

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5387

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix en valors de renda fixa d'emissors públics de l'àmbit euro, negociats en mercats de països que pertanyen o no a l'OCDE, sense exposició a països emergents. Podrà mantenir un màxim de 40 % en actius amb qualitat creditícia baixa (inferior a BBB-), i la resta és de qualitat mitjana (mínim BBB-). La durada objectiu de la cartera de renda fixa podrà oscil·lar entre 1 any i 3 anys.

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	0,23	0,55	0,44	1,09
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,40	3,85	3,63	2,67

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 RF DEUDA PUBL. 1-3 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	548.509.115,16	466.961.147,24	Període	3.246.498	5.9188	Comissió de gestió	0,12	0,23	Patrimoni
Nº de particips	348.792	348.033	2023	2.335.240	5.7667	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.230.416	5.5923	Comissió de gestió total	0,12	0,23	Mixta
			2021	3.195.531	5.8461	Comissió de dipositari	0,02	0,04	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 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	2,64	0,47	2,26	0,37	-0,47	3,12	-4,34	-0,89	

Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-0,25	04-10-24	-0,29	02-02-24	2,26	14-03-23
Rendibilitat màxima (%)	0,22	06-11-24	0,25	12-04-24	0,92	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 1-3 Year Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,08	1,01	0,98	1,06	1,20	1,80	1,94	0,43	

* 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 1-3 Year Euro Govt (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	1,08	1,01	0,98	1,06	1,20	1,80	1,94	0,43	

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 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	1,51	1,40	1,47	1,43	1,69	2,32	1,95	0,35	
VaR històric **	1,08	1,08	1,08	1,08	1,09	1,10	1,14	0,49	

* 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)

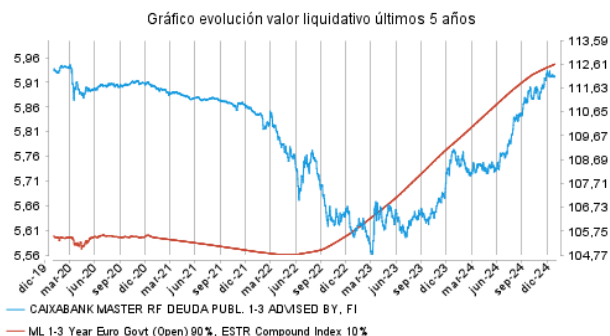
CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI

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 RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, FI	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,29	0,27	

* 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.

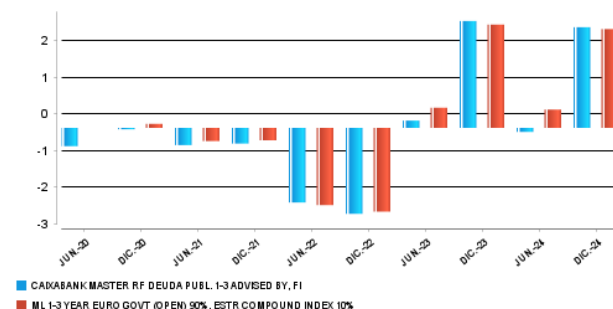
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RF DEUDA PUBL. 1-3 ADVISED BY, 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	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	3.116.614	96,00	2.575.728.784	95,76
* Cartera interior	931.812	28,70	842.255.962	31,31
* Cartera exterior	2.129.369	65,59	1.694.570.431	63,00
* Interessos cartera inversió	55.432	1,71	38.902.391	1,45
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	125.562	3,87	108.282.872	4,03
(+/-) RESTA	4.323	0,13	5.845.142	0,22
TOTAL PATRIMONI	3.246.498	100,00	2.689.856.798	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
	2.689.857	2.335.239.833	2.335.239.833	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	16,78	14,13	31,08	35,28
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,63	-0,03	2,78	-7.226,50
(+) Rendiments de gestió	2,78	0,10	3,06	3.160,62
+ Interessos	1,47	1,41	2,88	18,70
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,10	-0,93	0,30	-233,82
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,21	-0,38	-0,12	-165,11
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-99,65
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,15	-0,13	-0,28	21,04
- Comissió de gestió	-0,12	-0,11	-0,23	15,12
- Comissió de dipositari	-0,02	-0,02	-0,04	15,12
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	6,96
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	19,77
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	1.343,07
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-76,03
+ 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	-76,03
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	3.246.498.499	2.689.856.798	3.246.498.499	

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

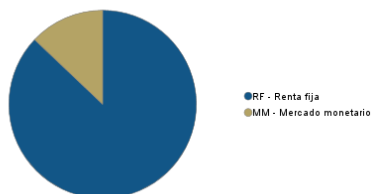
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	93.692	2,89	99.445	3,70
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	36.218	1,12	122.014	4,54
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	33.484	1,03	32.887	1,22
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	34.356	1,06	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	18.883	0,58	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	0	0,00	26.127	0,97
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	63.340	1,95	62.255	2,31
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	85.409	2,63	178.531	6,64
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	163.433	5,03	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		528.816	16,29	521.258	19,38
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		528.816	16,29	521.258	19,38
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	321.000	11,93
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	402.996	12,41	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		402.996	12,41	321.000	11,93
TOTAL RENDA FIXA		931.812	28,70	842.258	31,31
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		931.812	28,70	842.258	31,31
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 4,850 2026-03-15	EUR	10.961	0,34	10.819	0,40
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2026-10-20	EUR	62.429	1,92	15.479	0,58
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2027-04-20	EUR	66.842	2,06	55.158	2,05
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,000 2026-07-15	EUR	7.324	0,23	7.226	0,27
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 1,000 2026-06-22	EUR	94.591	2,91	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	7.197	0,22	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2027-10-22	EUR	13.987	0,43	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	138.651	4,27	104.774	3,90
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	64.375	1,98	63.641	2,37
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2027-02-15	EUR	65.221	2,01	82.643	3,07
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2027-08-15	EUR	30.572	0,94	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2027-11-15	EUR	45.665	1,41	0	0,00

DEUDA BUNDESOBLIGATION 2025-10-10	EUR	0	0,00	46.405	1,73
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2026-04-10	EUR	93.674	2,89	28.539	1,06
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2026-10-09	EUR	18.810	0,58	18.585	0,69
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2027-04-16	EUR	63.506	1,96	43.135	1,60
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 4,000 2025-07-04	EUR	0	0,00	93.397	3,47
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2026-04-15	EUR	95.086	2,93	40.608	1,51
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	8.864	0,27	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2026-09-15	EUR	85.604	2,64	34.738	1,29
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,375 2027-04-15	EUR	58.546	1,80	12.752	0,47
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	0	0,00	171.717	6,38
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,250 2026-11-25	EUR	77.557	2,39	76.221	2,83
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2027-05-25	EUR	73.420	2,26	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2026-02-25	EUR	210.660	6,49	162.362	6,04
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	77.276	2,38	75.976	2,82
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	85.548	2,64	84.320	3,13
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	21.395	0,66	21.036	0,78
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	8.801	0,27	8.691	0,32
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,200 2027-06-01	EUR	31.504	0,97	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	18.324	0,56	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2025-11-15	EUR	0	0,00	20.830	0,77
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,850 2027-01-15	EUR	67.273	2,07	65.754	2,44
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,500 2026-02-01	EUR	111.866	3,45	119.330	4,44
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-04-01	EUR	13.991	0,43	24.428	0,91
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,100 2027-04-01	EUR	62.449	1,92	61.094	2,27
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,200 2025-08-15	EUR	0	0,00	21.356	0,79
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	55.893	2,08
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2026-09-15	EUR	13.035	0,40	5.718	0,21
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,450 2027-07-15	EUR	43.374	1,34	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,700 2027-10-15	EUR	72.025	2,22	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-07-15	EUR	0	0,00	5.637	0,21
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	35.234	1,09	27.334	1,02
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	16.109	0,50	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2026-01-15	EUR	19.476	0,60	11.442	0,43
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2027-01-15	EUR	38.146	1,17	17.748	0,66
Total deute públic cotitzat més d'1 any		2.129.369	65,60	1.694.786	62,99
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		2.129.369	65,60	1.694.786	62,99
TOTAL RENDA FIXA EXT		2.129.369	65,60	1.694.786	62,99
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		2.129.369	65,60	1.694.786	62,99
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		3.061.182	94,30	2.537.044	94,30

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	
Total Operativa Derivats Drets	0		
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	1.366.152	Inversió
BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10	183.633	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		1.549.785	
Total Operativa en Derivats Obligacions		1.549.785	

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

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., entitat gestora del fons, comunica la comissió de gestió del fons, amb entrada en vigor l'1 de juliol de 2024, en aplicació del criteri següent:

Mínim [0,23 %; Màxim (0,21 %; EURIBOR12M + 0,21 %)]

Sabent que la mitjana diària del tancament oficial EURIBOR12M durant els últims 10 dies hàbils de juny del 2024 ha estat del 3,595 %, la comissió de gestió en el fons durant el període de l'1 de juliol al 31 de desembre del 2024 és del 0,23 %:

Mínim [0,23 %; Màxim (0,21 %; 3,805 %)] = 0,23 %.

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

f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 46.366.007.047,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 8,83 %.

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 desaceleració. 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.

Durant el semestre, el fons ha tingut una posició llarga en durada, cosa que ha fet que la seva evolució hagi estat positiva en beneficiar-se del bon comportament del deute públic de curt termini dels països de l'eurozona per la caiguda de les TIRes dels bons, destacant l'aportació positiva dels bons del Tresor espanyol.

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

Fons de renda fixa euro d'emissors públics de l'àmbit euro, que disposa de l'assessorament de Robeco, gestora capdavantera en la inversió en renda fixa i integració de sostenibilitat, combina la visió descendent per país i ascendent per emissió. En el semestre, s'ha matisat la posició llarga en durada del fons, així com la posició a favor de la normalització de la corba de bons del Tresor alemany. Per països, en relatiu, el fons ha fet operacions encaminades a posicions sobreponderades en bons del Tresor espanyol i infraponderades en bons del Tresor italià, tot i que durant el semestre s'ha reduït la posició sobreponderada de durada a Espanya.

c) Índex de referència.

ICE Bank of America Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (EG01) en 90 % i Bank of America Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en 10 %. 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 20,69 % i el nombre de participis en un 0,22 %. Les despeses directes que ha tingut el fons han estat del 0,14 % i les despeses indirectes han estat del 0,00 %. La rendibilitat del fons ha estat del 2,75 %, superior a la de l'índex de referència del 2,70 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat del 2,75 %, inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, del 3,13 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

La cartera assessorada suposa aproximadament un 85 % del patrimoni del fons al tancament del semestre. Respecte del seu índex de referència, la cartera assessorada tanca el mes de desembre amb més durada relativa a Alemanya, Finlàndia i Espanya, i menys durada relativa a França, Itàlia i Portugal, principalment.

La sobreponderació relativa de durada a Finlàndia obeeix a la seva bona puntuació de sostenibilitat i bons fonamentals com país.

Durant el període, el fons ha estat sobreponderat a Espanya perquè el desenvolupament dels fonamentals d'Espanya era relativament sòlid en comparació amb Itàlia. Aquesta posició sobreponderada es va matisar al desembre perquè les valoracions dels bons del Tresor espanyol havien reduït a nivells similars a les dels bons de govern de Bèlgica i Àustria.

Durant el segon semestre de l'any, la preocupació pel dèficit excessiu d'Itàlia i les valoracions dels seus bons de govern han fet que el fons hagi estat infraponderat en relatiu en el deute públic italià. El risc per a la cotització dels diferencials dels bons de govern d'Itàlia era asimètric, perquè el risc d'ampliació era considerable en cas que el sentiment respecte del país es deteriorés.

A causa de les dubtoses perspectives polítiques i fiscals de França, el fons ha passat d'una posició neutral a una posició infraponderada en durada a França.

La infraponderació relativa a Portugal a causa del fet que, en comparació amb altres països, cotitza a nivells molt cars atès el deute limitat circulant del país. Grècia està en la mateixa situació que Portugal.

Al tancament del semestre, la cartera de comptat del fons està invertida sobretot en bons de govern d'Alemanya,

Espanya, França i Itàlia, i tots els bons en cartera tenen qualificació creditícia de grau d'inversió.

A l'inici del període, la durada del fons era de 2,30 anys aproximadament, i al tancament al voltant de 2,05 anys. El

fons ha mantingut una posició sobreponderada en durada respecte del seu índex de referència, tot i que aquesta posició s'ha reduït durant el semestre en reduir-se les rendibilitats dels fons del Tresor alemany a 2 anys a nivells mínims de l'any. A més, el fons ha estat posicionat a favor del repunt de la corba de bons del Tresor alemany, ja que calia esperar que aquesta es normalitzés a mesura que el Banc Central Europeu anés abaixant els tipus d'interès. Aquesta posició s'ha implementat sobretot amb futurs sobre els bons del Tresor alemany, i durant el semestre s'ha matisat, reduint el pes d'aquesta.

En un semestre amb rendibilitat positiva, durant el període, els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat les posicions comprades de futurs del bo alemany EURO SCHATZ 2YR, els repos, el bo del Tresor espanyol SPGB 2.8 05/31/26, el bo del Tresor francès FRTR 0 02/25/26 i el bo del Tresor espanyol SPGB 1.3 10/31/26. En la banda negativa, les posicions venudes de futurs del bo alemany EURO BOBL 5YR han drenat rendibilitat al fons. D'altra banda, els actius que menys rendibilitat han aportat al fons han estat el bo de govern d'Alemanya DBR 0 11/15/27, el bo del Tresor italià BTPS 2.7 10/15/27, el bo del Tresor espanyol SPGB 1.45 10/31/27 i el bo del Tresor francès FRTR 1 3/4 11/25/24.

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 per gestionar la cartera d'una manera més eficaç, tant pel que fa a la durada com a la posició de la corba. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 28,90 %.

d) Més informació sobre inversions.

El fons té en el tancament del període una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,57 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al fons d'inversió) a preus de mercat del 2,21 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria 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 del 3,40 %.

Com que aquest fons pot invertir un tant per cent del 40 % 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 de l'1,51 %, superior a la del seu índex de referència de l'1,08 % 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.

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 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.

Espereu una tendència 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, cal estar atents a la decisió d'augmentar la durada a mesura que el mercat hagi descomptat totes les notícies positives del creixement global. El fons continuarà invertint sobretot en bons de govern d'Itàlia, Alemanya, França i Espanya; això no obstant, la durada i distribució per països del fons atindrà a criteris fonamentals, tècnics, de sostenibilitat o de diversificació.

Cal esperar que, a curt termini, el fons continuï posicionat a favor del repunt de la corba de bons del Tresor alemany, i aquesta posició es podria incrementar novament si, en algun moment, el Banc Central Europeu necessita fer més retallades de tipus dels que descompta el mercat. Per països, cal esperar que, a l'inici de 2025, la preferència continuï sent tenir posicions sobreponderades a Espanya i Finlàndia, mentre que, en no veure una solució ràpida en el front pressupostari, de moment espereu mantenir una posició cauta a França.

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 quantitatius (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)

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 primeres matèries en préstec.

N/A.

b) import en actius compromesos de tipus OFV: En la data de la fi de període, hi ha adquisicions temporals d'actiu per un import de 402.996.082,23 euros, que representa un 13,16 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

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

spain government bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CAIXABANK

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat d'acord amb 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.