

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5380

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: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 principalment renda fixa privada. La durada de la cartera serà com a màxim de 6 anys. La qualitat creditícia de la cartera serà mitjana o superior (mínim BBB-). Pot invertir un màxim de 20 % en qualitat creditícia baixa (BB+ o inferior).

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	0,32	0,50	0,55	1,12
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,73	3,99	3,86	2,71

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

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, 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	952.929.696,61	897.887.681,89	Període	5.711.532	5,9937	Comissió de gestió	0,18	0,35	Patrimoni
Nº de participis	349.104	348.294	2023	4.101.732	5,7490	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.738.567	5,3634	Comissió de gestió total	0,18	0,35	Mixta
			2021	3.344.826	6,0963	Comissió de dipositari	0,02	0,04	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	4,26	0,80	3,37	-0,09	0,15	7,19	-12,02	-1,24	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	Data	
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,34	21-10-24	-0,48	02-02-24	3,37	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,39	06-11-24	0,50	15-05-24	1,06	02-02-23		

* 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 Euro Large Cap Corp (Open)	2,65	2,37	2,17	3,11	2,87	4,10	5,20	1,64	
90%, ESTR Compound Index 10%									

* 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 Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10%	2,65	2,37	2,17	3,11	2,87	4,10	5,20	1,64	

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, 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	2,91	2,41	2,32	3,43	3,32	3,76	4,74	1,81	
VaR històric **	3,41	3,41	3,41	3,41	3,43	3,44	3,51	2,40	

* 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)

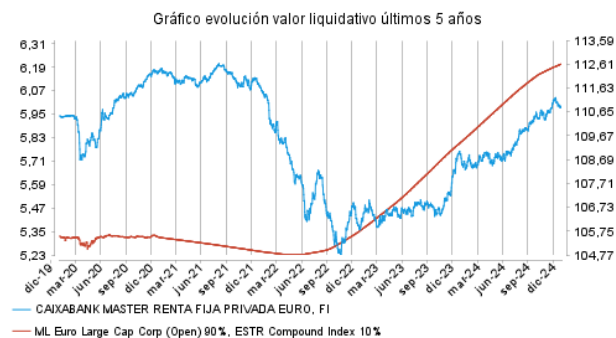
CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

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 PRIVADA EURO, FI	0,43	0,11	0,11	0,10	0,11	0,43	0,44	0,43	

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

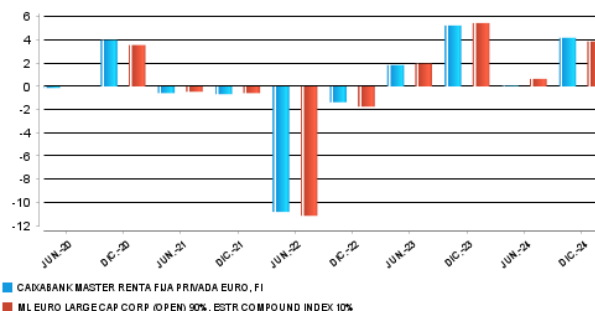
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, 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	5.451.432	95,45	5.089.897.693	98,55
* Cartera interior	173.727	3,04	509.045.506	9,86
* Cartera exterior	5.189.877	90,87	4.517.449.809	87,47
* Interessos cartera inversió	87.829	1,54	63.402.377	1,23
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	252.889	4,43	68.040.854	1,32
(+/-) RESTA	7.211	0,13	6.838.147	0,13
TOTAL PATRIMONI	5.711.532	100,00	5.164.776.693	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
	5.164.777	4.101.731.634	4.101.731.634	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	6,01	24,69	28,47	-69,09
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	4,04	0,12	4,63	4.738,98
(+) Rendiments de gestió	4,25	0,31	5,03	1.671,56
+ Interessos	1,28	1,28	2,56	26,10
+ Dividends	0,09	0,09	0,18	34,80
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	2,06	-0,70	1,69	-475,66
± 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)	0,16	-0,29	-0,08	-169,82
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,65	-0,08	0,66	-1.109,17
± Altres resultats	0,01	0,01	0,02	115,87
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,21	-0,19	-0,40	35,30
- Comissió de gestió	-0,18	-0,17	-0,35	28,55
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,04	28,55
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	15,33
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	10,17
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	1.766,68
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-78,02
+ 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	-78,02
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	5.711.532.340	5.164.776.693	5.711.532.340	

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 BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	23.385	0,41	22.513	0,44
BONOS BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	19.081	0,33	18.548	0,36
BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	25.937	0,45	25.040	0,48
BONOS BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	10.101	0,18	0	0,00
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	3.918	0,07	3.874	0,08
BONOS MAPFRE SA 4,125 2048-09-07	EUR	8.626	0,15	8.366	0,16
BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	22.598	0,40	21.762	0,42
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	8.471	0,15	8.283	0,16
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	17.658	0,31	17.380	0,34
BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	23.413	0,41	22.900	0,44
BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2027-06-07	EUR	10.540	0,18	10.381	0,20
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		173.727	3,04	159.046	3,08
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		173.727	3,04	159.046	3,08
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	55.946	1,08
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	294.054	5,69
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	350.000	6,77
TOTAL RENDA FIXA		173.727	3,04	509.046	9,85
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		173.727	3,04	509.046	9,85
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17	EUR	10.923	0,19	10.578	0,20
BONOS KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	19.092	0,33	18.425	0,36
BONOS KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	14.898	0,26	14.367	0,28
BONOS KBC GROUP NV 4,375 2031-12-06	EUR	24.234	0,42	23.617	0,46
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	25.594	0,45	24.821	0,48
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,750 2037-03-22	EUR	8.263	0,14	8.044	0,16
BONOS UBS GROUP AG 2,750 2027-06-15	EUR	9.979	0,17	9.793	0,19
BONOS UBS GROUP AG 3,125 2030-06-15	EUR	25.051	0,44	24.238	0,47
BONOS UBS GROUP AG 4,375 2031-01-11	EUR	26.448	0,46	25.595	0,50
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10	EUR	0	0,00	16.676	0,32

BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	5.207	0,09	5.141	0,10
BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	27.327	0,48	26.255	0,51
BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	9.054	0,16	8.718	0,17
BONOS ALLIANZ SE 4,851 2054-07-26	EUR	8.000	0,14	7.630	0,15
BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	25.785	0,45	9.836	0,19
BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11	EUR	0	0,00	7.165	0,14
BONOS MERCEDES-BENZ FINANC 3,000 2027-02-23	EUR	7.735	0,14	7.636	0,15
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30	EUR	18.992	0,33	18.646	0,36
BONOS VONOVIA SE 1,875 2028-06-28	EUR	14.242	0,25	13.828	0,27
BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	19.556	0,34	19.323	0,37
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09	EUR	0	0,00	7.053	0,14
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,927 2029-01-04	EUR	12.976	0,23	12.593	0,24
BONOS ENGIE SA 1,375 2029-02-28	EUR	0	0,00	14.068	0,27
BONOS SANOFI SA 1,875 2038-03-21	EUR	3.117	0,05	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,940 2030-01-07	EUR	23.312	0,41	22.700	0,44
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 1,375 2029-04-24	EUR	13.631	0,24	13.309	0,26
BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	24.395	0,43	23.364	0,45
BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	0	0,00	9.347	0,18
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03	EUR	18.714	0,33	17.986	0,35
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11	EUR	23.400	0,41	22.540	0,44
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08	EUR	7.330	0,13	7.081	0,14
BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	18.639	0,33	18.181	0,35
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31	EUR	9.293	0,16	8.958	0,17
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26	EUR	0	0,00	9.358	0,18
BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02	EUR	21.218	0,37	20.870	0,40
BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	7.308	0,13	7.002	0,14
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	33.891	0,59	32.643	0,63
BONOS BNP PARIBAS SA 2,500 2032-03-31	EUR	22.124	0,39	21.627	0,42
BONOS ORANGE SA 2,375 2032-05-18	EUR	6.996	0,12	6.753	0,13
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2034-10-12	EUR	0	0,00	20.172	0,39
BONOS VINCI SA 3,375 2032-10-17	EUR	20.057	0,35	19.574	0,38
BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02	EUR	7.034	0,12	6.908	0,13
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	10.950	0,19	10.631	0,21
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	10.471	0,18	10.171	0,20
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	14.020	0,25	23.674	0,46
BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01	EUR	5.576	0,10	5.486	0,11
BONOS BPCE SA 4,375 2028-07-13	EUR	15.650	0,27	15.302	0,30
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	21.536	0,38	21.020	0,41
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,375 2034-04-13	EUR	20.481	0,36	19.742	0,38
BONOS ORANGE SA 5,375 2199-12-31	EUR	5.399	0,09	5.210	0,10
BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	18.677	0,33	18.272	0,35
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,250 2028-06-12	EUR	9.379	0,16	9.219	0,18
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	7.788	0,14	7.640	0,15
BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	EUR	10.551	0,18	0	0,00
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07	EUR	7.017	0,12	6.892	0,13
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	11.828	0,21	11.380	0,22
BONOS ORANGE SA 3,875 2035-09-11	EUR	15.744	0,28	0	0,00
BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14	EUR	8.453	0,15	8.229	0,16
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	4.745	0,08	4.602	0,09
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2031-01-10	EUR	12.699	0,22	12.343	0,24
BONOS BNP PARIBAS SA 4,042 2032-01-10	EUR	18.542	0,32	18.010	0,35
BONOS BPCE SA 4,875 2036-02-26	EUR	1.776	0,03	1.722	0,03
BONOS ENGIE SA 3,875 2036-03-06	EUR	0	0,00	16.135	0,31
BONOS ORANGE SA 4,500 2199-12-31	EUR	5.603	0,10	5.400	0,10
BONOS CIE GENERALE DES ETA 3,125 2031-05-16	EUR	13.360	0,23	13.055	0,25
BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	20.854	0,37	19.802	0,38
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,375 2036-06-17	EUR	20.987	0,37	0	0,00
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,750 2044-06-17	EUR	5.256	0,09	0	0,00
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 2,875 2029-03-05	EUR	20.786	0,36	0	0,00
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,000 2030-09-03	EUR	10.732	0,19	0	0,00
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,571 2034-09-09	EUR	8.962	0,16	0	0,00
BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	4.100	0,07	0	0,00
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	30.316	0,53	18.777	0,36
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 5,250 2034-04-22	EUR	3.877	0,07	3.713	0,07
BONOS UNICREDIT SPA 4,300 2031-01-23	EUR	28.232	0,49	27.132	0,53
BONOS UNICREDIT SPA 4,000 2034-03-05	EUR	16.525	0,29	15.811	0,31
BONOS UNICREDIT SPA 4,200 2034-06-11	EUR	46.064	0,81	43.927	0,85
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	41.434	0,73	0	0,00
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 3,000 2031-01-15	EUR	19.724	0,35	0	0,00
BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	15.168	0,27	0	0,00
BONOS BANCO COMERCIAL PORT 3,125 2029-10-21	EUR	25.578	0,45	0	0,00
BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	8.027	0,14	0	0,00
BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,125 2027-02-12	EUR	8.590	0,15	0	0,00
BONOS EDP SA 5,943 2083-04-23	EUR	10.714	0,19	10.506	0,20
BONOS EDP SA 1,625 2027-04-15	EUR	28.539	0,50	28.057	0,54
BONOS EDP SA 4,750 2054-05-29	EUR	25.658	0,45	0	0,00
BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	EUR	6.071	0,11	0	0,00
BONOS NOVO BANCO SA 3,500 2029-03-09	EUR	21.000	0,37	0	0,00
BONOS AT&T INC 3,550 2032-12-17	EUR	26.483	0,46	15.750	0,30
BONOS MICROSOFT CORP 2,625 2033-05-02	EUR	14.992	0,26	0	0,00
BONOS GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	20.466	0,36	20.223	0,39

BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	20.768	0,36	20.377	0,39
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18	EUR	0	0,00	18.854	0,37
BONOS ELI LILLY & CO 1,625 2026-06-02	EUR	9.576	0,17	9.454	0,18
BONOS ELI LILLY & CO 2,125 2030-06-03	EUR	14.531	0,25	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,200 2026-08-25	EUR	0	0,00	11.034	0,21
BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,500 2027-03-15	EUR	0	0,00	19.180	0,37
BONOS HEINEKEN NV 1,000 2026-05-04	EUR	9.345	0,16	9.244	0,18
BONOS MCDONALD'S CORP 1,750 2028-05-03	EUR	6.589	0,12	6.360	0,12
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	15.526	0,27	15.460	0,30
BONOS ENI SPA 1,625 2028-05-17	EUR	0	0,00	4.658	0,09
BONOS UNICREDIT SPA 2,125 2026-10-24	EUR	1.931	0,03	9.526	0,18
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	0	0,00	9.928	0,19
BONOS AT&T INC 3,150 2036-09-04	EUR	9.524	0,17	0	0,00
BONOS UNILEVER FINANCE NET 1,375 2029-07-31	EUR	0	0,00	13.700	0,27
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 1,750 2029-08-29	EUR	5.015	0,09	0	0,00
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 1,500 2027-09-12	EUR	0	0,00	13.732	0,27
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,875 2037-11-20	EUR	0	0,00	13.903	0,27
BONOS ORSTED AS 1,500 2029-11-26	EUR	0	0,00	8.965	0,17
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	11.349	0,20	24.955	0,48
BONOS RICHMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	0	0,00	13.985	0,27
BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	7.067	0,12	6.950	0,13
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	6.541	0,11	6.478	0,13
BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04	EUR	14.339	0,25	13.989	0,27
BONOS HEINEKEN NV 1,250 2027-03-17	EUR	7.309	0,13	14.230	0,28
BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	0	0,00	9.989	0,19
BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	18.186	0,32	9.578	0,19
BONOS MCDONALD'S CORP 0,900 2026-06-15	EUR	9.427	0,17	9.312	0,18
BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	14.910	0,26	0	0,00
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,381 2030-05-09	EUR	13.798	0,24	13.402	0,26
BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	0	0,00	12.359	0,24
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,500 2039-05-24	EUR	3.364	0,06	0	0,00
BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	4.688	0,08	4.632	0,09
BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	14.268	0,25	13.871	0,27
BONOS PEPSICO INC 0,875 2039-10-16	EUR	7.267	0,13	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2034-10-17	EUR	0	0,00	15.255	0,30
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2027-06-17	EUR	18.499	0,32	17.896	0,35
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 1,047 2032-11-04	EUR	12.513	0,22	12.156	0,24
BONOS ELI LILLY & CO 1,700 2049-11-01	EUR	11.068	0,19	0	0,00
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	18.339	0,32	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK NV 0,600 2027-01-15	EUR	9.058	0,16	8.930	0,17
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	30.222	0,53	29.696	0,57
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,200 2040-02-11	EUR	3.594	0,06	0	0,00
BONOS ABBVIE INC 2,625 2028-11-15	EUR	14.137	0,25	0	0,00
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	21.571	0,38	20.820	0,40
BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07	EUR	13.539	0,24	13.149	0,25
BONOS AKZO NOBEL NV 1,625 2030-04-14	EUR	0	0,00	5.908	0,11
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,875 2028-05-05	EUR	21.866	0,38	21.263	0,41
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 1,250 2026-11-05	EUR	9.978	0,17	9.762	0,19
BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06	EUR	0	0,00	13.035	0,25
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,300 2033-05-18	EUR	0	0,00	19.126	0,37
BONOS ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	14.084	0,25	13.939	0,27
BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	18.474	0,32	17.892	0,35
BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	11.922	0,21	11.450	0,22
BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	20.342	0,36	19.722	0,38
BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	9.639	0,17	9.551	0,18
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	15.423	0,27	14.924	0,29
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	9.458	0,17	8.973	0,17
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	9.697	0,17	9.420	0,18
BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	9.117	0,16	9.767	0,19
BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2199-12-31	EUR	14.284	0,25	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	10.856	0,19	10.524	0,20
BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03	EUR	8.911	0,16	8.473	0,16
BONOS AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	27.505	0,48	26.952	0,52
BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23	EUR	18.936	0,33	18.458	0,36
BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,750 2030-10-23	EUR	22.854	0,40	13.152	0,25
BONOS MORGAN STANLEY 0,495 2029-10-26	EUR	22.401	0,39	21.774	0,42
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 0,500 2031-04-23	EUR	9.115	0,16	8.654	0,17
BONOS STORA ENSO OYJ 0,625 2030-12-02	EUR	26.700	0,47	25.903	0,50
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,250 2028-01-26	EUR	8.251	0,14	7.963	0,15
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2199-12-31	EUR	12.477	0,22	11.948	0,23
BONOS CAIXABANK SA 0,500 2029-02-09	EUR	6.286	0,11	6.050	0,12
BONOS NATWEST GROUP PLC 0,780 2030-02-26	EUR	18.601	0,33	9.107	0,18
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	34.359	0,60	33.242	0,64
BONOS BANK OF IRELAND GROU 0,375 2027-05-10	EUR	19.168	0,34	18.734	0,36
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	15.028	0,26	14.206	0,28
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	18.435	0,32	17.868	0,35
BONOS STANDARD CHARTERED P 1,200 2031-09-23	EUR	30.416	0,53	17.375	0,34
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,375 2029-03-22	EUR	0	0,00	15.356	0,30
BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	21.592	0,38	20.880	0,40
BONOS NORDEA BANK ABP 0,500 2031-03-19	EUR	5.245	0,09	5.067	0,10
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,000 2033-03-18	EUR	16.581	0,29	16.037	0,31

BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	23.208	0,41	22.685	0,44
BONOS VOLVO TREASURY AB 2026-05-18	EUR	16.656	0,29	16.329	0,32
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	0	0,00	20.385	0,39
BONOS ENI SPA 0,375 2028-06-14	EUR	0	0,00	10.847	0,21
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	12.565	0,22	12.175	0,24
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08	EUR	18.486	0,32	18.133	0,35
BONOS ING GROEP NV 0,875 2032-06-09	EUR	23.467	0,41	22.624	0,44
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	16.966	0,30	16.486	0,32
BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,125 2026-06-18	EUR	13.489	0,24	13.353	0,26
BONOS BANCO SANTANDER SA 0,625 2029-06-24	EUR	21.023	0,37	20.383	0,39
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	10.727	0,19	18.947	0,37
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,875 2033-07-06	EUR	16.430	0,29	15.927	0,31
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-09-15	EUR	20.071	0,35	19.206	0,37
BONOS MEDIOBANCA BANCA DI 0,750 2028-11-02	EUR	23.194	0,41	22.644	0,44
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2026-05-28	EUR	9.035	0,16	8.938	0,17
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,375 2029-05-28	EUR	9.029	0,16	8.667	0,17
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	8.409	0,15	8.057	0,16
BONOS ING GROEP NV 0,875 2030-11-29	EUR	7.069	0,12	6.816	0,13
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2028-01-21	EUR	25.427	0,45	24.718	0,48
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2029-02-07	EUR	18.423	0,32	17.959	0,35
BONOS ING GROEP NV 1,750 2031-02-16	EUR	18.366	0,32	17.811	0,34
BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2028-05-22	EUR	0	0,00	13.414	0,26
BONOS BANCO DE SABADELL SA 2,625 2026-03-24	EUR	11.934	0,21	11.873	0,23
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	23.110	0,40	22.455	0,43
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	18.091	0,32	17.679	0,34
BONOS LINDE PLC 1,375 2031-03-31	EUR	7.051	0,12	6.902	0,13
BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	0	0,00	11.249	0,22
BONOS NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23	EUR	19.177	0,34	18.756	0,36
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	12.179	0,24
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09-25	EUR	19.474	0,34	18.992	0,37
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	16.727	0,29	16.283	0,32
BONOS MEDTRONIC GLOBAL HOL 3,375 2034-10-15	EUR	10.036	0,18	19.609	0,38
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	15.280	0,27	14.788	0,29
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,000 2029-09-21	EUR	15.723	0,28	15.295	0,30
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	14.275	0,25	13.962	0,27
BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	23.623	0,41	13.002	0,25
BONOS VERIZON COMMUNICATIO 4,750 2034-10-31	EUR	0	0,00	16.309	0,32
BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	31.537	0,55	16.347	0,32
BONOS BOOKING HOLDINGS INC 4,250 2029-05-15	EUR	15.840	0,28	0	0,00
BONOS THERMO FISHER SCIENT 3,650 2034-11-21	EUR	20.466	0,36	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	10.158	0,18	9.945	0,19
BONOS BARCLAYS PLC 5,262 2034-01-29	EUR	22.271	0,39	21.438	0,42
BONOS VODAFONE INTERNATIONAL 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	9.588	0,19
BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	20.572	0,36	20.111	0,39
BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31	EUR	17.052	0,30	16.340	0,32
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2199-12-31	EUR	10.506	0,18	10.221	0,20
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,250 2029-02-07	EUR	14.940	0,26	14.635	0,28
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 3,750 2035-02-06	EUR	18.144	0,32	0	0,00
BONOS RWE AG 3,625 2029-02-13	EUR	0	0,00	24.544	0,48
BONOS BANCO DE SABADELL SA 6,000 2033-08-16	EUR	13.576	0,24	13.170	0,25
BONOS UNICREDIT SPA 4,450 2029-02-16	EUR	26.043	0,46	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2043-02-20	EUR	10.476	0,18	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	17.461	0,31	16.796	0,33
BONOS AT&T INC 4,300 2034-11-18	EUR	26.592	0,47	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	19.219	0,34	18.932	0,37
BONOS MORGAN STANLEY 4,656 2029-03-02	EUR	26.449	0,46	25.831	0,50
BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2027-12-13	EUR	5.576	0,10	5.387	0,10
BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,750 2033-03-13	EUR	12.671	0,22	12.505	0,24
BONOS BASF SE 4,500 2035-03-08	EUR	10.790	0,19	0	0,00
BONOS GENERALI 5,399 2033-04-20	EUR	14.715	0,26	13.919	0,27
BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	21.923	0,38	21.006	0,41
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	13.573	0,24	13.301	0,26
BONOS SIKA CAPITAL BV 3,750 2030-05-03	EUR	10.346	0,18	10.108	0,20
BONOS SANTANDER CONSUMER F 4,125 2028-05-05	EUR	12.506	0,22	12.243	0,24
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12	EUR	0	0,00	22.244	0,43
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	26.397	0,46	20.687	0,40
BONOS ENI SPA 3,625 2027-05-19	EUR	5.089	0,09	5.015	0,10
BONOS ING GROEP NV 4,500 2029-05-23	EUR	10.499	0,18	10.270	0,20
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,625 2027-05-25	EUR	7.231	0,13	7.146	0,14
BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	15.768	0,28	0	0,00
BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30	EUR	16.537	0,29	16.011	0,31
BONOS LINDE PLC 3,375 2029-06-12	EUR	0	0,00	12.238	0,24
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	18.845	0,33	18.491	0,36
BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,250 2035-07-11	EUR	10.688	0,19	10.193	0,20
BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	0	0,00	5.797	0,11
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 4,250 2033-01-06	EUR	21.253	0,37	20.606	0,40
BONOS GENERALI 5,272 2033-09-12	EUR	20.765	0,36	19.740	0,38
BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	EUR	10.126	0,18	0	0,00
BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04	EUR	0	0,00	6.084	0,12
BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	46.349	0,81	21.163	0,41
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	11.903	0,21	11.560	0,22

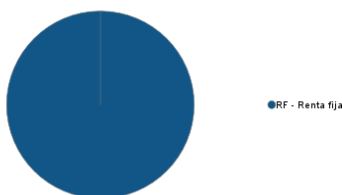
BONOS NESTLE FINANCE INTER 3,500 2030-01-17	EUR	6.239	0,11	6.104	0,12
BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	20.805	0,36	20.310	0,39
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29	EUR	6.759	0,12	6.565	0,13
BONOS MCDONALD'S CORP 3,875 2031-02-20	EUR	15.673	0,27	0	0,00
BONOS MCDONALD'S CORP 4,125 2035-11-28	EUR	26.177	0,46	15.243	0,30
BONOS ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	14.858	0,26	4.439	0,09
BONOS ABB FINANCE BV 3,375 2034-01-15	EUR	25.654	0,45	0	0,00
BONOS GENERALI 3,212 2029-01-15	EUR	23.294	0,41	22.664	0,44
BONOS E.ON SE 3,750 2036-01-15	EUR	10.334	0,18	5.134	0,10
BONOS SANTANDER CONSUMER F 3,750 2029-01-17	EUR	12.330	0,22	12.047	0,23
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	0	0,00	15.805	0,31
BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	26.302	0,46	25.584	0,50
BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,055 2036-01-24	EUR	13.672	0,24	0	0,00
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,752 2199-12-31	EUR	7.257	0,13	6.899	0,13
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2036-02-08	EUR	3.685	0,06	3.539	0,07
BONOS LINDE PLC 3,200 2031-02-14	EUR	12.882	0,23	12.561	0,24
BONOS UNILEVER FINANCE NET 3,500 2037-02-15	EUR	15.326	0,27	0	0,00
BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	12.890	0,23	12.297	0,24
BONOS KRAFT HEINZ FOODS CO 3,500 2029-03-15	EUR	10.280	0,18	10.064	0,19
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2032-03-15	EUR	6.206	0,11	6.009	0,12
BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	3.025	0,05	2.933	0,06
BONOS EASYJET PLC 3,750 2031-03-20	EUR	20.340	0,36	0	0,00
BONOS STELLANTIS NV 3,500 2030-09-19	EUR	0	0,00	8.154	0,16
BONOS DEUTSCHE TELEKOM AG 3,250 2036-03-20	EUR	13.923	0,24	18.190	0,35
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 3,500 2031-03-26	EUR	15.346	0,27	14.875	0,29
BONOS E.ON SE 4,125 2044-03-25	EUR	10.165	0,18	0	0,00
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 3,761 2034-03-21	EUR	10.080	0,18	9.768	0,19
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,125 2034-06-27	EUR	9.461	0,17	9.086	0,18
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	10.498	0,18	10.073	0,20
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	13.963	0,24	13.618	0,26
BONOS PROCTER & GAMBLE CO 3,200 2034-04-29	EUR	7.106	0,12	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 4,347 2035-05-08	EUR	5.225	0,09	5.009	0,10
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	0	0,00	6.920	0,13
BONOS GENERAL MOTORS FINAN 4,000 2030-07-10	EUR	25.779	0,45	0	0,00
BONOS MUECHENER RUECKVERS 4,250 2044-05-26	EUR	6.011	0,11	5.717	0,11
BONOS COCA-COLA CO/THE 3,125 2032-05-14	EUR	16.448	0,29	6.255	0,12
BONOS ING GROEP NV 4,375 2034-08-15	EUR	14.592	0,26	14.066	0,27
BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	5.975	0,10	5.726	0,11
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,625 2029-01-24	EUR	13.609	0,24	13.298	0,26
BONOS AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	23.498	0,41	4.762	0,09
BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	25.902	0,45	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 4,973 2036-05-31	EUR	9.079	0,16	8.691	0,17
BONOS LINDE PLC 3,750 2044-06-04	EUR	10.187	0,18	0	0,00
BONOS MEDTRONIC INC 3,650 2029-10-15	EUR	8.965	0,16	8.772	0,17
BONOS MEDTRONIC INC 4,150 2043-10-15	EUR	10.392	0,18	0	0,00
BONOS BECTON DICKINSON & C 3,828 2032-06-07	EUR	14.278	0,25	13.969	0,27
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 3,875 2034-01-20	EUR	7.433	0,13	7.248	0,14
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	7.689	0,13	7.411	0,14
BONOS HEINEKEN NV 3,812 2036-07-04	EUR	6.321	0,11	0	0,00
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2036-07-16	EUR	6.359	0,11	0	0,00
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,775 2028-07-16	EUR	10.000	0,18	0	0,00
BONOS LOGICOR FINANCING SA 4,250 2029-07-18	EUR	20.056	0,35	0	0,00
BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2031-08-05	EUR	14.892	0,26	0	0,00
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,125 2029-08-26	EUR	11.433	0,20	0	0,00
BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,125 2030-08-27	EUR	18.983	0,33	0	0,00
BONOS ING GROEP NV 3,500 2030-09-03	EUR	16.547	0,29	0	0,00
BONOS REPSOL EUROPE FINANC 3,625 2034-09-05	EUR	6.998	0,12	0	0,00
BONOS NATIONAL GRID NORTH 4,061 2036-09-03	EUR	25.419	0,45	0	0,00
BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,360 2031-09-12	EUR	24.997	0,44	0	0,00
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2032-10-02	EUR	17.441	0,31	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,375 2035-09-30	EUR	16.897	0,30	0	0,00
BONOS BARCLAYS PLC 3,941 2036-01-31	EUR	5.022	0,09	0	0,00
BONOS ABERTIS INFRAESTRUCT 4,870 2199-12-31	EUR	5.957	0,10	0	0,00
BONOS TOTALENERGIES SE 4,500 2199-12-31	EUR	4.595	0,08	0	0,00
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	16.468	0,29	0	0,00
BONOS BOOKING HOLDINGS INC 3,750 2037-11-21	EUR	12.304	0,22	0	0,00
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,247 2199-12-31	EUR	9.853	0,17	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		4.200.579	73,60	3.517.959	68,15
BONOS EVONIK INDUSTRIES AG 0,625 2025-09-18	EUR	9.463	0,17	9.335	0,18
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,750 2025-09-10	EUR	24.024	0,42	23.622	0,46
BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,125 2025-05-27	EUR	0	0,00	14.454	0,28
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28	EUR	12.584	0,22	12.502	0,24
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	25.615	0,45	25.169	0,49
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	9.499	0,18
BONOS THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	19.052	0,33	18.888	0,37
BONOS HOLCIM FINANCE LUXEM 2,375 2025-04-09	EUR	11.748	0,21	11.715	0,23
BONOS BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	19.598	0,38
BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	9.207	0,16	9.138	0,18
BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	13.072	0,23	21.101	0,41
BONOS VOLVO TREASURY AB 0,625 2025-02-14	EUR	5.106	0,09	5.044	0,10
BONOS VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-09-18	EUR	19.097	0,33	18.791	0,36

BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12	EUR	8.391	0,15	8.332	0,16
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	8.283	0,15	8.235	0,16
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		165.641	2,91	215.423	4,18
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		4.366.220	76,51	3.733.382	72,33
TOTAL RENDA FIXA EXT		4.366.220	76,51	3.733.382	72,33
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	102.445	1,79	99.870	1,93
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	98.084	1,72	371.480	7,19
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	198.988	3,48	0	0,00
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	229.381	4,02	143.084	2,77
ETN UBS LUX FUND SOLUTIO	EUR	84.526	1,48	0	0,00
ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	0	0,00	95.385	1,85
ETN BNPP EASY CORP BOND	EUR	110.133	1,93	0	0,00
ETN AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	0	0,00	75.426	1,46
TOTAL IIC EXT		823.558	14,42	785.245	15,20
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		5.189.778	90,93	4.518.627	87,53
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		5.363.505	93,97	5.027.672	97,38

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%	1.098.871	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	171.341	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	45.637	Inversió
BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10	697.492	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	195.865	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	55.794	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		2.264.999	
Total Operativa en Derivats Obligacions		2.264.999	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- e) L'import total de les adquisicions durant el període és de 29.289.710,56 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,007%.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 2.569.999.995,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,26 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositori, 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 FONDS.

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.

Al llarg de l'any, el dòlar s'ha apreciat entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, cosa que reflecteix la força del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Les primeres matèries han tingut comportaments diferents, amb els metalls industrials, l'energia i els productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat durant el segon semestre, amb el petroli i l'or com les primeres matèries que aconsegueixen tancar l'any en rendibilitats positives.

En aquest entorn, el fons ha tingut un bon comportament gràcies sobretot a la baixada de les Tires dels bons sobirans. El crèdit ha experimentat ampliacions en el segment sènior en grau d'inversió amb un molt bon comportament dels actius amb més beta (deute high yield i deute subordinat tant financer com no financer). El que més ha aportat durant el període ha estat el deute subordinat i el posicionament en el sector financer, juntament amb l'evolució dels tipus d'interès a la baixa.

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

Durant el període s'ha gestionat activament l'exposició a tipus d'interès i a la cartera de crèdit.

Començant pel posicionament en durada, s'ha construït amb inversió en renda fixa privada utilitzant futurs sobre tipus d'interès per modular-la, sobretot futurs a Alemanya i els EUA. El període, en general, ha estat marcat per la volatilitat en els tipus d'interès, cosa que ens ha empès a una gestió molt activa dels riscos. Les dades macroeconòmiques, sobretot als EUA, juntament amb els riscos polítics i geopolítics del semestre, han estat els catalitzadors d'aquest increment en la volatilitat.

Durant la primera part del període hem vist uns indicadors macroeconòmics febles als EUA, unes dades d'inflació menors del que s'esperava, tant als EUA com a la zona de l'euro, juntament amb unes dades d'ocupació americanes que donaven senyals de debilitat. En aquest entorn, s'ha produït una forta caiguda de les tires, a banda i banda de l'Atlàntic, liderada pels EUA, que ha provocat que les Tires cotitzessin a mínims de l'any a les acaballes del tercer trimestre. El 2 anys americà ha assolit el 3,56 %, amb un 10 anys americà cotitzant al 3,61 % i el 10 anys alemany al 2,04 %. Els dubtes sobre el creixement americà han portat el mercat a accelerar les seves expectatives de baixades de tipus per part dels bancs centrals. Així, als EUA s'ha arribat a descomptar 150 punts bàsics de baixades per a aquest any.

A aquest bon entorn macroeconòmic, s'hi han afegit durant l'últim trimestre l'increment de les tensions a l'Orient Mitjà, així com els estímuls econòmics impulsats per la Xina. Al mes de novembre es coneixia la victòria de Trump als EUA. A Europa, Alemanya convocava eleccions anticipades, alhora que França mostrava agitació política i provocava ampliacions en la prima de risc. Aquestes circumstàncies han fet revertir el moviment en els tipus d'interès que s'han tornat fortament a l'alça. El 10 anys americà ha tancat l'any cotitzant al 4,57 %, amb un 10 anys alemany al 2,37 %, fet que ha permès un fort increment en les pendents de les corbes, tant als EUA com a Europa.

Els bancs centrals han continuat baixant els tipus, encara que amb la pròxima arribada de Trump a la presidència s'han ajustat les baixades de tipus. El risc de polítiques més expansives s'ha traduït en el temor a baixades de tipus més reduïdes per part de la FED. No tant així per a Europa, on la lectura ha estat de menys creixement i més baixades de tipus.

En aquest entorn volàtil, el mercat de crèdit ha mostrat resiliència sobretot al deute amb més beta (ratings BBB, high yield i deute subordinat tant de financers com de no financers) mostrant un fort moviment de compressió. Les corbes han incrementat clarament el seu pendent durant el període. Entre els sectors de deute sènior amb millor comportament, hi trobem assegurances i real estate. El sector que ha mostrat un comportament pitjor ha estat el dels automòbils.

Durant el període s'ha gestionat la durada de manera activa, tant als EUA com a Alemanya. Les durades han pivotat per sobre i per sota de la neutralitat marcada per l'índex i, sobretot, han estat modulades pel posicionament en el curt termini tant als EUA com a Europa. Durant el període s'ha mantingut de manera estructural l'estratègia d'increment de pendent en totes dues geografies.

Pel que fa al crèdit, s'ha mantingut una posició de sobreponderació moderada. Les nostres inversions han mostrat la preferència pel sector financer, el sector d'utilitats i de telecomunicacions, així com pel deute subordinat, tant financer com no financer. Al mateix temps, s'han anat implementant estratègies de cobertures a través de derivats de crèdit (CDS Xover) per tal de mitigar els efectes de l'increment de la volatilitat davant la possibilitat d'unes eleccions als EUA amb la victòria de Trump. Després d'aquest resultat s'han eliminat les cobertures i s'ha decidit prendre exposició al mercat de crèdit americà a curt termini en dòlars. Les polítiques de Trump serien proactius de risc; esperàvem una FED baixant els tipus d'interès fins a conèixer l'impacte de les polítiques del nou president. El dòlar que va suposar un 3 % d'exposició en el fons, cotitzaria aquesta millor macroeconomia americana davant l'europea amb apreciació. S'ha mantingut la inversió fins al final de període, en què s'han recollit beneficis.

Davant les males perspectives del sector d'actes, després de les reduccions en les seves estimacions de beneficis hem baixat la recomanació en el sector. De la mateixa manera, s'ha intentat millorar la qualitat creditícia de la cartera afegint exposició al segment de ràting AAA-A en noms de qualitat i prenent beneficis de noms amb ràting BBB ja molt cars. De la mateixa manera, i davant l'increment de la pendent dels spreads de crèdit, es va anar prenent exposició al tram ultra llarg (+12 anys) i reduint exposició al tram 2-5 anys.

Es va tancar el període sense exposició a una divisa diferent de l'euro.

c) Índex de referència.

ICE BofA Euro Large Caps en un 90 % i l'ESTR Compounded Index en un 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.

El patrimoni del fons s'ha incrementat en un 11 % durant el període. El nombre de participis s'ha incrementat en un 0,23 %. Durant el període, les despeses directes del fons han estat del 0,2144 % i les despeses indirectes han estat del 0,0136 %. La rendibilitat del fons ha estat del 0,33 %, superior a la del seu índex de referència, que ha estat del 3,87 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat del -0,80 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Durant el període, el posicionament del fons ha variat en funció de la situació macroeconòmica i de les expectatives sobre l'actuació dels bancs centrals.

S'ha fet una gestió molt activa en durada com a resultat de la volatilitat experimentada pels tipus d'interès.

En aquest context, la principal aposta en durada ha estat centrada en els trams curts tant als EUA com a Europa, modulant la durada del fons a través de compres i/o vendes del 2 anys americà i del 2 anys alemany a través de futurs.

En termes de tipus d'interès, la principal estratègia del fons ha estat l'increment de pendent tant als EUA com a Europa. Això s'ha materialitzat amb la venda de futurs del 10 anys i la compra del 2 anys, tant als EUA com a Europa.

En crèdit, s'ha mantingut una moderada sobreponderació. Les nostres principals apostes han estat pel sector financer. En bancs, hem mantingut preferència per tota l'estructura de capital (deute sènior, senior senior preferred, Tier2 i AT1), mentre que en assegurances, hem mostrat una clara preferència pel deute subordinat. En crèdit no financer s'ha mantingut la preferència pel sector d'utilitats i el sector de telecomunicacions en deute subordinat principalment, per la qual cosa s'ha anat incrementant l'exposició durant el període.

Durant el període s'ha incrementat l'exposició a bancs portuguesos, fet que reflecteix les nostres bones perspectives. Així, hem comprat Novo Banc en format tier amb venciment 2028 i 2030 i Banco Comercial Portugués amb format sènior i venciment 2028 i Tier 2 amb venciment 2025.

Quant a França, després del període d'inestabilitat que està vivint, s'ha decidit reduir l'exposició a través del sector financer més sensible als moviments de ràting del país. Així, s'ha reduït la posició a Société Générale i La Banque Postale.

Als EUA, després de la victòria de Trump en les eleccions, s'ha incrementat l'exposició a crèdit americà en euros davant la promesa de la nova administració de baixades d'impostos a les companyies americanes, desregulació, etc. S'ha pres exposició, per tant, a companyies com ara JP Morgan, AT&T, American Tower en diversos venciments en euros, entre d'altres. A més, s'ha pres exposició a mercat de crèdit americà a curt termini en dòlars a través de l'ETF iShare USD Short Duration Corp Bond i s'han recollit beneficis uns dies abans d'acabar el període.

En el sector dels automòbils, s'ha reduït l'exposició amb la venda de bons sènior de Stellantis i Mercedes Benz i s'ha preferit la inversió en el sector a través de companyies americanes com ara General Motor, on comprem deute sènior a venciment 2030 i 2031.

Després del fort moviment de compressió experimentat en el crèdit, on la pitjor qualitat creditícia va tenir un millor comportament que la millor qualitat creditícia, hem decidit millorar la qualitat de la nostra cartera prenent benefici de ràtings BBB, ja a nivells molt cars, i comprant ràtings en el rang AAA-A, on teníem una visió positiva. Per tant, hem rebaixat la nostra exposició a Deutsche Telekom, que és un dels crèdits més cars dins el sector, i hem comprat Límit, Medtronic i Sanofi, entre d'altres.

La pendent de la corba de spreads de crèdit va experimentar un increment important, cosa que ens ha permès reduir l'exposició al tram curt-mitjà de la corba, on teníem força exposició, per incrementar l'exposició en el tram ultra llarg. Així, hem afegit exposició en el tram +12 anys a través de la compra d'Eli Lilly 2049, EDF 2044, entre d'altres.

S'han usat derivats de crèdit (CDS) durant el període, sobretot com a cobertura, per mitigar l'efecte de la previsible volatilitat ocasionada per les eleccions americanes. Un cop passades les eleccions, s'ha tancat.

Finalment, durant tot el període, s'ha tractat de millorar el perfil ESG de la cartera. Per fer-ho, s'ha reduït l'exposició a mercat americà en dòlars a través d'ETF i s'han primat les inversions en companyies amb bona qualitat ESG, així com inversions en actius verds, socials, sostenibles i vinculats a la sostenibilitat.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat la posició llarga en els futurs del 2 anys americà i el 2 anys alemany. En crèdit al comptat, ens ha aportat en positiu l'ETF iShare USD Short Duration i l'ETF Amundi Index Euro Corporate SRI. En la banda negativa, ens ha drenat rendibilitat el posicionament en futurs del 5 anys alemany. En crèdit al comptat, el bo Unilever 3,50 % 2037 i National Grid 4,061 % el 2036.

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.

En aquest sentit, s'ha operat sobre tipus d'interès. A més, s'ha dut a terme operativa sobre derivats de crèdit (CD) principalment com a cobertura.

El grau mitjà de palanquejament ha estat del 40,07 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/12/2024), el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,60 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI) a preus de mercat del 3,27 %. 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 dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a +3,41 %.

Un màxim del 20 % dels actius podrà tenir qualitat creditícia baixa (BB+ o inferior), la qual cosa pot influir negativament en la liquiditat del fons; la resta de qualitat creditícia és mitjana o superior (mínim BBB-); això és, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons, que ha estat del 2,91 %, ha estat superior a la de la lletra, que ha estat del 0,12 %.

5. EXERCICI 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 CREDIT 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 sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

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

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 37.109,52 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 41.551,32 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBILE DEL FONS.

En l'assignació d'actius, el panorama per al primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de

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

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. En tipus d'interès, caldrà estar atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global. En aquest entorn, continuarem fent una gestió activa de l'exposició a durada i a crèdit de la cartera. Mantindrem durades pròximes a la neutralitat, amb moviments tàctics en el fons fins a tenir una major visibilitat. Pel que fa a crèdit, mantindrem una posició constructiva de mantenir-se les expectatives sobre el creixement a Europa i sobre les baixades de tipus per part del Banc Central Europeu. Utilitzarem derivats de crèdit tant per prendre exposició al mercat com per mitigar els possibles efectes adversos d'un possible increment de la volatilitat.

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 proposats i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants 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 esperar 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 participants.

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)