

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5381

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: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a 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

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).

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 internacional; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Inverteix en valors de renda fixa pública i privada d'emissors de països, tant si són membre de l'OCDE com si no, i pot invertir en valors de països emergents fins a un màxim de 30 %. No s'exigirà cap ràting mínim a les emissions en què inverteix i podrà invertir en valors de renda fixa d'alta rendibilitat (high yield), emesos normalment per entitats de baixa qualificació creditícia (inferior a BBB-). No hi ha límits d'exposició al risc de divisa.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot fer operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al fulllet 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 fulllet 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	0,09	0,20	0,00	0,30
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,44	4,88	4,66	3,86

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 ADVISED BY, 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	470.200.459,24	442.736.922,51	Període	2.893.295	6.1533	Comissió de gestió	0,23	0,45	Patrimoni
Nº de particips	349.031	348.241	2023	3.337.889	5.7172	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.202.956	5,6285	Comissió de gestió total	0,23	0,45	Mixta
			2021	2.165.552	6,2542	Comissió de dipositari	0,02	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	7,63	4,24	2,05	0,69	0,47	1,58	-10,01	1,69	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,70	13-12-24	-0,83	01-07-24	2,05	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		1,20	06-11-24	1,20	06-11-24	1,77	15-03-23		

* 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			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
ML Global Broad Market 85%, ESTR Compound Index 5%, ML Emerging Markets External Debt Sovereign (CNMV) 10%	4,87	5,38	4,68	4,59	4,87	6,61	8,33	4,66	

* 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			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
ML Global Broad Market 85%, ESTR Compound Index 5%, ML Emerging Markets External Debt Sovereign (CNMV) 10%	4,87	5,38	4,68	4,59	4,87	6,61	8,33	4,66	

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	5,25	6,28	4,90	5,01	4,70	7,21	7,32	3,22	
VaR històric **	3,35	3,35	3,35	3,35	3,38	3,42	3,56	2,11	

* 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)

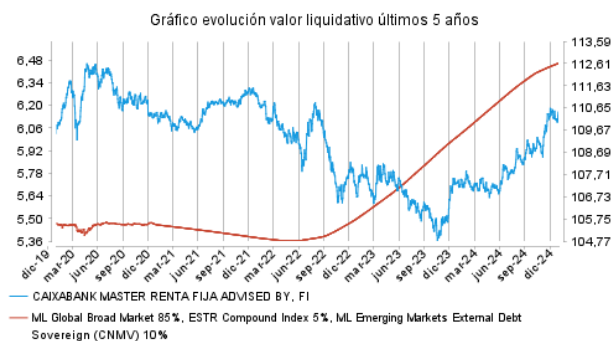
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI	0,55	0,14	0,13	0,14	0,14	0,55	0,55	0,58	

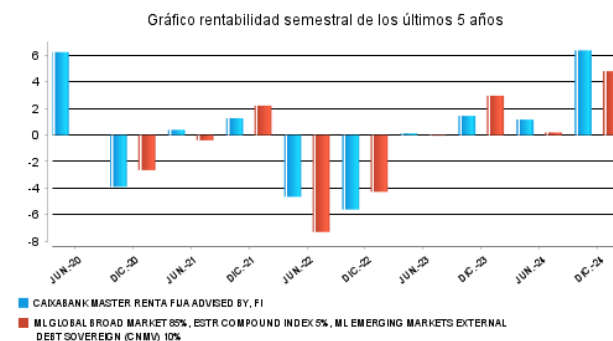
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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 ADVISED BY, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
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	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
Total Fons	91.906.108	6.184.958	3,61

*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	2.596.493	89,74	2.306.906.862	90,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.572.538	88,91	2.289.120.929	89,39
* Interessos cartera inversió	23.955	0,83	17.785.932	0,69
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	276.245	9,55	227.277.692	8,88
(+/-) RESTA	20.557	0,71	26.647.586	1,04
TOTAL PATRIMONI	2.893.295	100,00	2.560.832.140	100,00

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
	2.560.832	3.337.889.149	3.337.889.149	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	6,08	-25,85	-21,95	-120,50
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	6,24	0,75	6,61	621,90
(+) Rendiments de gestió	6,50	1,00	7,13	462,77
+ Interessos	1,62	1,39	2,99	1,47
+ Dividends	0,16	0,35	0,52	-60,28
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,58	0,57	3,02	292,13
± 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)	1,18	-1,82	-0,84	-156,81
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,85	0,29	1,10	156,39
± Altres resultats	0,11	0,22	0,34	-56,03
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,26	-0,25	-0,52	-8,75
- Comissió de gestió	-0,23	-0,22	-0,45	-11,99
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,05	-11,99
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-16,55
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	12,12
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,02	127,28
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	3,04
+ 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	3,04
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	2.893.294.522	2.560.832.140	2.893.294.522	

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	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BONOS/OBLIGA. JASIAN DEVELOPMENT BA 1,000 2026-04-1	USD	11.137	0,38	10.500	0,41
BONOS/OBLIGA. JASIAN DEVELOPMENT BA 4,500 2028-08-2	USD	24.335	0,84	23.386	0,91
BONOS CHILE GOVERNMENT INT 3,100 2041-05-07	USD	3.999	0,14	3.932	0,15
BONOS CHILE GOVERNMENT INT 4,950 2036-01-05	USD	3.374	0,12	3.288	0,13
BONOS/OBLIGA. JEUROPEAN INVESTMENT 0,375 2026-03-26	USD	24.483	0,85	23.439	0,92
BONOS/OBLIGA. JEUROPEAN INVESTMENT 3,250 2027-11-15	USD	35.051	1,21	33.626	1,31
BONOS/OBLIGA. JEUROPEAN INVESTMENT 4,500 2028-10-16	USD	24.362	0,84	23.415	0,91
BONOS INDONESIA GOVERNMENT 4,550 2028-01-11	USD	9.477	0,33	9.131	0,36
BONOS/OBLIGA. JINTER-AMERICAN DEVEL 3,125 2028-09-1	USD	9.924	0,34	9.452	0,37
BONOS/OBLIGA. JINTER-AMERICAN DEVEL 0,625 2025-07-1	USD	0	0,00	6.744	0,26
BONOS/OBLIGA. JINTER-AMERICAN DEVEL 3,500 2029-09-1	USD	23.127	0,80	0	0,00
BONOS/OBLIGA. JINTERNATIONAL BANK F 3,625 2029-09-2	USD	90.391	3,12	87.267	3,41
DEUDA PHILIPPINE GOVERNMENT 5,600 2049-05-14	USD	9.490	0,33	9.471	0,37
BONOS MEXICO GOVERNMENT IN 4,750 2032-04-27	USD	7.880	0,27	7.741	0,30
DEUDA UNITED STATES TREASU 3,500 2039-02-15	USD	44.583	1,54	43.847	1,71
DEUDA UNITED STATES TREASU 2,500 2046-02-15	USD	15.450	0,53	15.377	0,60
DEUDA UNITED STATES TREASU 2,250 2049-08-15	USD	24.881	0,86	25.101	0,98
DEUDA UNITED STATES TREASU 1,875 2041-02-15	USD	87.313	3,02	86.877	3,39
DEUDA UNITED STATES TREASU 1,875 2051-11-15	USD	25.516	0,88	26.162	1,02
DEUDA UNITED STATES TREASU 1,750 2029-11-15	USD	199.060	6,88	176.644	6,90
DEUDA UNITED STATES TREASU 0,625 2027-03-31	USD	204.081	7,05	195.337	7,63
DEUDA UNITED STATES TREASU 0,375 2025-12-31	USD	0	0,00	15.062	0,59
DEUDA UNITED STATES TREASU 0,750 2026-08-31	USD	29.085	1,01	27.438	1,07
DEUDA UNITED STATES TREASU 2,750 2032-08-15	USD	57.256	1,98	44.924	1,75
DEUDA UNITED STATES TREASU 4,000 2029-01-31	USD	123.608	4,27	119.461	4,66
DEUDA SAUDI GOVERNMENT INT 5,750 2054-01-16	USD	9.456	0,33	9.508	0,37
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.097.319	37,92	1.037.125	40,48

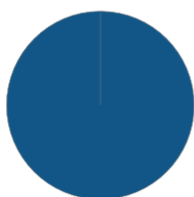
BONOS ABBVIE INC 4,875 2048-11-14	USD	2.792	0,10	2.755	0,11
BONOS ABBVIE INC 4,800 2029-03-15	USD	9.659	0,33	9.287	0,36
BONOS AERCAP IRELAND CAPIT 3,300 2032-01-30	USD	10.003	0,35	9.619	0,38
BONOS AMAZON.COM INC 2,100 2031-05-12	USD	0	0,00	9.502	0,37
BONOS AMERICAN HOMES 4 REN 4,250 2028-02-15	USD	3.828	0,13	3.609	0,14
BONOS CENCORA INC 3,450 2027-12-15	USD	3.556	0,12	3.363	0,13
BONOS AMERIPRISE FINANCIAL 5,150 2033-05-15	USD	8.447	0,29	8.199	0,32
BONOS AMGEN INC 5,150 2028-03-02	USD	8.453	0,29	8.114	0,32
BONOS AMPHENOL CORP 2,800 2030-02-15	USD	3.740	0,13	3.558	0,14
BONOS ELEVANCE HEALTH INC 3,650 2027-12-01	USD	13.297	0,46	12.700	0,50
BONOS ELEVANCE HEALTH INC 5,650 2054-06-15	USD	4.641	0,16	0	0,00
BONOS APPLE INC 3,750 2047-11-13	USD	0	0,00	3.079	0,12
BONOS AUTOZONE INC 3,750 2027-06-01	USD	3.530	0,12	3.350	0,13
BONOS BPCE SA 2,277 2032-01-20	USD	6.909	0,24	6.615	0,26
BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,419 2028-12-20	USD	11.669	0,40	10.994	0,43
BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,571 2033-04-27	USD	15.603	0,54	14.957	0,58
BONOS BANK OF MONTREAL 5,203 2028-02-01	USD	6.972	0,24	6.692	0,26
BONOS BANK OF NOVA SCOTIA 2,450 2032-02-02	USD	10.473	0,36	10.059	0,39
BONOS BARCLAYS PLC 4,972 2029-05-16	USD	5.679	0,20	5.409	0,21
BONOS BARCLAYS PLC 6,224 2034-05-09	USD	9.947	0,34	9.584	0,37
BONOS BNP PARIBAS SA 1,323 2027-01-13	USD	8.967	0,31	8.453	0,33
BONOS CNH INDUSTRIAL CAPIT 1,450 2026-07-15	USD	2.740	0,09	2.578	0,10
BONOS CNH INDUSTRIAL CAPIT 4,550 2028-04-10	USD	7.872	0,27	7.558	0,30
BONOS CNO FINANCIAL GROUP 5,250 2029-05-30	USD	4.263	0,15	4.003	0,16
BONOS CVS HEALTH CORP 1,300 2027-08-21	USD	5.965	0,21	5.645	0,22
BONOS CVS HEALTH CORP 5,125 2030-02-21	USD	8.227	0,28	8.033	0,31
BONOS CARDINAL HEALTH INC 4,368 2047-06-15	USD	0	0,00	3.233	0,13
BONOS CARDINAL HEALTH INC 5,000 2029-11-15	USD	14.886	0,51	0	0,00
BONOS CARRIER GLOBAL CORP 2,700 2031-02-15	USD	6.036	0,21	5.765	0,23
BONOS CITIGROUP INC 4,412 2031-03-31	USD	9.167	0,32	8.731	0,34
BONOS CITIGROUP INC 6,270 2033-11-17	USD	11.697	0,40	11.258	0,44
BONOS CITIZENS FINANCIAL G 5,841 2030-01-23	USD	10.344	0,36	9.797	0,38
BONOS COMCAST CORP 4,150 2028-10-15	USD	3.529	0,12	3.368	0,13
BONOS DARDEN RESTAURANTS I 6,300 2033-10-10	USD	10.198	0,35	9.678	0,38
BONOS DELL INTERNATIONAL L 4,900 2026-10-01	USD	4.050	0,14	3.824	0,15
BONOS EDWARDS LIFESCIENCES 4,300 2028-06-15	USD	3.912	0,14	3.706	0,14
BONOS EQUINIX INC 2,500 2031-05-15	USD	8.549	0,30	8.182	0,32
BONOS ESSEX PORTFOLIO LP 4,000 2029-03-01	USD	3.221	0,11	3.049	0,12
BONOS FEDERAL HOME LOAN BA 5,500 2036-07-15	USD	4.374	0,15	4.271	0,17
BONOS FEDEX CORP 2,400 2031-05-15	USD	3.704	0,13	3.551	0,14
BONOS FLEX LTD 5,250 2032-01-15	USD	10.011	0,35	0	0,00
BONOS GENERAL MOTORS CO 5,600 2032-10-15	USD	7.966	0,28	7.642	0,30
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,102 2033-02-24	USD	10.528	0,36	10.110	0,39
BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,013 2028-09-22	USD	0	0,00	5.397	0,21
BONOS HSBC HOLDINGS PLC 5,286 2030-11-19	USD	12.965	0,45	0	0,00
BONOS HEALTHCARE REALTY HO 3,100 2030-02-15	USD	3.684	0,13	3.451	0,13
BONOS HOME DEPOT INC THE 1,375 2031-03-15	USD	5.385	0,19	5.129	0,20
BONOS TRANE TECHNOLOGIES G 3,750 2028-08-21	USD	3.818	0,13	3.621	0,14
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 2,947 2028-02-24	USD	16.784	0,58	15.934	0,62
EMISIONES JAPAN BANK FOR INTER 0,625 2025-07-15	USD	0	0,00	13.009	0,51
EMISIONES JAPAN BANK FOR INTER 1,875 2031-04-15	USD	9.839	0,34	9.460	0,37
BONOS JEFFERIES FINANCIAL 6,200 2034-04-14	USD	9.982	0,34	9.458	0,37
BONOS KEYCORP 6,401 2035-03-06	USD	10.101	0,35	9.484	0,37
EMISIONES KREDITANSTALT FUER W 0,625 2026-01-22	USD	11.056	0,38	10.420	0,41
BONOS KROGER CO THE 5,650 2064-09-15	USD	10.059	0,35	0	0,00
BONOS LABORATORY CORP OF A 2,700 2031-06-01	USD	3.653	0,13	3.503	0,14
BONOS LEAR CORP 3,800 2027-09-15	USD	2.094	0,07	1.974	0,08
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,976 2033-08-11	USD	6.951	0,24	6.675	0,26
BONOS LOWE'S COS INC 5,150 2033-07-01	USD	8.380	0,29	8.092	0,32
BONOS MACQUARIE GROUP LTD 2,871 2033-01-14	USD	5.301	0,18	5.011	0,20
BONOS MARRIOTT INTERNATION 4,625 2030-06-15	USD	3.765	0,13	3.579	0,14
BONOS MARRIOTT INTERNATION 5,300 2034-05-15	USD	10.096	0,35	9.640	0,38
BONOS METROPOLITAN LIFE GL 5,150 2033-03-28	USD	9.557	0,33	9.232	0,36
BONOS MICROSOFT CORP 2,921 2052-03-17	USD	0	0,00	4.046	0,16
BONOS MITSUBISHI UFJ FINAN 5,422 2029-02-22	USD	9.886	0,34	9.439	0,37
BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 2,201 2031-07-10	USD	5.080	0,18	4.791	0,19
BONOS MOODY'S CORP 2,750 2041-08-19	USD	3.884	0,13	3.775	0,15
BONOS MORGAN STANLEY 4,889 2033-07-20	USD	7.876	0,27	7.588	0,30
BONOS MORGAN STANLEY 1,593 2027-05-04	USD	13.366	0,46	12.549	0,49
BONOS MOTOROLA SOLUTIONS I 2,750 2031-05-24	USD	4.750	0,16	4.488	0,18
BONOS NXP BV / NXP FUNDING 5,000 2033-01-15	USD	7.014	0,24	6.790	0,27
BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 3,550 2027-05-01	USD	3.314	0,11	3.132	0,12
BONOS NEXTERA ENERGY CAPIT 5,000 2032-07-15	USD	6.016	0,21	5.738	0,22
BONOS NOMURA HOLDINGS INC 2,608 2031-07-14	USD	7.128	0,25	6.729	0,26
BONOS ORACLE CORP 1,650 2026-03-25	USD	5.616	0,19	5.261	0,21
BONOS ORACLE CORP 5,550 2053-02-06	USD	9.278	0,32	8.949	0,35
BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 2,550 2030-01-22	USD	5.434	0,19	5.226	0,20
BONOS PNC FINANCIAL SERVIC 4,758 2027-01-26	USD	7.088	0,24	6.752	0,26
BONOS PFIZER INVESTMENT EN 4,750 2033-05-19	USD	9.832	0,34	9.566	0,37
BONOS PRIMERICA INC 2,800 2031-11-19	USD	5.416	0,19	5.106	0,20
BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 5,700 2036-12-14	USD	2.926	0,10	2.800	0,11

BONOS PRUDENTIAL FINANCIAL 4,350 2050-02-25	USD	2.811	0,10	2.717	0,11
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 1,106 2027-02-24	USD	5.395	0,19	5.067	0,20
BONOS NATWEST GROUP PLC 4,800 2026-04-05	USD	5.188	0,18	4.931	0,19
BONOS CHARLES SCHWAB CORP 5,853 2034-05-19	USD	8.596	0,30	8.219	0,32
BONOS SEMPRA 4,000 2048-02-01	USD	5.651	0,20	5.474	0,21
BONOS SIMON PROPERTY GROUP 6,250 2034-01-15	USD	10.306	0,36	9.882	0,39
BONOS SMITH & NEPHEW PLC 2,032 2030-10-14	USD	5.402	0,19	5.150	0,20
BONOS SMITH & NEPHEW PLC 5,400 2034-03-20	USD	4.807	0,17	0	0,00
BONOS SOUTHERN CALIFORNIA 4,875 2049-03-01	USD	15.880	0,55	15.495	0,61
BONOS EQUINOR ASA 5,100 2040-08-17	USD	2.971	0,10	2.875	0,11
BONOS SUMITOMO MITSUI FINA 0,948 2026-01-12	USD	5.522	0,19	5.193	0,20
BONOS SUMITOMO MITSUI FINA 2,472 2029-01-14	USD	7.057	0,24	6.754	0,26
BONOS SUN COMMUNITIES OPER 2,700 2031-07-15	USD	4.647	0,16	4.417	0,17
BONOS T-MOBILE USA INC 3,750 2027-04-15	USD	9.056	0,31	8.558	0,33
BONOS T-MOBILE USA INC 5,050 2033-07-15	USD	8.277	0,29	7.989	0,31
BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 5,000 2028-11-26	USD	7.710	0,27	7.391	0,29
BONOS TELEDYNE TECHNOLOGIE 2,250 2028-04-01	USD	3.559	0,12	3.360	0,13
BONOS TORONTO-DOMINION BAN 4,456 2032-06-08	USD	8.249	0,29	7.925	0,31
BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT 2,150 2030-02-13	USD	5.627	0,19	5.349	0,21
BONOS TRUIST FINANCIAL COR 1,267 2027-03-02	USD	0	0,00	11.309	0,44
BONOS TRUIST FINANCIAL COR 5,153 2032-08-05	USD	10.052	0,35	0	0,00
BONOS UDR INC 3,200 2030-01-15	USD	5.492	0,19	5.217	0,20
BONOS UNION PACIFIC CORP 2,150 2027-02-05	USD	5.658	0,20	5.338	0,21
BONOS UNITEDHEALTH GROUP II 2,300 2031-05-15	USD	8.286	0,29	7.898	0,31
BONOS UNITEDHEALTH GROUP II 5,375 2054-04-15	USD	4.545	0,16	0	0,00
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,329 2028-09-21	USD	0	0,00	3.261	0,13
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 2,550 2031-03-21	USD	0	0,00	4.797	0,19
BONOS VERISK ANALYTICS INC 5,250 2034-06-05	USD	10.023	0,35	0	0,00
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,950 2034-04-22	USD	0	0,00	9.380	0,37
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 2,625 2030-09-10	USD	0	0,00	9.488	0,37
BONOS NATWEST MARKETS PLC 5,410 2029-05-17	USD	9.776	0,34	9.353	0,37
BONOS UBS GROUP AG 5,428 2030-02-08	USD	14.656	0,51	13.997	0,55
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,375 2026-07-12	USD	5.333	0,18	5.012	0,20
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 5,000 2032-06-15	USD	6.295	0,22	5.948	0,23
BONOS ASHTEAD CAPITAL INC 5,950 2033-10-15	USD	9.747	0,34	9.351	0,37
BONOS BROADCOM INC 3,187 2036-11-15	USD	5.454	0,19	5.172	0,20
BONOS BROADCOM INC 4,926 2037-05-15	USD	9.999	0,35	9.538	0,37
BONOS DAIMLER TRUCK FINANCI 2,500 2031-12-14	USD	6.478	0,22	6.187	0,24
BONOS FARMERS EXCHANGE CAPI 5,454 2054-10-15	USD	3.466	0,12	3.080	0,12
BONOS LIBERTY MUTUAL GROUP 5,500 2052-06-15	USD	8.044	0,28	7.834	0,31
BONOS MILEAGE PLUS HOLDING 6,500 2027-06-20	USD	3.595	0,12	4.188	0,16
BONOS NEW YORK LIFE INSURA 4,450 2069-05-15	USD	2.678	0,09	2.670	0,10
BONOS NEW YORK STATE ELECT 3,250 2026-12-01	USD	4.693	0,16	4.404	0,17
BONOS 7-ELEVEN INC 1,800 2031-02-10	USD	4.858	0,17	4.675	0,18
BONOS TEACHERS INSURANCE & 4,270 2047-05-15	USD	2.169	0,07	2.099	0,08
BONOS SK HYNIX INC 2,375 2031-01-19	USD	3.651	0,13	3.473	0,14
BONOS ABN AMRO BANK NV 2,470 2029-12-13	USD	10.725	0,37	10.225	0,40
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,800 2053-11-28	USD	10.826	0,37	10.305	0,40
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		849.988	29,39	810.618	31,68
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		1.947.308	67,31	1.847.744	72,16
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.947.308	67,31	1.847.744	72,16
ETN ISHARES USD TREASURY	USD	56.808	1,96	105.794	4,13
ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	63.649	2,20	54.140	2,11
ETN ISHARES JP MORGAN ES	USD	228.661	7,90	68.086	2,66
ETN SPDR BLOOMBERG SASB	USD	49.677	1,72	46.833	1,83
ETN ISHARES USD CORP BON	USD	60.966	2,11	52.927	2,07
ETN BNP PARIBAS EASY JPM	EUR	28.949	1,00	0	0,00
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	71.136	2,46	62.497	2,44
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	65.289	2,26	25.340	0,99
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	0	0,00	26.811	1,05
TOTAL IIC EXT		625.134	21,61	442.429	17,28
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		2.572.442	88,92	2.290.172	89,44
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		2.572.442	88,92	2.290.172	89,44

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

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
Total Operativa Derivats Drets		0	
	BN.US TREASURY N/B 4.5% 31.05.	58.331	Inversió
	BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10	130.081	Inversió
	BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	458.075	Inversió
	BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	170.949	Inversió
	BN.US TREASURY N/B 4.375% 15.0	8.679	Inversió
	BN.US TREASURY N/B 4% 15.11.52	70.926	Inversió
	BN.US TREASURY N/B 3.875% 15.0	26.324	Inversió
	BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	161.722	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		1.085.086	
	EUR/USD	181.743	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		181.743	
Total Operativa en Derivats Obligacions		1.266.829	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 75.305.639,66 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és 12.991.370,97 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,007%.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 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 FONS.

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

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desacceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol. Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat,

sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 de Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Respecte del mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus de la Reserva Federal han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han pujat al voltant d'un 8 % en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa.

Al llarg de l'any, el dòlar s'ha apreciat entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, cosa que reflecteix la fortaleza del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA.

El fons és un fons de renda fixa internacional. El fons ha tingut una evolució positiva durant el semestre i s'ha beneficiat del posicionament en actius de renda fixa amb més diferencial que no pas el dels bons del Tresor dels EUA, que han tingut un millor comportament que aquests. Per exemple, el fons ha tingut més exposició a crèdit corporatiu en USD, amb una sobreponderació en bancs, i també ha tingut exposició a bons d'emissors semisoberans i agències. El fons també s'ha beneficiat del posicionament en renda fixa de mercats emergents amb baix ESG, que ha tingut un comportament destacat durant el període. Aquesta última inversió s'ha fet amb ETF.

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

Fons de renda fixa internacional amb exposició tant en renda fixa pública com privada. Per a la inversió en renda fixa americana disposa de l'assessorament d'Amundi. Durant el semestre, la cartera assessorada ha continuat amb una posició prudent respecte dels bons corporatius, tot i haver mantingut més pes relatiu en deute corporatiu que en bons del tresor americà. Per aquest motiu s'han fet operacions de valor relatiu en bons. Quant a l'exposició a divisa, s'ha augmentat l'exposició a dòlar estatunidenc. També s'ha incrementat el pes en renda fixa de mercats emergents amb baix ESG, inversió realitzada amb ETF.

c) Índex de referència.

ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) en un 85 %, de l'ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index (EMGB) en un 10 % i del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 5 %. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període, el patrimoni del fons ha variat un 12,98 % i el nombre de participis en un 0,23 %. Les despeses directes que ha tingut el fons han estat del 0,251 %, i les despeses indirectes han estat del 0,021 %. La rendibilitat del fons ha estat del 6,38 %, superior a la de l'índex de referència del 4,82 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat del 6,38 %, superior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, del 6,14 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Amundi assessora el fons per a les inversions en renda fixa americana i renda fixa en USD. La cartera assessorada suposa aproximadament un 69 % del patrimoni al tancament de desembre, i durant el semestre ha mantingut més pes relatiu en deute corporatiu que en bons del Tresor americà. Sectorialment, la cartera assessorada té més pes relatiu en bancs i asseguradores i, en una mesura més petita, en sectors relacionats amb el consum cíclic, i també té una posició sobreponderada en supranacionals. En un semestre en què els diferencials dels bons corporatius dels sectors de la renda fixa dels EUA han estat en els nivells més estrets de les seves mitjanes de llarg termini, la gestió activa s'ha vist com una eina valuosa, per la qual cosa el fons ha estat força actiu pel que fa a les operacions dutes a terme. Així, durant el semestre s'han comprat bons d'ELEVANCE HEALTH INC (BN.ELEVANCE HEALTH INC 5,65 % 15.06.54 CALL), FLEX LTD (BN.FLEX LTD 5,25 % 15.01.32 CALL), KROGER CO (BN.KROGER CO 5,65 % 15.09.64 CALL), SMITH & NEPHEW PLC (BN.SMITH & NEPHEW PLC 5,4 % 20.03.34 CALL) i UNITEDHEALTH GROUP INC (BN.UNITEDHEALTH GROUP INC 5,375 % 15.04.54 CALL). D'altra banda, s'han venut els bons d'AMAZON.COMP INC (BN.AMAZON.COMP INC 2,1 % 12.05.31 CALL), ANGLo AMERICAN CAPITAL (BN.ANGLO AMERICAN CAPITAL 2,625 % 10.09.30 CALL), APPLE INC (BN.APPLE INC 3,75 % 13.11.47 CALL), JPN BANK FOR INT'L COOP (BN.JPN BANK FOR INT'L COOP 0,625 % 15.07.25) i MICROSOFT CORP (BN.MICROSOFT CORP 2,921 % 17.03.52 CALL).

En la cartera assessorada també s'han fet operacions de valor relatiu amb emissors com ara CARDINAL HEALTH INC, amb la compra del bo BN.CARDINAL HEALTH INC 5 % 15.11.29 CALL i la venda del bo BN.CARDINAL HEALTH INC 4,368 % 15.06.47 CALL, HSBC HOLDINGS PLC, amb la compra del bo BN.HSBC HOLDINGS PLC 5,286 % 19.11.30 CALL i la venda del bo BN.HSBC HOLDINGS PLC 2,013 % 22.09.28 CALL, INTER-AMERICAN DEVEL BK, amb la compra del bo BN.INTER-AMERICAN DEVEL BK 3,5 % 14.09.29 i la venda del bo BN.INTER-AMERICAN DEVEL BK 0,625 % 15.07.25, i TRUIST FINANCIAL CORP, amb la compra del bo BN.TRUIST FINANCIAL CORP 5,153 % 05.08.32 CALL i la venda del bo BN.TRUIST FINANCIAL CORP 1,267 % 02.03.27 CALL.

També s'ha comprat l'emissió de VERISK ANALYTICS INC BN.VERISK ANALYTICS INC 5,25 % 05.06.34 CALL, finançada amb la venda dels bons de VERIZON COMMUNICATIONS BN.VERIZON COMMUNICATIONS 4,329 % 21.09.28 i BN.VERIZON COMMUNICATIONS 2,55 % 21.03.31 CALL.

A més, per motius ESG, s'ha venut un bo d'ELECTRICITE DE FRANCE, S.A. (BN.ELECTRICITE DE FRANCE S.A. 5,95 % 22.04.34 CALL).

També s'ha incrementat el pes en els bons del Tresor dels EUA BN.US TREASURY N/B 1,75 % 15.11.29 i BN.US TREASURY N/B 2,75 % 15.08.32, i s'ha venut el bo del Tresor dels EUA BN.US TREASURY N/B 0,375 % 31.12.25.

Al tancament de semestre, tots els bons en cartera tenen grau d'inversió.

Al tancament de desembre, el fons també té invertit aproximadament un 2 % en ETF de bons de govern dels EUA de curt termini, un 3,8 % en ETF de bons corporatius ESG dels EUA, un 7,9 % en ETF ESG de bons emergents en USD, un 2,5 % en ETF de bons de govern de l'eurozona amb venciment entre 1 i 3 anys, un 2,2 % en ETF de bons de govern de l'eurozona amb venciment entre 3 i 5 anys, un 1 % en ETF ESG de bons sobirans i gairebé sobirans globals, i un 2,3 % en ETF de bons sostenibles de bancs de desenvolupament.

Durant el semestre s'ha reduït el pes en l'ETF ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF i s'ha incrementat el pes en l'ETF UBS LUX FUND SOLUTIONS - SUSTAINABLE DEVELOPMENT B. A més, per incrementar l'exposició a renda fixa emergent amb baix ESG, s'ha incrementat el pes en l'ETF ISHARES JP MORGAN ESG USD EM BOND UCITS ETF. D'altra banda, s'ha pres exposició a l'ETF BNP Paribas Easy JPM ESG EMBI Global Diversified Composite i s'ha eliminat l'exposició a l'ETF UBS (Lux) Fund Solutions - J.P. Morgan Global Government ESG Liquid Bond UCITS.

Pel que fa a l'exposició a USD, s'ha incrementat des del gairebé el 74 % fins al 95 % aproximadament.

La durada del fons a l'inici del període era d'uns 6,38 anys, i al final al voltant de 6,10 anys.

En un semestre amb rendibilitat positiva, destaquem l'aportació positiva a la rendibilitat del fons dels futurs d'euro/dòlar, els futurs de renda fixa americana 2-Year US Treasury Note Futures, el bo del Tresor dels EUA T 0 5/8 03/31/27, l'ETF iShares JP Morgan ESG USD EM B i el bo del Tresor dels EUA T 1 3/4 11/15/29. En la banda negativa, els principals actius que han drenat rendibilitat al fons han estat els futurs de renda fixa americana Ultra Long Term U.S. Treasury Bond Future, 10-Year US Treasury Note Futures i US LONG BOND, i els bons TFC 1.267 03/02/27 i JBIC 0 5/8 07/15/25. **b) Operativa de préstec de valors.

N/A

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius. El fons ha fet operacions amb instruments derivats complementant les posicions de renda fixa i divisa per gestionar la cartera d'una manera més eficaç pel que fa la durada i l'exposició a divisa. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 32,12 %.

d) Més informació sobre inversions.

En el tancament del període, el fons té una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,43 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat del 4,83 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes d'interès de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el 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 de tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat de 4,44 %.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa el 21,61 % del fons, i les gestores més rellevants són Blackrock Inc. i Amundi.

Com que aquest fons pot invertir un tant per cent del 100 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, té un risc de crèdit molt elevat.

3 EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat del 5,25 %, superior a la del seu índex de referència del 4,87 % i superior a la de la lletra del Tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV

D'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible a l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

En renda fixa, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar expectatives sobre l'evolució dels tipus d'interès, escenaris i probabilitats necessàries per decidir la durada de les carteres i les preferències en venciments.

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat la interna per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte de «high yield», la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

Des del punt de vista micro, és molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors externs de recerca. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat emissors i emissions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquem com a proveïdors de renda fixa: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays i Deutsche Bank, la remuneració conjunta dels quals suposa el 76,46 % de les despeses totals. Dado que es una traducció jurada, debo respectar al màxim el original. Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 30.345,45 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 26.354,40 €. *9.

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 primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis

empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. En tipus d'interès, caldrà estar atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global.

En aquest fons, les perspectives macroeconòmiques i les valoracions del mercat es combinen per guiar els temes de

posicionament de la cartera, amb un biaix cap als segments de més qualitat dels mercats de renda fixa, una

exposició selectiva al sector creditici i una gran atenció a la selecció d'emissors, assignació sectorial i

posicionament de corba. A més, el fons té en compte factors de sostenibilitat/ESG en la seva gestió.

Els diferencials dels bons de crèdit corporatiu estan en nivells històricament estrets segons diverses mètriques, raó per la qual cal esperar que el fons mantingui una posició prudent sent selectiu en els emissors i invertint en noms en la part de més qualitat creditícia. Si el mercat ofereix oportunitats, s'aprofitarà per prendre

més exposició a deute corporatiu, però de moment es preveu que es mantingui una posició més cauta. Pel que fa als terminis, al començament de 2025, el fons mantindrà la seva preferència pels trams intermedis de la corba, ja que en els terminis a més de 10 anys la corba està massa plana, per la qual cosa invertir en terminis tan llargs no està prou pagat pel risc que s'assumeix.

Els factors de sostenibilitat/ESG ens podrien fer prendre més exposició a bons dels sectors semisoberà i/o d'agències.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

· Remuneració Fixa: 19.194.809 €
· Remuneració variable: 3.184.433 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins aquests, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

· Nombre total d'empleats: 292
· Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9
o Remuneració fixa: 1.580.713 €
o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 8
o Remuneració fixa: 1.195.946 €
o Remuneració variable: 419.251 €

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperonar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

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