

CAIXABANK CORE MASTER, FI

Informe Primer semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5792
Fecha de registro: 28/07/2023
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Depositorio: CECABANK
Grupo Gestora/Depositorio: CaixaBank SA / CECA
Rating Depositorio: BBB+
Auditor: DELOITTE, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Podrá invertir en todos los mercados mundiales, sin restricciones en cuanto a mercados emergentes, liquidez, capitalización bursátil o rating. No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija (pública y/o privada), renta variable ni divisas distintas al euro. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Habitualmente, la cartera estará compuesta por bonos de corto plazo (letras del tesoro), futuros largos sobre renta variable cotizados en mercados organizados y una estrategia de cobertura sistemática (put spread negociados en mercados organizados). La duración media de la cartera y exposición a los distintos activos se adaptará a las decisiones del Comité de Inversiones.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es VaR absoluto. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	1,24	0,00	1,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (%) anualizado)	4,89	3,74	4,89	3,74

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK CORE MASTER, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	5.991.645,00	6.009.618,54	Periodo	37.184	6.2060	Comisión de gestión	0,30	0,30	Patrimonio
Nº de participes	2.361	2.299	2023	36.242	6.0307	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comisión de gestión total	0,30	0,30	Mixta
			2021			Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK CORE MASTER, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK CORE MASTER, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,91	2,77	0,13	1,36					

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	11-04-24	-0,70	11-04-24	--	--
Rentabilidad máxima (%)	2,09	13-06-24	2,09	13-06-24	--	--

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año 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					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12					
ML Euro Treasury Bill (Open) 80%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 20%	1,72	1,63	1,80	1,93					

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

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Volatilidad * de:	Acumulado año 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					
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12					
ML Euro Treasury Bill (Open) 80%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 20%	1,72	1,63	1,80	1,93					

CAIXABANK CORE MASTER, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	3,98	5,15	2,26	1,75					
VaR histórico **	0,00	0,00	0,00	0,00					

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

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

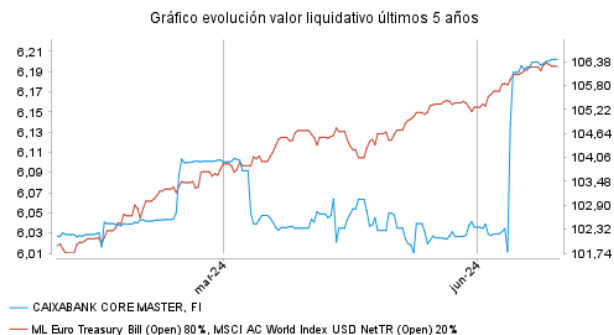
CAIXABANK CORE MASTER, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK CORE MASTER, FI	0,33	0,16	0,16	0,16	0,18	0,33			

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

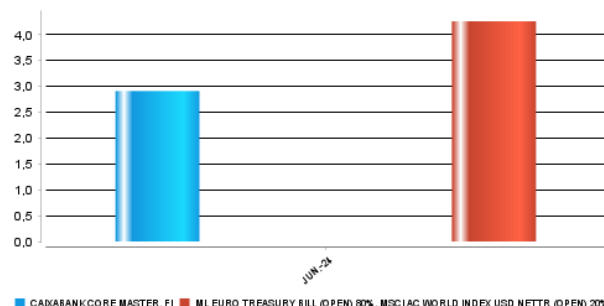
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK CORE MASTER, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renta Fija Internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renta Fija Mixta Euro	1.456.279	57.637	1,87
Renta Fija Mixta Internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renta Variable Euro	671.163	251.399	11,46
Renta Variable Internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	233.710	9.823	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	296.003	14.235	1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	13.046.624	242.206	1,71
Renta fija euro corto plazo	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índice	1.342.064	21.954	14,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	631.441	25.150	1,74
Total Fondo	85.867.218	6.290.038	4,48

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.971	94,05	35.205.769	97,14
* Cartera interior	1.900	5,11	5.500.121	15,18
* Cartera exterior	32.811	88,24	29.318.713	80,90
* Intereses cartera inversión	260	0,70	386.935	1,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.242	6,03	1.067.488	2,95
(+/-) RESTO	-29	-0,08	-31.258	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	37.184	100,00	36.241.999	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	36.241.999	0	36.241.999	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,29	135,39	-0,29	-100,29
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,92	1,93	2,92	104,91
(+) Rendimientos de gestión	3,27	2,28	3,27	0,00
+ Intereses	1,81	1,82	1,81	35,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,12	-0,09	-205,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,60	0,42	1,60	416,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,05	-0,08	-0,05	-8,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-0,35	36,71
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	36,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	36,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-19,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	101,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	106,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	37.184.225	36.241.999	37.184.225	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

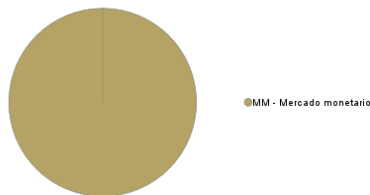
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	1.900	5,11	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	5.500	15,18
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.900	5,11	5.500	15,18
TOTAL RENTA FIJA		1.900	5,11	5.500	15,18
TOTAL INTERIOR		1.900	5,11	5.500	15,18
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-02-14	EUR	0	0,00	733	2,02
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-03-14	EUR	0	0,00	732	2,02
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-04-12	EUR	0	0,00	729	2,01
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-05-14	EUR	0	0,00	9.037	24,94
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-06-14	EUR	0	0,00	9.011	24,86
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-12	EUR	4.528	12,18	8.989	24,80
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-12-13	EUR	4.603	12,38	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-02-14	EUR	4.663	12,54	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-03-14	EUR	4.666	12,55	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-04-14	EUR	4.656	12,52	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-14	EUR	4.670	12,56	0	0,00
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-06-13	EUR	4.675	12,57	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		32.461	87,30	29.231	80,65
TOTAL RENTA FIJA		32.461	87,30	29.231	80,65
TOTAL RENTA FIJA		32.461	87,30	29.231	80,65
TOTAL EXTERIOR		32.461	87,30	29.231	80,65
TOTAL INVERSION FINANCIERA		34.361	92,41	34.731	95,83

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

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
	FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	4	Inversión
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	2	Inversión
	Total Operativa Derivados Derechos Renta Variable		8	
	Total Operativa Derivados Derechos		8	
	ITALY BUONI ORDINARI	CONTADO ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-	4.673	Inversión
	Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		4.673	
	FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	4	Inversión
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	2	Inversión
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
	Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		8	
	Total Operativa Derivados Obligaciones		4.681	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

D) CaixaBank Asset Management SGIC, SAU, como Entidad Gestora de dicho Fondo, comunica que el día 11 de marzo de 2024 se produjo un descubierto en cuenta que se tradujo en un endeudamiento superior al 5% del patrimonio, situándose en el 5,72% en el día mencionado. La situación quedó regularizada el 12 de marzo de 2024.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 8.588.679,73 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,13 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 10.604.502,91 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,16 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 504.872.168,14 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 7,76 %.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 324,91 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año 2024 comenzó con un mercado condicionado por el buen cierre anual del año 2023 donde todas las clases de activos tuvieron un comportamiento muy positivo. El arranque de año mantuvo el tono, con los activos de riesgo alcanzando máximos históricos. El entorno económico ha permitido al mercado reducir significativamente la probabilidad de un escenario de recesión fuerte. La evolución de la inflación, el posicionamiento divergente de los bancos centrales a nivel global y la incertidumbre geopolítica, donde hemos tenido eventos importantes a lo largo del semestre, han marcado también la agenda.

Centrándonos en la economía a nivel global el semestre comenzó con un dato de crecimiento del 4T en EEUU del 3,1% por encima de su tendencia a largo plazo, con una inflación en fase de enfriamiento y con un mercado laboral robusto contribuyendo a un crecimiento en los salarios reales que atesoraba ya 12 meses consecutivos de subidas. Esto ha implicado que el sentimiento del consumidor americano se haya visto reforzado a principios de año. Por el lado manufacturero, comenzamos con el mismo patrón y, así, el PMI se situó firmemente en territorio expansionista lo que también reforzó el sentimiento inversor. A pesar de estos datos de las encuestas, el crecimiento del PIB americano del primer trimestre fue de un decepcionante 1,4% anualizado, fundamentalmente debido a los inventarios y a unos datos de consumo finales por debajo de las expectativas que dichas encuestas mostraban. Durante el segundo trimestre del año, el patrón real de comportamiento del consumo ha sido similar con unas decepcionantes ventas minoristas cayendo en abril un -0,2% y creciendo en mayo un débil 0,1%. Por su parte la inflación ha corregido desde el 3,8% en marzo al 3,3% en junio y el desempleo ha crecido a finales del semestre por encima del 4%, cifra que no se veía en 30 meses. En el resto del mundo hemos asistido a una evolución de los indicadores muy similar, aunque el enfriamiento de finales de semestre ha sido menos acusado en Europa o en China. En el caso europeo, la periferia ha continuado siendo el soporte al crecimiento del conjunto de la Eurozona.

La actitud de los bancos centrales y del mercado ante la posible evolución futura de los tipos de interés también ha ido adaptándose al comportamiento de los datos y en especial de los datos de inflación. El año comenzó con los analistas considerando hasta 7 bajadas de tipos (175 puntos básicos) por parte de la FED, cifra que se fue ajustando rápidamente en la medida en que empezó a calar el mensaje de "tipos altos por más tiempo". La economía norteamericana no ha llegado a descarrilar en ningún momento y la Reserva Federal ha querido mostrar su determinación en la lucha contra la inflación, evitando cometer un segundo error como ya ocurrió con el repunte de precios posterior a la pandemia. En este sentido, en su resumen de proyecciones económicas, en el que se incluye el gráfico de puntos que determina los tipos de interés a distintos plazos esperados por cada miembro del consejo de gobierno, la Fed considera ya una única bajada de tipos este año frente a las 3 que incluía en el consejo de gobierno del mes de marzo. Por su parte, y tras los últimos datos de inflación, el mercado descuenta dos recortes de tipos. En el caso de Europa, si analizamos el posicionamiento del Banco Central Europeo, observamos que ya se ha comenzado con la bajada de tipos en 25 puntos básicos debido a que los datos de inflación en la Eurozona se encuentran en niveles muy cercanos al objetivo.

Por su parte, la geopolítica ha jugado un papel relevante durante el semestre y todo apunta a que lo seguirá haciendo en los próximos meses. Por un lado, hemos asistido a las elecciones europeas y a la posterior convocatoria de elecciones legislativas en Francia que ha impulsado una percepción negativa de los mercados respecto a la estabilidad de la eurozona. Por otro lado, estos eventos han dado lugar a una fuerte sobreventa en la renta variable francesa y a una huida hacia la calidad en el caso de los bonos soberanos. En el caso de las elecciones americanas y con el adelanto de los debates electorales, junto con la variabilidad de las encuestas o la idoneidad del candidato demócrata Biden, están introduciendo una variable adicional de incertidumbre y volatilidad.

Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que el comportamiento ha vuelto a ser muy positivo, marcando algunos índices máximos históricos como es el caso del SP500. La cierta ralentización económica de finales de junio no ha preocupado en exceso a las bolsas que la interpretan como una moderación en el crecimiento que pueda ayudar a que la inflación siga su senda bajista y permita a los bancos centrales cambiar el paso definitivamente y comenzar con una bajada de tipos de interés firme en los próximos trimestres. Cabe destacar que en la primera parte del semestre las subidas bursátiles han sido generalizadas independientemente de la capitalización de las empresas del índice, pero en la segunda parte se han concentrado más en las megacaps tecnológicas americanas. Hacia finales del semestre los mercados emergentes han batido a los desarrollados debido a la mejora de los fundamentales en China.

Así, en renta variable, el índice global (MSCI Global) ha tenido un comportamiento positivo del +14,72% apoyado por el buen comportamiento de las bolsas americanas donde el SP500 ha subido un +14,48% y el Nasdaq un +18,13%. Por su parte las bolsas europeas también se han comportado positivamente. El Eurostoxx50 ha subido un +8,24% con los mercados periféricos destacando: el Mib italiano un +9,23% y el Ibex español un +8,33%. Por su parte, Japón también ha tenido un excelente primer semestre al igual que el resto de los índices desarrollados subiendo un +18,28% el Nikkei 225. Han sido los mercados emergentes los que menos han lucido este semestre, especialmente por el impacto negativo de la bolsa china que ha caído un -0,25% y eso a pesar de que el segundo trimestre ha permitido recuperar la gran parte de la rentabilidad negativa que acumulaba al cierre de marzo y que ascendía a un -7,09% en el Shanghai Composite. A pesar de ello, el MSCI Emergente ha subido en lo que va del año 2024 un +6,11%.

Por lo que se refiere al mercado de renta fija, desde el miedo a la recesión a principios de año, posteriormente se ha pasado de un análisis centrado en si se producía un "no aterrizaje" de la economía americana, con una inflación más persistente, a un entorno donde se descuenta el comienzo de las bajadas de tipos, debido a una moderación significativa de la inflación. Esto ha supuesto una cierta caída de las TIRes de la deuda en términos generales hacia finales del semestre pero que no ha podido compensar el mal comportamiento de la renta fija en lo que llevamos de año. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron el año en niveles del 3,87% y a cierre de semestre cierran con una rentabilidad del 4,39%. Como consecuencia de este movimiento, el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento negativo en el semestre de -0,86%. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo de tesoros tiene una caída del -1,69%. El crédito corporativo corrige un -0,49% en EEUU, logrando mantenerse en positivo en Europa en un +0,70%. El mayor apetito por el riesgo durante el semestre ha permitido que la única clase de activo que se haya mantenido sólidamente en positivo haya sido el High Yield con una rentabilidad a cierre de semestre para el índice Bloomberg High Yield global de +3,18%.

Por último, cabe destacar el repunte de los precios del petróleo y de los metales industriales, así como del oro, llevando al índice Bloomberg Commodity a una subida del +2,38%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del año el fondo ha mantenido posiciones en Letras del Tesoro Italiano y liquidez, así como ha ido comprando y vendiendo estrategias put spread en opciones sobre el Eurostoxx 50 y el Standard & Poors 500. Las ventas se han realizado para alargar el plazo de vencimiento de la estrategia de cobertura de riesgo renta variable. Los Put Spreads ganan dinero cuando los mercados de renta variable corrigen y valen menos con subidas del mercado de renta variable, ya que las opciones compradas se sitúan más lejos del nivel actual del mercado y por tanto la protección actúa desde niveles alejados a la baja, que son más baratos. Por otro lado, el fondo ha ido tomado posiciones largas en futuros del S&P500 y Eurostoxx 50 de manera temporal y en situaciones apalancando de manera significativa su patrimonio, así como futuros sobre el eurodólar para tomar exposición al tipo de cambio dólar americano.

c) Índice de referencia.

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

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

A final de año el patrimonio del fondo ha variado (+2,6%) y el número de participes ha variado en un (+2,7%). Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido del 0,3255%, de los cuales los gastos indirectos son 0,000%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,86% y 2,15% en la clase Cartera y Estándar, superior a la del índice de referencia de 1,47%

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,91%, inferior al promedio de los fondos de la gestora 4,48%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha ido incrementando el plazo de vencimiento de las letras que mantiene en cartera, que vencen en su mayoría entre los meses de febrero y junio 2025. Por otro lado se ha comprado estrategias Put Spread sobre el índice Standard and Poors 500con strikes 4950, 4450 a diciembre 2024, 5000-45000 a junio 2025, 5150-4650 junio 2025, así como sobre el índice Eurostoxx 50 con strikes 4750-4300 diciembre 2024, hasta 4850-4400 junio 2025.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz el estándar. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,21%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,21% anualizado en el periodo. (2,105% en el semestre)

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 3,98% ha sido superior a la de su índice de referencia 1,72% y que el 0,12% de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

De las comisiones cargadas al fondo, en el año 2.024 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias: N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el segundo semestre del año sigue siendo atractivo. La aceleración del crecimiento nominal favorece el crecimiento de los beneficios, y, aunque reforcemos la cautela en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales (y las recientes sorpresas positivas en inflación) hace muy atractivos los tramos cortos, mientras que la ampliación del crecimiento favorece los diferenciales de crédito y periféricos. En un entorno tan favorable el principal riesgo sigue siendo el de "accidentes financieros" ligados a una corrección brusca en el tipo de cambio del yen, por intervención del Banco de Japón o por la misma sobre extensión del movimiento.

Continuamos estando positivos con la inversión en renta variable con sesgo hacia Europa y emergentes. El ruido político no debe ocultarnos la salud del crecimiento económico, ni será un obstáculo para que se mantenga, quizás lo contrario, si la aplicación de las reglas fiscales de déficit excesivo se relaja aún más. El crecimiento en la Eurozona se acelera cuando el de EE. UU. empieza a dar señales (muy débiles) de desaceleración, que pueden llevar a que en la segunda parte del año el ritmo de ambas economías se aproxime, lo que es la base de nuestra visión.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, se vuelven clave las temporadas de presentación de resultados que permite afianzar las valoraciones en niveles atractivos. A este respecto, las revisiones de beneficios nos están dando señales positivas. El entorno se mantiene benigno para los activos de riesgo y mantenemos la preferencia por la exposición a renta variable. A nivel geográfico, continuamos con nuestra preferencia relativa por Europa y las economías emergentes (excepto China). En cuanto a sectores y estilos, mantenemos una posición equilibrada, aunque reforzando la apuesta por el sesgo de calidad y defensivas, ambos beneficiados en este entorno. En el caso de la renta fija mantenemos una preferencia clara por los tramos cortos de la curva y por una positividad. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar este apetito por el riesgo.

En este entorno de mercados, en CaixaBank Core Master mantendrá vivas las estrategias de coberturas con opciones Put (Put spreads) en los índices S&P500 y Eurostoxx50, comprará y venderá futuros en las ventanas temporales que correspondan sobre los futuros del S&P500 y Eurostoxx (y otros potenciales mercados en los que sea necesario en el tiempo), así como los futuros y divisas que sean necesarios para las carteras Core Master.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

Apartado 11: Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

1) Datos globales:

a) Importe de los valores y materias primas en préstamo.

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 1.899.999,96 € que representa un 5,53% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

a) Emisor de la garantía real de las OFV realizadas:

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

3) Datos de transacción agregados correspondientes a cada tipo de OFV y de permutas de rendimiento total, que se desglosarán por separado con arreglo a las categorías siguientes:

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

e) País en el que se hayan establecido las contrapartes:

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

a) Porcentaje de la garantía real recibida que se reutiliza:

N/A.

b) Rendimiento para la IIC de la reinversión de la garantía en efectivo:

N/A.

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC:

N/A.

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.