONOS ENGIE SA 1,375 2029-02-28	EUR	14.068	0,27	14.205	0,35
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	22.700	0,44	13.941	0,34
BONOS VINCI SA 1,625 2029-01-18	EUR	0	0,00	12.345	0,30
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 1,375 2029-04-24	EUR	13.309	0,26	0	0,00
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,750 2031-11-27	EUR	0	0,00	4.391	0,11
BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	23.364	0,45	23.887	0,58
BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	9.347	0,18	14.738	0,36
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	17.986	0,35	18.054	0,44
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	22.540	0,44	22.639	0,55
BONOS ORANGE SA 0,125 2029-09-16	EUR	0	0,00	9.358	0,23
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	7.081	0,14	7.093	0,17
BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	18.181	0,35	18.280	0,45
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	8.958	0,17	8.968	0,22
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	9.358	0,18	9.280	0,23
BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	20.870	0,40	21.578	0,53
BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	7.002	0,14	6.974	0,17
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	32.643	0,63	32.687	0,80
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	0	0,00	17.633	0,43
BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13	EUR	0	0,00	16.314	0,40
BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26	EUR	0	0,00	10.075	0,25
BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	21.627	0,42	21.600	0,53
BONOS ORANGE SA 2,375 2032-05-18	EUR	6.753	0,13	7.018	0,17
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	20.172	0,39	20.804	0,51
BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	19.574	0,38	20.332	0,50
BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	6.908	0,13	7.104	0,17
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	10.631	0,21	11.014	0,27
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	10.171	0,20	10.469	0,26
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	23.674	0,46	24.049	0,59
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	5.486	0,11	5.601	0,14
BONOS BPCE SA 4,375 2028-07-13	EUR	15.302	0,30	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	21.020	0,41	21.332	0,52
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	19.742	0,38	20.615	0,50
BONOS ORANGE SA 5,375 2199-12-31	EUR	5.210	0,10	0	0,00
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	18.272	0,35	2.441	0,06
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	9.219	0,18	9.397	0,23
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	7.640	0,15	7.781	0,19
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	6.892	0,13	7.029	0,17
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	11.380	0,22	11.379	0,28
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	0	0,00	15.436	0,38
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	8.229	0,16	8.494	0,21
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21	EUR	0	0,00	20.534	0,50
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	4.602	0,09	4.762	0,12
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	EUR	12.343	0,24	0	0,00
BONOS BNP PARIBAS SA 4,042 2032-01-10	EUR	18.010	0,35	0	0,00
BONOS BPCE SA 4,875 2036-02-26	EUR	1.722	0,03	0	0,00
BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	16.135	0,31	0	0,00
BONOS ORANGE SA 4,500 2199-12-31	EUR	5.400	0,10	0	0,00
BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	13.055	0,25	0	0,00
BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	19.802	0,38	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	18.777	0,36	0	0,00
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	3.713	0,07	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	27.132	0,53	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,000 2034-03-05	EUR	15.811	0,31	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	43.927	0,85	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	10.506	0,20	0	0,00
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	28.057	0,54	28.487	0,69
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,875 2081-08-02	EUR	0	0,00	4.481	0,11
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,500 2082-03-14	EUR	0	0,00	5.943	0,14
BONOS AT&T INC 3,550 2032-12-17	EUR	15.750	0,30	15.924	0,39
BONOS GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	20.223	0,39	20.292	0,49
BONOS CITIGROUP INC 2,125 2026-09-10	EUR	0	0,00	14.983	0,37
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	20.377	0,39	20.468	0,50
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	18.854	0,37	19.225	0,47
BONOS ELI LILLY & CO 1,625 2026-06-02	EUR	9.454	0,18	9.575	0,23

BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,200 2028-08-25	EUR	11.034	0,21	11.068	0,27
BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,500 2027-03-15	EUR	19.180	0,37	19.493	0,48
BONOS DEUTSCHE TELEKOM INT 1,500 2028-04-03	EUR	0	0,00	14.002	0,34
BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	9.244	0,18	9.352	0,23
BONOS MCDONALD'S CORP 1,750 2028-05-03	EUR	6.360	0,12	6.371	0,16
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	15.460	0,30	5.032	0,12
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,375 2028-11-02	EUR	0	0,00	9.566	0,23
BONOS ENI SPA 1,625 2028-05-17	EUR	4.658	0,09	0	0,00
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	0	0,00	19.459	0,47
BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	9.526	0,18	9.669	0,24
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20	EUR	9.928	0,19	10.055	0,25
BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,375 2029-07-31	EUR	13.700	0,27	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	13.732	0,27	14.023	0,34
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,875 2037-11-20	EUR	13.903	0,27	14.327	0,35
BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	8.965	0,17	0	0,00
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	12.502	0,24	12.612	0,31
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	24.955	0,48	0	0,00
BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	13.985	0,27	14.133	0,34
BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	6.950	0,13	0	0,00
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	6.478	0,13	668	0,02
BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26	EUR	0	0,00	9.370	0,23
BONOS TOTALENERGIES CAPITAL 1,023 2027-03-04	EUR	13.989	0,27	14.085	0,34
BONOS HEINEKEN NV 1,250 2027-03-17	EUR	14.230	0,28	14.242	0,35
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	25.169	0,49	20.218	0,49
BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	9.989	0,19	10.071	0,25
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	9.578	0,19	9.595	0,23
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2029-03-04	EUR	0	0,00	14.690	0,36
BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	9.312	0,18	9.430	0,23
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,381 2030-05-09	EUR	13.402	0,26	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	12.359	0,24	12.415	0,30
BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	4.632	0,09	4.653	0,11
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2026-06-21	EUR	0	0,00	13.954	0,34
BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	13.871	0,27	18.516	0,45
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	15.255	0,30	15.491	0,38
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	17.896	0,35	17.911	0,44
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,047 2032-11-04	EUR	12.156	0,24	12.378	0,30
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2026-11-29	EUR	0	0,00	13.648	0,33
BONOS ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	8.930	0,17	9.034	0,22
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	29.696	0,57	29.245	0,71
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	20.820	0,40	12.921	0,32
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	13.149	0,25	13.658	0,33
BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	5.908	0,11	0	0,00
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	21.263	0,41	21.145	0,52
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	9.762	0,19	23.967	0,58
BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	13.035	0,25	13.359	0,33
BONOS CRH FUNDING BV 1,625 2030-05-05	EUR	0	0,00	13.522	0,33
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,300 2033-05-18	EUR	19.126	0,37	19.499	0,48
BONOS ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	13.939	0,27	18.804	0,46
BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	17.892	0,35	17.921	0,44
BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	11.450	0,22	11.686	0,28
BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	19.722	0,38	19.818	0,48
BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	9.551	0,18	9.473	0,23
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	14.924	0,29	14.790	0,36
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	8.973	0,17	8.900	0,22
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	9.420	0,18	17.771	0,43
BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	9.767	0,19	0	0,00
BONOS BAYER AG 0,750 2027-01-06	EUR	0	0,00	13.975	0,34
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	10.524	0,20	10.343	0,25
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	8.473	0,16	8.322	0,20
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	26.952	0,52	26.740	0,65
BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	18.458	0,36	18.869	0,46
BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	13.152	0,25	0	0,00
BONOS MORGAN STANLEY 0,495 2029-10-26	EUR	21.774	0,42	0	0,00
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	8.654	0,17	8.802	0,21
BONOS COCA-COLA EUROPACIFIC 0,200 2028-12-02	EUR	0	0,00	11.815	0,29
BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	25.903	0,50	26.202	0,64
BONOS BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	9.351	0,23
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	7.963	0,15	7.887	0,19
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	11.948	0,23	15.991	0,39
BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	6.050	0,12	6.000	0,15
BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	9.107	0,18	9.074	0,22
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	33.242	0,64	32.815	0,80
BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	18.734	0,36	18.646	0,45
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	14.206	0,28	14.341	0,35
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	17.868	0,35	18.042	0,44
BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	17.375	0,34	17.238	0,42
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	15.356	0,30	15.466	0,38
BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	20.880	0,40	20.424	0,50
BONOS NORDEA BANK ABP 0,500 2031-03-19	EUR	5.067	0,10	5.131	0,13
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,000 2033-03-18	EUR	16.037	0,31	0	0,00
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	22.685	0,44	22.516	0,55

BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	EUR	16.329	0,32	16.400	0,40
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	20.385	0,39	20.258	0,49
BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	10.847	0,21	10.901	0,27
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	12.175	0,24	12.041	0,29
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	18.133	0,35	18.312	0,45
BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	22.624	0,44	22.506	0,55
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	16.486	0,32	16.376	0,40
BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,125 2026-06-18	EUR	13.353	0,26	13.475	0,33
BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	20.383	0,39	20.565	0,50
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	18.947	0,37	19.069	0,46
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	15.927	0,31	16.139	0,39
BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	9.138	0,18	9.185	0,22
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2030-09-03	EUR	0	0,00	6.492	0,16
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	EUR	19.206	0,37	0	0,00
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 0,750 2028-11-02	EUR	22.644	0,44	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2026-05-28	EUR	8.938	0,17	8.994	0,22
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2029-05-28	EUR	8.667	0,17	8.603	0,21
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	8.057	0,16	8.050	0,20
BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	6.816	0,13	0	0,00
BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	21.101	0,41	20.830	0,51
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2028-01-21	EUR	24.718	0,48	24.526	0,60
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	17.959	0,35	0	0,00
BONOS ING GROEP NV 1,750 2031-02-16	EUR	17.811	0,34	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2028-05-22	EUR	13.414	0,26	13.742	0,34
BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	11.873	0,23	0	0,00
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	22.455	0,43	23.102	0,56
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	17.679	0,34	12.023	0,29
BONOS LINDE PLC 1,375 2031-03-31	EUR	6.902	0,13	7.139	0,17
BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	11.249	0,22	11.344	0,28
BONOS DIAGEO CAPITAL BV 1,500 2029-06-08	EUR	0	0,00	6.489	0,16
BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	18.791	0,36	18.715	0,46
BONOS NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23	EUR	18.756	0,36	19.034	0,46
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	12.179	0,24	12.210	0,30
BONOS TELEFONICA EMISIONES 2,592 2031-05-25	EUR	0	0,00	13.588	0,33
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	18.992	0,37	19.205	0,47
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	16.283	0,32	16.668	0,41
BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	19.609	0,38	0	0,00
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	14.788	0,29	15.011	0,37
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,000 2029-09-21	EUR	15.295	0,30	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	13.962	0,27	14.163	0,35
BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	13.002	0,25	13.341	0,33
BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	8.332	0,16	8.393	0,20
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,750 2034-10-31	EUR	16.309	0,32	16.712	0,41
BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	16.347	0,32	16.292	0,40
BONOS BERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	9.945	0,19	10.153	0,25
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	21.438	0,42	10.746	0,26
BONOS VODAFONE INTERNATION 3,250 2029-03-02	EUR	9.588	0,19	9.791	0,24
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	20.111	0,39	20.563	0,50
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	16.340	0,32	16.014	0,39
BONOS BERDROLA FINANZAS S 4,875 2199-12-31	EUR	10.221	0,20	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	14.635	0,28	14.549	0,35
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	8.235	0,16	8.312	0,20
BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	24.544	0,48	25.035	0,61
BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	13.170	0,25	12.803	0,31
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	16.796	0,33	16.807	0,41
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	18.932	0,37	18.989	0,46
BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	25.831	0,50	0	0,00
BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2027-12-13	EUR	5.387	0,10	11.007	0,27
BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	EUR	12.505	0,24	12.910	0,31
BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	EUR	13.919	0,27	3.382	0,08
BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	21.006	0,41	5.190	0,13
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	13.301	0,26	13.490	0,33
BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	10.108	0,20	0	0,00
BONOS SANTANDER CONSUMER F 4,125 2028-05-05	EUR	12.243	0,24	0	0,00
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	22.244	0,43	22.837	0,56
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	20.687	0,40	12.750	0,31
BONOS ENI SPA 3,625 2027-05-19	EUR	5.015	0,10	5.077	0,12
BONOS ING GROEP NV 4,500 2029-05-23	EUR	10.270	0,20	10.320	0,25
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	7.146	0,14	7.252	0,18
BONOS BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	0	0,00	5.183	0,13
BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	16.011	0,31	5.099	0,12
BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	EUR	12.238	0,24	12.546	0,31
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	18.491	0,36	3.326	0,08
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	EUR	10.193	0,20	0	0,00
BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	5.797	0,11	5.902	0,14
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	20.606	0,40	0	0,00
BONOS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	19.740	0,38	9.301	0,23
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	6.084	0,12	6.237	0,15
BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	21.163	0,41	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	11.560	0,22	11.680	0,28
BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2030-01-17	EUR	6.104	0,12	0	0,00

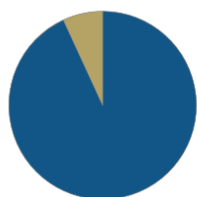


BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	20.310	0,39	20.928	0,51
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	6.565	0,13	6.725	0,16
BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	15.243	0,30	0	0,00
BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	4.439	0,09	0	0,00
BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	22.664	0,44	0	0,00
BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	5.134	0,10	0	0,00
BONOS SANTANDER CONSUMER F 3,750 2029-01-17	EUR	12.047	0,23	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	15.805	0,31	0	0,00
BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	25.584	0,50	0	0,00
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,752 2199-12-31	EUR	6.899	0,13	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	3.539	0,07	0	0,00
BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	12.561	0,24	0	0,00
BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	12.297	0,24	0	0,00
BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	10.064	0,19	0	0,00
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2032-03-15	EUR	6.009	0,12	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	2.933	0,06	0	0,00
BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	8.154	0,16	0	0,00
BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	18.190	0,35	0	0,00
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	14.875	0,29	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	9.768	0,19	0	0,00
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	9.086	0,18	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	10.073	0,20	0	0,00
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	13.618	0,26	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	5.009	0,10	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	6.920	0,13	0	0,00
BONOS MUENCHENER RUECKVERS 4,250 2044-05-26	EUR	5.717	0,11	0	0,00
BONOS COCA-COLA CO THE 3,125 2032-05-14	EUR	6.255	0,12	0	0,00
BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	14.066	0,27	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	5.726	0,11	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	13.298	0,26	0	0,00
BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	4.762	0,09	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	8.691	0,17	0	0,00
BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	8.772	0,17	0	0,00
BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	13.969	0,27	0	0,00
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	EUR	7.248	0,14	0	0,00
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	7.411	0,14	0	0,00
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>3.654.183</b>	<b>70,79</b>	<b>2.829.500</b>	<b>69,03</b>
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	14.454	0,28	0	0,00
BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28	EUR	0	0,00	9.849	0,24
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	9.499	0,18	9.396	0,23
BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	18.888	0,37	18.812	0,46
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	11.715	0,23	11.765	0,29
BONOS BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	19.598	0,38	19.336	0,47
BONOS VOLVO TREASURY AB 0,625 2025-02-14	EUR	5.044	0,10	4.995	0,12
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>79.199</b>	<b>1,54</b>	<b>74.152</b>	<b>1,81</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>3.733.382</b>	<b>72,33</b>	<b>2.903.652</b>	<b>70,84</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>3.733.382</b>	<b>72,33</b>	<b>2.903.652</b>	<b>70,84</b>
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	99.870	1,93	0	0,00
ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	0	0,00	339.887	8,29
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	371.480	7,19	274.530	6,69
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	143.084	2,77	217.797	5,31
ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	95.385	1,85	25.640	0,63
ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	0	0,00	68.690	1,67
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	75.426	1,46	0	0,00
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>785.245</b>	<b>15,20</b>	<b>926.545</b>	<b>22,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>4.518.627</b>	<b>87,53</b>	<b>3.830.197</b>	<b>93,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>5.027.672</b>	<b>97,38</b>	<b>3.928.274</b>	<b>95,82</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



RF - Renta fija  
MM - Mercado monetario

### 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.BUNDESOBLIGATION 2.1% 12.04	388.846	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	98.187	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.625% 30.0	592.485	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	65.245	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.9	1.344.113	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	2.488.877	
AMUNDI INDEX EURO CO	144.188	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	144.188	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>2.633.065</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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 fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	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 5.574.136,01 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.
- e) L'import total de les adquisicions en el període és 52.452.008,62 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 2.066.230.119,04 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,27%.
- h) S'han fet 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 324,91 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 descarriar 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 del 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 sobrevida 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'avançament 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%.

En aquest entorn, i a causa de la volatilitat dels mercats, el fons ha tingut un comportament mixt principalment afectat per l'evolució a l'alça dels tipus d'interès que ha drenat rendibilitat. L'evolució del crèdit ha estat positiva, principalment dels actius amb més beta. Així destaquem el deute subordinat i el posicionament en el sector financer que ha contribuït de manera positiva a l'evolució del fons i ha mitigat l'impacte negatiu dels tipus d'interès.

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

S'ha fet una gestió activa tant de l'exposició a tipus d'interès com a crèdit durant el període.

La durada està construïda amb inversió en renda fixa privada. Fem servir futurs sobre tipus d'interès la fem per aquesta durada. Principalment es fan servir futurs sobre tipus d'interès a Alemanya i als EUA.

El període, en general, ha estat marcat per la volatilitat en els tipus d'interès, la qual cosa ens ha portat a dur a terme una gestió activa dels riscos. Començàvem l'any amb una foto macro positiva per als mercats. Hem observat que la inflació cedeix alhora temps que les economies han continuat mostrant resiliència. Els bancs centrals van emetre senyals clars de l'inici de les baixades de tipus el que es traduí en una bona evolució dels actius de risc. Tançàvem 2023 amb un mercat que descomptava set baixades de tipus als EUA fins a gener de 2025. A Europa, el descompte eren de sis baixades per part del BCE. Això va portar a les TIR dels bons a nivells mínims, així el 10 anys americà va cotitzar a 3,79% i el 10 anys alemany en 1,90% amb els terminis curts cotitzant en el 4,25% i en 2,38%, respectivament. Al començament del semestre la situació es va revertir dràsticament. Els principals bancs centrals (BCE, Fed, Banc d'Anglaterra) van començar a refredar aquestes expectatives al mateix temps que les dades macroeconòmiques mostraven una inflació més persistent del que s'esperava, principalment als EUA. Al juny de 2024 es va passar a descomptar tan sols una baixada de tipus a la fi d'any per part de la Fed. Vam veure màxims en els tipus d'interès el mes d'abril en el 4,70% en el 10 anys americà i 2,70% el 10 anys alemany al maig. Els terminis curts van aconseguir màxims en el 5% i en el 3%, respectivament.

A partir d'aquests màxims comencem a veure dades macroeconòmiques més favorables. La inflació als EUA sorprenia la baixa i l'activitat emetia senyals d'un cert alentiment. El mercat va tornar a descomptar baixades de tipus de tipus tancant el semestre amb l'expectativa que la Fed començarà a abaixar els tipus el 2024 almenys una vegada.

A Europa, el BCE finalment va abaixar els tipus al juny 25 punts bàsics i va emfatitzar la seva dependència de les dades macroeconòmiques per a la materialització de les baixades següents. El mercat va passar a descomptar una baixada addicional al setembre i una altra al desembre.

Europa, a més, ha estat afectada per la incertesa política després dels resultats de les eleccions europees que va motivar de manera sorprenent la convocatòria anticipada d'eleccions a França per part de Macron. El bo alemany, en aquest entorn, va actuar com a refugi i va arribar a cotitzar el 10 anys a nivells de 2,30% per reprendre la senda alcista una vegada passada la primera ronda de les eleccions.

En aquest entorn, vam mantenir durades elevades i les nostres apostes principals són el curt termini tant als EUA com a Europa. A més, es va afavorir l'estratègia d'increment de pendent a totes dues geografies.

En crèdit, d'altra banda, vam veure una certa volatilitat en els diferencials, tot i que hem tancat el semestre amb forts estrenyiments. Començàvem el període amb diferencials en nivells de 95 punts bàsics en grau d'inversió i a l'abril vèiem els mínims en 70 punts bàsics. L'expectativa d'un començament de cicle de baixades de tipus, unes economies que emetien senyals de resistència i uns factors tècnics molt favorables, amb fortes entrades de diners en fons de crèdit motivats pels nivells actuals de les TIR, afavorien aquest bon comportament.

En aquest entorn hem tingut un posicionament constructiu. Afavoriem la inversió en el curt termini, en el sector financer, en el sector de béns bàsics i en telecomunicacions, així com en deute subordinat tant financer com no financer.

A final del període, implementàvem cobertures fent servir derivats de crèdit (CDS) per intentar protegir les carteres de l'esdeveniment de volatilitat que suposaven les eleccions a França.

#### c) Índex de referència.

ICE Bank of America Euro Large Caps en un 90% i l'ESTR Compounded Index en 10%.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons s'ha incrementat en 1.063.045.000 euros. El nombre de particips s'ha reduït en 10.719.

En el període les despeses directes del fons han estat 0,1987% i les despeses indirectes, 0,0123%.

La rendibilitat del fons ha estat 0,05%, inferior a la del seu índex de referència, que ha estat 0,65%.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat -0,21%.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

La situació macroeconòmica i les expectatives sobre l'actuació dels bancs centrals ha determinat el posicionament en el fons al llarg del període.

En durada s'ha fet una gestió molt activa de resultes de la volatilitat experimentada pels tipus d'interès.

En aquest entorn iniciàvem el període amb durades elevades afavorint el posicionament en el curt termini tant a Europa com als EUA per mitjà de la compra de futurs sobre tipus d'interès. Quant a pendent, vam mantenir durant tot el període estratègia d'increment de pendent.

En crèdit vam mantenir una posició constructiva. Hem sobrepassat l'exposició al sector financer amb preferència pel Tier 2 dins de l'estructura de capital dels bancs. En els sectors no financers hem mantingut una clara preferència pel sector de béns bàsics i el sector de telecomunicacions i hem prioritzat la inversió en deute subordinat. Aprofitant les bones dinàmiques de l'actiu, usem derivats de crèdit per prendre exposició llarga al segment d'alt rendiment de manera tàctica (CDS Xover).

Davant el període d'incertesa que s'obria al tancament del semestre per la convocatòria d'eleccions anticipades a França, es va decidir reduir exposició a bancs francesos. Així es va vendre Société Générale i La Banque Postale. Veient els nivells mínims als quals cotitzava actius no financers, es va decidir reduir exposició a crèdit amb més beta. Així es va prendre benefici de l'hibrid d'EDP i de l'hibrid d'Engie. Adicionalment i amb la intenció de mitigar l'impacte que un increment de volatilitat pogués tenir en el crèdit es va comprar cobertura per mitjà de derivats de crèdit (CDS Main) en cartera.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat la posició venuda en el futur del 5 anys alemany, la posició venuda del CDS Xover i la posició en ETF iShare Euro Corporate Bonds ESG. Ha drenat rendibilitat la posició comprada de futur alemany a 2 i 30 anys i la posició en ETF iShare Core Euro Corporate Bonds.

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

NA

**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. A més, s'han fet operacions sobre derivats de crèdit (CDS), principalment com a cobertura. El grau mitjà de palanquejament ha estat 37,56%.

**d) Més informació sobre inversions.**

Amb data de referència (30/06/2024) el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,06 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat de 3,86%. 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 liquiditat del fons ha estat remunerada a +3,99%.

Un màxim del 20% dels actius podrà tenir qualitat creditícia baixa (BB+ o inferior), la qual cosa pot influir negativament en la liquiditat del fons, i la resta és de qualitat creditícia mitjana o superior (mínim BBB-), és a dir, amb alt risc de crèdit.

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

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat del fons, que ha estat 3,37%, ha estat 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 CEDIT 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 dèficit 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 fent una gestió activa tant de la durada com de l'exposició a crèdit. Mantindrem durades elevades en el fons fins que considerem descomptades per les corbes de tipus totes les baixades de tipus d'interès. Mantindrem exposició al mercat de crèdit mentre observem un entorn macroeconòmic favorable. Usarem instruments derivats de crèdit per mitigar possibles esdeveniments de volatilitat, com ara les eleccions als EUA al novembre. Continuarem aprofitant el mercat primari d'una manera selectiva en cerca d'oportunitats d'inversió en deute verd, social i sostenible, així com bons lligats a la sostenibilitat d'emissors en què observem atractiu.

## 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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

A data fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 349.999.991,61 €, que representa un 6,96% sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV fetes:

Spain Government Bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank

3) Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat conformement a les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Percentatge de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per a la IIC de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.