

**Núm. registre CNMV:** 5792  
**Data de registre:** 28/07/2023  
**Gestora:** CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK  
**Grup Gestora/Dipositari:** CaixaBank SA / CECA  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

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

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

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a mercats emergents, liquiditat, capitalització borsària o ràting. No s'estableixen percentatges màxims d'exposició a renda fixa (pública o privada), renda variable ni divises diferents de l'euro. La possibilitat d'invertir en actius amb una baixa capitalització o amb un nivell baix de ràting pot influir negativament en la liquiditat del fons. Habitualment, la cartera estarà composta per bons de curt termini (lletres del tresor), futurs llargs sobre renda variable cotitzats en mercats organitzats i una estratègia de cobertura sistemàtica (put spread negociats en mercats organitzats). La durada mitjana de la cartera i exposició als actius s'adaptarà a les decisions del comitè d'inversions.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és VaR absolut. 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 VaR absolut. 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	1,24	0,00	1,24	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,89	3,74	4,89	3,74

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

### CAIXABANK CORE MASTER, 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	5.991.645,00	6.009.618,54	Període	37.184	6.2060	Comissió de gestió	0,30	0,30	Patrimoni
Nº de participis	2.361	2.299	2023	36.242	6.0307	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,30	0,30	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

### 2.2. COMPORAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK CORE MASTER, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,91	2,77	0,13	1,36					
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,70	11-04-24	-0,70	11-04-24	--	--	--	--	
Rendibilitat màxima (%)	2,09	13-06-24	2,09	13-06-24	--	--	--	--	

\* 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
lbex-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					

\* 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					
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

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	3,98	5,15	2,26	1,75					
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00					

\* 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)

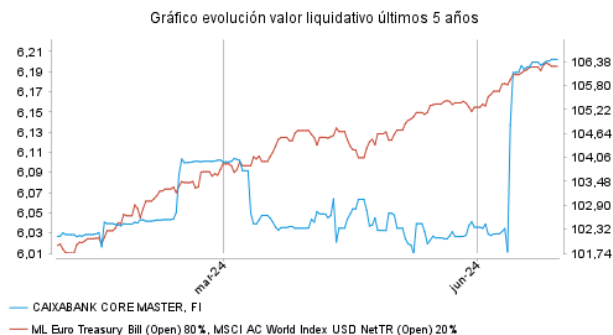
##### CAIXABANK CORE MASTER, FI

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 CORE MASTER, FI	0,33	0,16	0,16	0,16	0,18	0,33			

\* 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.

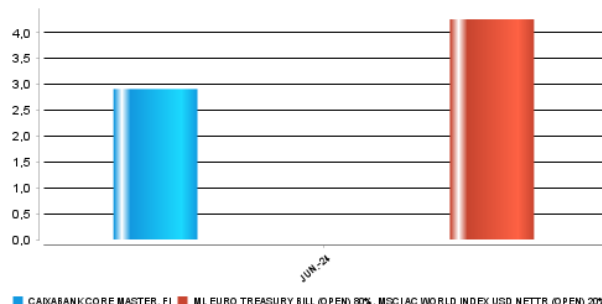
#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

##### CAIXABANK CORE MASTER, 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	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
* Interessos cartera inversió	260	0,70	386.935	1,07
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.242	6,03	1.067.488	2,95
(+/-) RESTA	-29	-0,08	-31.258	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>37.184</b>	<b>100,00</b>	<b>36.241.999</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
	36.242	0	36.241.999	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,29	135,39	-0,29	-100,29
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,92	1,93	2,92	104,91
(+) Rendiments de gestió	3,27	2,28	3,27	0,00
+ Interessos	1,81	1,82	1,81	35,39
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,09	0,12	-0,09	-205,30
± 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)	1,60	0,42	1,60	416,09
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,05	-0,08	-0,05	-8,06
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,35	-0,35	-0,35	36,71
- Comissió de gestió	-0,30	-0,30	-0,30	36,12
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,01	36,13
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,02	-0,01	-19,95
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	101,04
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,02	-0,03	106,02
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>37.184.225</b>	<b>36.241.999</b>	<b>37.184.225</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

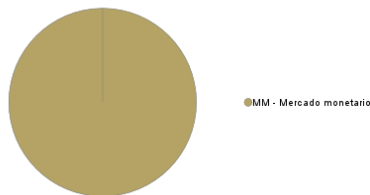
### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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
<b>TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>1.900</b>	<b>5,11</b>	<b>5.500</b>	<b>15,18</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>1.900</b>	<b>5,11</b>	<b>5.500</b>	<b>15,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>1.900</b>	<b>5,11</b>	<b>5.500</b>	<b>15,18</b>
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
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>32.461</b>	<b>87,30</b>	<b>29.231</b>	<b>80,65</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>32.461</b>	<b>87,30</b>	<b>29.231</b>	<b>80,65</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>32.461</b>	<b>87,30</b>	<b>29.231</b>	<b>80,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>32.461</b>	<b>87,30</b>	<b>29.231</b>	<b>80,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>34.361</b>	<b>92,41</b>	<b>34.731</b>	<b>95,83</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



### 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	
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
	FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	4	Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	2	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable			8	
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>			<b>8</b>	
	ITALY BUONI ORDINARI	CONTADO ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-	4.673	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa			4.673	
	FUT.S&P500 EMINI DEC24	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC24 50	4	Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
	Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	2	Inversió
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
	FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable			8	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>			<b>4.681</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

D) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, com a entitat gestora d'aquest fons, comunica que el dia 11 de març de 2024 es va produir un descobert en compte que es va traduir en un endeutament superior al 5% del patrimoni, i se situa en el 5,72% en el dia esmentat. La situació va quedar regularitzada el 12 de març de 2024.

### 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.1) L'import total de les adquisicions en el període es 8.588.679,73 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,13%.  
d.2) L'import total de les vendes en el període és 10.604.502,91 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,16%.  
f) L'import total de les adquisicions en el període és 504.872.168,14 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 7,76%.  
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 un 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 FONDS.

#### 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 descarrillar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta 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.

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

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

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

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

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

Durant la primera part de l'any el fons ha mantingut posicions en lletres del tresor italià i liquiditat, així com ha anat comprant i venent estratègies put spread en opcions sobre l'Eurostoxx-50 i l'Standard & Poor's 500. Les vendes s'han fet per allargar el termini de venciment de l'estratègia de cobertura de risc renda variable. Els put spreads guanyen diners quan els mercats de renda variable corregeixen i valen menys amb pujades del mercat de renda variable, ja que les opcions comprades se situen més lluny del nivell actual del mercat i, per tant, la protecció actua des de nivells allunyats a la baixa, que són més barats. D'altra banda, el fons ha anat pres posicions llargues en futurs de l'S&P-500 i Eurostoxx-50 de manera temporal i en situacions palanquejant de manera significativa el seu patrimoni, així com futurs sobre l'eurodòlar per prendre exposició al tipus de canvi dòlar americà.

#### c) Índex de referència.

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

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

A final d'any el patrimoni del fons ha variat (+2,6%) i el nombre de participis ha variat en un (+2,7%). Les despeses del fons en el període han estat 0,3255%, de les quals despeses les indirectes són 0,0000%. La rendibilitat del fons en el període ha estat 1,86% i 2,15% en la classe Cartera i Estàndar, superior a la de l'índex de referència, 1,47%.

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

La rendibilitat del fons ha estat 2,91%, inferior a la mitjana dels fons de la gestora 4,48%.

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

Durant el període s'ha anat incrementant el termini de venciment de les lletres que manté en cartera, que vencen en la seva majoria entre els mesos de febrer i juny 2025. D'altra banda s'ha comprat estratègies Put Spread sobre l'índex Standard and Poor's 500 amb Strikes 4950, 4450 a desembre 2024, 5000-45000 a juny 2025, 5150-4650 juny 2025, així com sobre l'índex Eurostoxx-50 amb strikes 4750-4300 desembre 2024, fins a 4850-4400 juny 2025.

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

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç l'Estàndar. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,21%.

#### d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,21% anualitzat en el període. (2,105% en el semestre)

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

N/A

#### 4. RISC ASSUMIT PEL FONDS.

La volatilitat, d'un 3,98%, ha estat superior a la del seu índex de referència, 1,72%, i al 0,12% de la lletra del tresor.

#### 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (per exemple, contaminació, ús sostenible dels recursos, canvi climàtic i protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, igualtat de gènere) i de governança (per exemple, polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, mitjançant l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la junta d'accionistes per formar-se una opinió des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es pot consultar a

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

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

**6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

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

De les comissions carregades al fons, l'any 2024 s'han fet les següents donacions a entitats solidàries: 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 de mercats, en CaixaBank Core Master mantindrà vives les estratègies de cobertures amb opcions Put (Put spreads) en els índex s S&P-500 i Eurostoxx-50, comparat i vendrà futurs en les finestres temporals que corresponguin sobre els futurs de l'S&P-500 i Eurostoxx (i altres potencials mercats en què sigui necessari en el temps), així com els futurs i divises que siguin necessaris per a les carteres Core Master.

## 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 1.899.999,96 €, que representa un 5,53% 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.