

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5379

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, 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: D'altres; 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 pertanyin 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 3 i 7 anys. L'exposició a risc de divisa serà inferior a 10 %.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. 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 fullet 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 fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,81	1,91	2,84	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,54	4,08	3,81	2,77

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

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, 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	1.149.531.891,0	1.358.661.852,84	Període	6.586.144	5.7294	Comissió de gestió	0,18	0,35	Patrimoni
Nº de participacions	348.978	348.203	2023	8.796.770	5.6071	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.004.895	5.3072	Comissió de gestió total	0,18	0,35	Mixta
			2021	3.130.204	5.9553	Comissió de dipositari	0,02	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,18	-0,24	4,25	-1,18	-0,57	5,65	-10,88	-1,83	
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-0,69	21-10-24	-0,69	21-10-24	4,25	15-12-22			
Rendibilitat màxima (%)	0,49	01-10-24	0,78	15-05-24	1,54	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	
ICE BofA 7-10y Euro Govt (Open)	4,20	3,78	3,56	4,98	4,34	5,10	5,70	1,79	
43%, ICE BofA 3-5y Euro Govt (Open) 10%, ICE BofA 5-7y Euro Govt (Open) 42%, ESTR Compound Index 5%									

* 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	
ICE BofA 7-10y Euro Govt (Open) 43%, ICE BofA 3-5y Euro Govt (Open) 10%, ICE BofA 5-7y 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

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	4,32	3,88	3,86	5,14	4,29	4,84	5,24	1,71	
VaR històric **	2,77	2,77	2,77	2,77	2,80	2,83	2,94	1,13	

* 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)

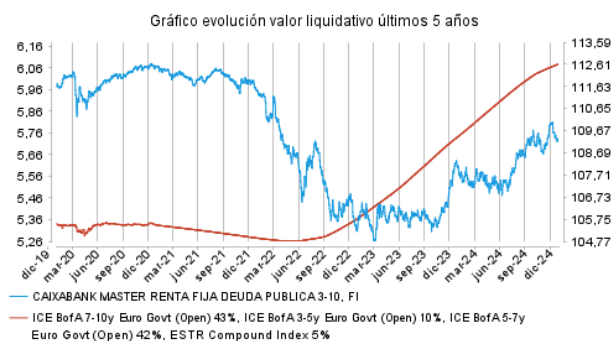
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, FI

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 DEUDA PUBLICA 3-10, FI	0,40	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,40	0,40	0,23

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de depositari, 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.

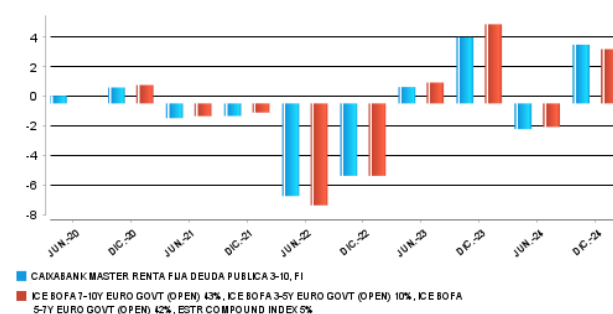
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA DEUDA PUBLICA 3-10, 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	1.796.641	66.098	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	91.862.133	6.184.829	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	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
* Interessos cartera inversió	84.973	1,29	87.112.997	1,16
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	87.819	1,33	87.655.904	1,17
(+/-) RESTA	11.064	0,17	18.691.005	0,25
TOTAL PATRIMONI	6.586.144	100,00	7.485.643.610	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
	7.485.644	8.796.769.659	8.796.769.659	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-17,58	-14,01	-31,18	-0,10
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,95	-1,79	1,52	-275,14
(+) Rendiments de gestió	4,16	-1,60	1,92	-307,08
+ Interessos	1,50	1,49	2,99	-19,86
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,19	-2,69	-1,05	-164,83
± 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)	0,47	-0,40	-0,03	-193,21
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,01	14,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,21	-0,19	-0,40	-17,33
- Comissió de gestió	-0,18	-0,17	-0,35	-19,49
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,05	-19,49
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	150,56
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-15,63
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	0,00	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-58,33
+ 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	-58,33
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	6.586.143.704	7.485.643.610	6.586.143.704	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

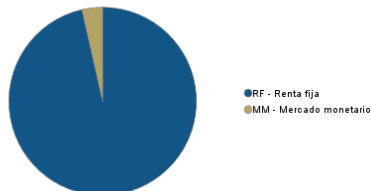
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
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 deute públic cotitzat més d'1 any		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 deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	31.030	0,41
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		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 RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		229.998	3,49	355.000	4,74
TOTAL RENDA FIXA		1.514.920	23,01	1.869.466	24,96
TOTAL INVERSIONS FINANCERES 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 deute públic cotitzat més d'1 any		4.887.393	74,19	5.425.298	72,48
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		4.887.393	74,19	5.425.298	72,48
TOTAL RENDA FIXA EXT		4.887.393	74,19	5.425.298	72,48
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		4.887.393	74,19	5.425.298	72,48

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.FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25.11	107.504	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 1.	480.188	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	464.749	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	264.723	Inversió
BN.BUNDES OBLIGATION 2.5% 11.10	203.356	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	137.717	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	1.658.238	
EUR/USD	6.420	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	6.420	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.664.658	

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 fulllet 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

	Sí	No
a.Partícips 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 33.416.005.024,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 2,77 %.

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.

El fons, pel fet d'estar una mica llarg de durada durant la major part del període i amb més exposició a deute perifèric, s'ha vist impactat positivament pel comportament del mercat.

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

Comencem el semestre amb una durada més llarga que la del seu índex de referència i primem el pes dels països perifèrics, on destaca Espanya, per acabar neutrals, tot i que el que sí que hem mantingut durant tot el període és un major pes en la part més curta de venciments i menor en la part llarga.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex 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 [ESTCINDX] solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït un 12,02 %, i el nombre de particips s'ha incrementat en un 0,22 % durant el període de referència.

Les despeses acumulades que ha tingut el fons han representat el 0,20 % del patrimoni mitjà del fons.

La rendibilitat neta durant el període del fons ha estat del 3,99 %, mentre que la rendibilitat del seu índex de referència ha estat del 3,68 %.

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

El fons s'ha comportat millor que la mitjana de fons amb la mateixa vocació inversora que la gestora, la rendibilitat de la qual ha estat del 3,13 %

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Amb les expectatives abans comentades, hem fet força ajustos en la cartera, cercant bons infravalorats que hem venut, per comprar-ne uns altres que oferien un acompliment millor; això, per exemple, ens ha portat a estar més llargs de perifèria, en concret d'Itàlia, i, d'altra banda, tot el risc polític ens ha fet estar curts de França.

Entre les inversions que destaquem per la seva contribució positiva a la rendibilitat del fons tenim BTPS 3.7 06/15/30 (IT0005542797), FRTR 3.5 11/25/33 (FR001400L834); BTPS 5.75 02/01/33 (IT0003256820) i entre les que menys han contribuït. NETHER 0.5 07/15/32 (NL0015000RP1), DBR 2.6 08/15/34 (DE000BUZ2031); FRTR 2.75 02/25/30 (FR001400PM68)

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

L'operativa en derivats ha estat bàsicament com a cobertura de la durada del fons. Amb un palanquejament mitjà del 10,62 %

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència, el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 5,24 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i les comissions imputables a la FI) a preus de mercat de l'1,13 %. 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 perquè ha estat afectada, en primer lloc, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència dels possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La remuneració mitjana de la liquiditat de la cartera del fons ha estat del 3,54 %.

3 EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS. La volatilitat del fons ha estat del 3,87 %, superior a la del seu índex de referència, que ha estat del 3,67 %. *5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

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 senyor 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.

Destaquen 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.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 12.200,71 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 50.266,93 €.

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 resiliència 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. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria prendre el relleu a l'americana l'any 2025. 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.

Mantindrem la nostra posició tàctica, on el pes més important es troba en el tram curt de venciments i menys en el més llarg, amb preferència a Espanya i Itàlia, i evitant en part l'exposició 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 està 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)

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'actius per un import de 229.997.608,39 euros, que representa un 3,59 % 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.