

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

Informe Segundo semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5379

Fecha de registro: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

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

DESCRIPCIÓN GENERAL: El Fondo invierte en valores de renta fija de emisores públicos del ámbito euro, negociados en mercados de países que pertenezcan o no a la OCDE, sin exposición a países emergentes. Podrá mantener un máximo del 40% en activos con calidad crediticia baja (inferior a BBB-), siendo el resto de calidad media (mínimo BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 3 años y 7 años. La exposición a riesgo de divisa será inferior al 10%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,23	1,91	1,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,54	4,08	3,81	2,77

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

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	1.149.531.891,08	1.358.661.852,84	Periodo	6.586.144	5.7294	Comisión de gestión	0,18	0,35	Patrimonio
Nº de participes	348.979	348.203	2023	8.796.770	5.6071	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.004.895	5.3072	Comisión de gestión total	0,18	0,35	Mixta
			2021	3.130.204	5.9553	Comisión de depositario	0,02	0,05	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	2,18	-0,24	4,25	-1,18	-0,57	5,65	-10,88	-1,83	
Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	21-10-24	-0,69	21-10-24	4,25	15-12-22			
Rentabilidad máxima (%)	0,49	01-10-24	0,78	15-05-24	1,54	15-03-23			

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año 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 7-10y Euro Govt (Open) 43%, ML 3-5 Year Euro Govt (Open) 10%, ML 5-7 Year Euro Govt (Open) 42%, ESTR Compound Index 5%	4,20	3,78	3,56	4,98	4,34	5,10	5,70	1,79	

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

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

Volatilidad * de:	Acumulado año 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 7-10y Euro Govt (Open) 43%, ML 3-5 Year Euro Govt (Open) 10%, ML 5-7 Year Euro Govt (Open) 42%, ESTR Compound Index 5%	4,20	3,78	3,56	4,98	4,34	5,10	5,70	1,79	

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	4,32	3,88	3,86	5,14	4,29	4,84	5,24	1,71	
VaR histórico **	2,77	2,77	2,77	2,77	2,80	2,83	2,94	1,13	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)

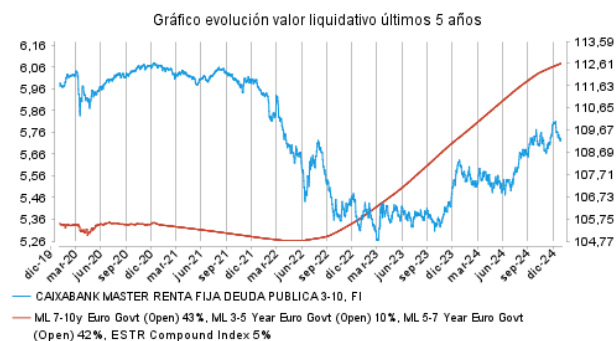
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RENDA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI	0,40	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,40	0,40	0,23

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

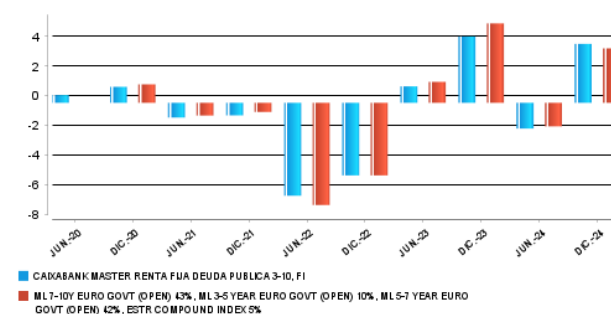
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	17.880.257	309.848	1,58
Renta fija euro corto plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	325.091	11.881	2,02
Total Fondo	91.906.108	6.184.958	3,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.487.260	98,50	7.379.296.702	98,58
* Cartera interior	1.514.920	23,00	1.869.464.110	24,97
* Cartera exterior	4.887.367	74,21	5.422.719.594	72,44
* Intereses cartera inversión	84.973	1,29	87.112.997	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87.819	1,33	87.655.904	1,17
(+/-) RESTO	11.064	0,17	18.691.005	0,25
TOTAL PATRIMONIO	6.586.144	100,00	7.485.643.610	100,00

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

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	7.485.643.610	8.796.769.659	8.796.769.659	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,58	-14,01	-31,18	-0,10
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,95	-1,79	1,52	-275,14
(+) Rendimientos de gestión	4,16	-1,60	1,92	-307,08
+ Intereses	1,50	1,49	2,99	-19,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,19	-2,69	-1,05	-164,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	-0,40	-0,03	-193,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,01	14,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,19	-0,40	-17,33
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	-19,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-19,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	150,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	6.586.143.704	7.485.643.610	6.586.143.704	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

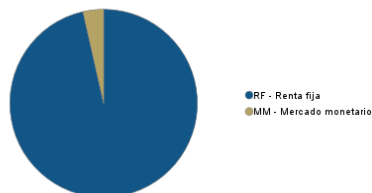
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,650 2027-11-30	EUR	61.628	0,94	60.646	0,81
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	0	0,00	136.114	1,82
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	194.944	2,96	215.477	2,88
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,100 2031-04-30	EUR	77.026	1,17	177.654	2,37
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,700 2032-04-30	EUR	57.651	0,88	97.059	1,30
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2033-04-30	EUR	171.117	2,60	207.802	2,78
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,550 2033-10-31	EUR	183.098	2,78	153.643	2,05
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	248.349	3,77	102.031	1,36
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	0	0,00	152.294	2,03
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,250 2034-04-30	EUR	106.518	1,62	180.716	2,41
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	25.866	0,39	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	108.421	1,65	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,700 2030-01-31	EUR	50.304	0,76	0	0,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		1.284.922	19,52	1.483.436	19,81
BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	31.030	0,41
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	31.030	0,41
TOTAL RENTA FIJA		1.284.922	19,52	1.514.466	20,22
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	229.998	3,49	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	355.000	4,74
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		229.998	3,49	355.000	4,74
TOTAL RENTA FIJA		1.514.920	23,01	1.869.466	24,96
TOTAL INTERIOR		1.514.920	23,01	1.869.466	24,96
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,500 2029-02-20	EUR	33.869	0,51	89.751	1,20
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2030-02-20	EUR	50.975	0,77	49.820	0,67
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2028-10-20	EUR	0	0,00	76.924	1,03
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,900 2032-02-20	EUR	122.036	1,85	32.458	0,43
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 3,450 2030-10-20	EUR	140.116	2,13	137.011	1,83
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2034-02-20	EUR	22.238	0,34	21.712	0,29

DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,500 2029-10-20	EUR	40.170	0,61	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	0	0,00	49.383	0,66
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2027-10-22	EUR	0	0,00	96.945	1,30
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,350 2032-06-22	EUR	0	0,00	80.601	1,08
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,700 2029-10-22	EUR	50.444	0,77	99.215	1,33
DEUDA BUNDESobligation 1,300 2027-10-15	EUR	0	0,00	70.519	0,94
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2029-08-15	EUR	0	0,00	35.678	0,48
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2030-02-15	EUR	0	0,00	51.624	0,69
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2032-02-15	EUR	841	0,01	42.180	0,56
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2,100 2029-11-15	EUR	74.540	1,13	73.468	0,98
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 6,500 2027-07-04	EUR	0	0,00	21.761	0,29
DEUDA BUNDESobligation 1,300 2027-10-15	EUR	0	0,00	36.137	0,48
DEUDA BUNDESobligation 2,100 2029-04-12	EUR	41.969	0,64	0	0,00
DEUDA BUNDESobligation 2,500 2029-10-11	EUR	50.839	0,77	0	0,00
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2,400 2030-11-15	EUR	0	0,00	43.846	0,59
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2,600 2033-08-15	EUR	0	0,00	20.224	0,27
DEUDA BUNDESREpublik DEUTS 2,600 2034-08-15	EUR	102.184	1,55	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	0	0,00	4.623	0,06
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2028-09-15	EUR	84.911	1,29	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2030-09-15	EUR	54.309	0,82	103.594	1,38
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,125 2031-09-15	EUR	45.887	0,70	44.698	0,60
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 1,500 2032-09-15	EUR	67.467	1,02	0	0,00
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	0	0,00	99.632	1,33
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2,875 2029-04-15	EUR	0	0,00	29.990	0,40
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2034-09-15	EUR	45.724	0,69	23.818	0,32
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 2,500 2030-04-15	EUR	20.042	0,30	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 5,750 2032-10-25	EUR	0	0,00	23.842	0,32
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	166.602	2,53	279.954	3,74
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2031-11-25	EUR	40.515	0,62	39.880	0,53
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2032-05-25	EUR	271.881	4,13	272.993	3,65
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	0	0,00	49.234	0,66
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2029-02-25	EUR	291.588	4,43	394.882	5,28
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2033-11-25	EUR	227.604	3,46	357.667	4,78
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2030-02-25	EUR	170.346	2,59	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 2,600 2034-10-18	EUR	62.788	0,95	46.517	0,62
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,100 2029-05-15	EUR	23.401	0,36	91.550	1,22
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,200 2027-05-15	EUR	0	0,00	103.014	1,38
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,350 2032-10-18	EUR	30.166	0,46	29.184	0,39
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,750 2033-02-01	EUR	218.827	3,32	115.762	1,55
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,950 2027-09-15	EUR	0	0,00	95.966	1,28
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2029-06-15	EUR	0	0,00	48.158	0,64
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	0	0,00	26.173	0,35
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2029-12-15	EUR	109.959	1,67	303.904	4,06
DEUDA ITALY CERTIFICATI D 4,662 2028-10-15	EUR	101.126	1,54	75.269	1,01
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	352.183	5,35	293.243	3,92
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	75.569	1,15	72.166	0,96
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,800 2028-08-01	EUR	107.232	1,63	60.765	0,81
DEUDA ITALY CERTIFICATI D 4,214 2031-10-15	EUR	101.433	1,54	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,000 2030-11-15	EUR	232.069	3,52	160.782	2,15
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,100 2029-02-01	EUR	58.165	0,88	56.495	0,75
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,350 2029-07-01	EUR	142.138	2,16	138.743	1,85
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	62.031	0,94	59.111	0,79
DEUDA ITALY CERTIFICATI D 4,114 2032-04-15	EUR	60.215	0,91	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2035-02-01	EUR	59.802	0,91	0	0,00
DEUDA ITALY CERTIFICATI D 4,164 2033-04-15	EUR	50.026	0,76	0	0,00
DEUDA STATE OF THE GRAND-D 1,375 2029-05-25	EUR	2.872	0,04	2.795	0,04
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	97.532	1,48	96.042	1,28
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2029-01-15	EUR	37.791	0,57	36.957	0,49
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2032-07-15	EUR	83.159	1,26	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	141.703	2,15	110.398	1,47
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	96.736	1,47	168.888	2,26
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2034-07-15	EUR	19.850	0,30	0	0,00
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,475 2030-10-18	EUR	0	0,00	36.679	0,49
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,700 2027-10-15	EUR	0	0,00	18.616	0,25
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	108.136	1,64	71.056	0,95
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	0	0,00	21.299	0,28
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 1,650 2032-07-16	EUR	34.379	0,52	33.237	0,44
DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 3,000 2034-03-10	EUR	12.740	0,19	19.436	0,26
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,000 2028-02-07	EUR	45.621	0,69	44.616	0,60
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,750 2034-03-06	EUR	0	0,00	42.120	0,56
DEUDA SLOVAKIA GOVERNMENT 3,000 2031-11-06	EUR	50.164	0,76	0	0,00
DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 2029-01-24	EUR	1.680	0,03	1.653	0,02
DEUDA LITHUANIA GOVERNMENT 4,125 2028-04-25	EUR	0	0,00	2.059	0,03
DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,500 2028-01-17	EUR	39.962	0,61	39.151	0,52
DEUDA LATVIA GOVERNMENT IN 3,875 2029-05-22	EUR	35.481	0,54	34.631	0,46
DEUDA LITHUANIA GOVERNMENT 3,500 2034-02-13	EUR	10.208	0,15	9.882	0,13
DEUDA CROATIA GOVERNMENT I 3,375 2034-03-12	EUR	5.154	0,08	4.920	0,07
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		4.887.393	74,19	5.425.298	72,48
TOTAL RENTA FIJA		4.887.393	74,19	5.425.298	72,48
TOTAL RENTA FIJA		4.887.393	74,19	5.425.298	72,48
TOTAL EXTERIOR		4.887.393	74,19	5.425.298	72,48

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

TIPO DE ACTIVO


3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS
RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	
Total Operativa Derivados Derechos	0		
BN.FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25.11	FUTURO BN.FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25.11	107.504	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 1.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 1.	480.188	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	464.749	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	264.723	Inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	FUTURO BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	203.356	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	137.717	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	1.658.238	
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		6.420	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.664.658	

4. HECHOS RELEVANTES

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

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

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

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 33.416.005.024,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 2,77 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5.5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

El fondo al estar algo largo de duración durante la mayor parte del periodo y con mayor exposición a deuda periférica, se ha visto positivamente impactado por el comportamiento del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Empezamos el semestre con una duración más larga que la de su índice de referencia, primando el peso de los países periféricos, donde destaca España, para terminar neutrales, aunque lo que sí hemos mantenido durante todo el periodo es un mayor peso en la parte más corta de vencimientos y menor en la parte larga.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 32% ICE BofA 3-5 year Euro Government Index (EG02 Index) + 58% ICE BofA 5-7 year Euro Government Index (EG03 Index) + 10% ESTR Compounded Index [ESTCINDEX] únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 12,02%. y el número de participes se ha incrementado un 0,22% durante el periodo de referencia.

Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,20% del patrimonio medio del fondo.

La rentabilidad neta durante el periodo del fondo ha sido del 3,99% mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 3,68%.

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

El fondo se ha comportado mejor que la media de fondos con la misma vocación inversora de la gestora cuya rentabilidad ha sido 3,13%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Con las expectativas antes comentadas, hemos realizado bastantes ajustes en la cartera, buscando bonos infravalorados que hemos vendido, para comprar otros que ofrecían mejor desempeño, esto por ejemplo nos ha llevado a estar mas largos de periferia, concretamente de Italia y por otro lado todo el riesgo político no ha hecho estar cortos de Francia.

Entre las inversiones que destacamos por su contribución positiva a la rentabilidad del fondo tenemos BTPS 3.7 06/15/30 (IT0005542797), FRTR 3.5 11/25/33 (FR001400L834); BTPS 5.75 02/01/33 (IT0003256820) y entre aquellas que menos han contribuido. NETHER 0.5 07/15/32 (NL0015000RP1), DBR 2.6 08/15/34 (DE000BU2Z031); FRTR 2.75 02/25/30 (FR001400PM68)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido básicamente como cobertura de la duración del fondo. Con un apalancamiento medio del 10,62%

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,24 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,13%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La remuneración media de la liquidez de la cartera del fondo ha sido del 3,54%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 3,87% superior a la de su índice de referencia que ha sido del 3,67%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades

públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 76,46% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 12.200,71€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 50.266,93 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas, aunque con una visión constructiva hacia el mercado norteamericano y muy atentos a las elecciones en Alemania de Febrero, que podrían implicar un cambio basado en una ampliación de déficit fiscal alemán y, por tanto, un mayor crecimiento potencial en Europa. Esto afectaría a nuestra visión de las bolsas ya que la renta variable europea podría tomar el relevo a la americana en el año 2025. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

Mantendremos nuestra posición táctica, donde el mayor peso se encuentra en el tramo corto de vencimientos y menos en el mas largo, con preferencia a España e Italia y evitando en parte la exposición a Francia.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 19.194.809 €
· Remuneración Variable: 3.184.433 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 292
· Número de beneficiarios: 251

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9
o Remuneración Fija: 1.580.713 €
o Remuneración Variable: 455.457 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo); indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8
o Remuneración Fija: 1.195.946 €
o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

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

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

1) Datos globales:

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

N/A.

b) Importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 229.997.608,39 ¤ que representa un 3,59% sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

Spain government bond

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK

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

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A.

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

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

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.