

CAIXABANK MASTER RENTA FIJA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5381

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Invierte en valores de renta fija pública y privada de emisores de países que sean miembros o no de la OCDE, pudiendo invertir en valores de países emergentes hasta un máximo del 30%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta, pudiendo invertir en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield), emitidos normalmente por entidades de baja calificación crediticia (inferior a BBB-). No hay límites a exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,43	0,50	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,65	-0,07	0,79	-0,34

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	391.395.173,88	358.748.415,42
Nº de Partícipes	395.726	406.634
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.202.956	5,6285
2021	2.165.552	6,2542
2020	1.373.510	6,1504
2019	958.803	6,0232

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,01	-2,74	-2,96	-1,79	-2,92	1,69	2,11		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	04-11-2022	-1,37	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	10-11-2022	1,44	10-11-2022		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,32	7,28	8,87	7,52	5,24	3,22	5,93		
Ibex-35	19,30	15,21	16,39	19,91	24,93	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,43		
10% ICE BofA Emerging Markets External Debt Sovereign (EMGB) + 85% ICE BofA Global Broad Market (GBMI) + 5% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	8,33	7,90	8,87	8,57	8,21	4,66	5,57		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,56	3,56	3,59	2,10	2,10	2,11	2,12		

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

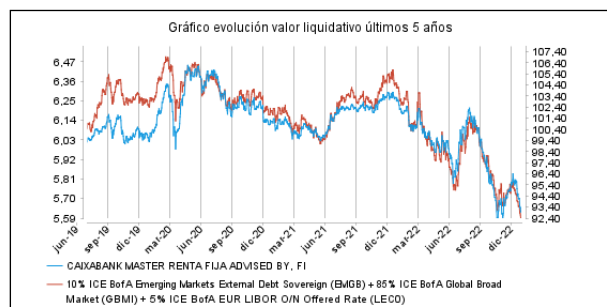
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,58	0,57	0,33	

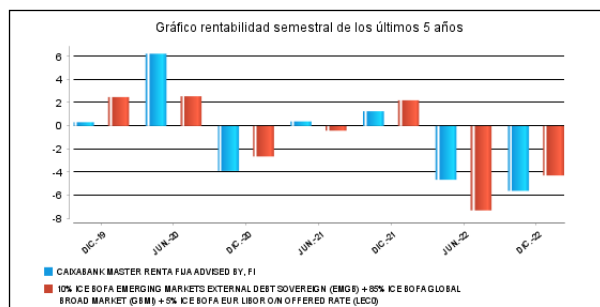
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	20.995.852	1.830.808	-3,02
Renta Fija Internacional	2.881.948	628.188	-4,49
Renta Fija Mixta Euro	2.290.240	83.514	-2,46
Renta Fija Mixta Internacional	6.256.052	197.253	-1,18
Renta Variable Mixta Euro	85.832	5.042	2,54
Renta Variable Mixta Internacional	2.817.134	107.832	-2,36
Renta Variable Euro	603.167	280.561	2,76
Renta Variable Internacional	14.968.061	2.197.252	0,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	327.832	13.103	-2,45
Garantizado de Rendimiento Variable	676.993	32.968	-1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.350.917	442.070	0,19
Global	7.372.564	253.439	-1,03
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.506.933	99.522	-0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	4.183.965	506.107	-0,15
IIC que Replica un Índice	1.019.761	20.401	4,22
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.038.651	40.359	0,12
Total fondos	73.375.902	6.738.419	-1,32

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.925.238	87,39	1.942.535	90,80
* Cartera interior	138.994	6,31	84.001	3,93
* Cartera exterior	1.785.911	81,07	1.863.526	87,11
* Intereses de la cartera de inversión	333	0,02	-4.993	-0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	235.223	10,68	154.606	7,23
(+/-) RESTO	42.494	1,93	42.163	1,97
TOTAL PATRIMONIO	2.202.956	100,00 %	2.139.304	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.139.304	2.165.552	2.165.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,67	3,56	12,44	164,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,90	-4,80	-10,74	33,62
(+) Rendimientos de gestión	-5,65	-4,55	-10,23	35,05
+ Intereses	0,79	0,47	1,27	83,27
+ Dividendos	0,22	0,19	0,41	27,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,28	-2,20	-5,52	62,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,09	-2,24	-4,32	1,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,16	-1,02	-2,18	23,58
± Otros resultados	-0,13	0,25	0,11	-155,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,51	7,81
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	10,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	10,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-72,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.202.956	2.139.304	2.202.956	

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

3. Inversiones financieras

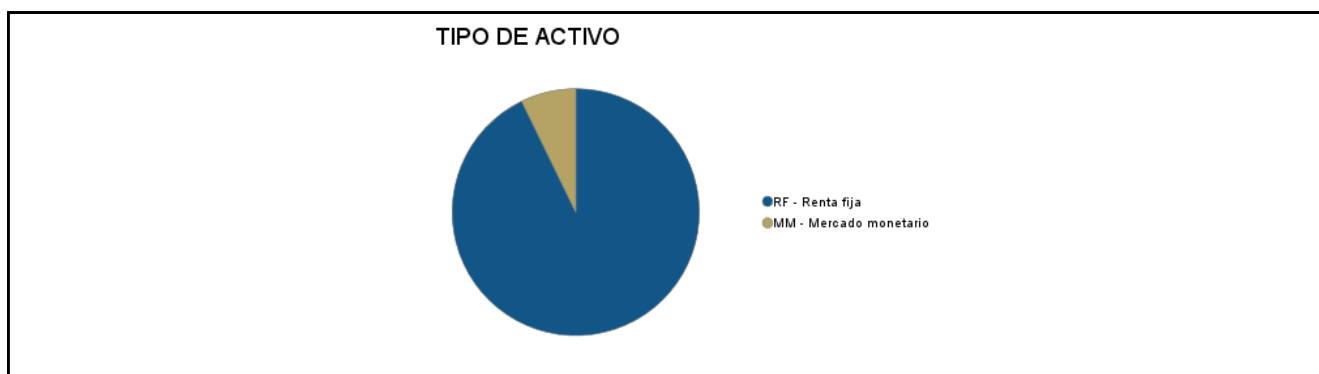
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	138.994	6,31	84.001	3,93
TOTAL RENTA FIJA	138.994	6,31	84.001	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	138.994	6,31	84.001	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.158.266	52,55	1.184.342	55,41
TOTAL RENTA FIJA	1.158.266	52,55	1.184.342	55,41
TOTAL IIC	627.413	28,49	667.817	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.785.679	81,04	1.852.159	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.924.673	87,35	1.936.160	90,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Bn.us Treasury 3.125% 15.05.48	FUTURO Bn.us Treasury 3.125% 15.05.48 1000 FÍSICA	27.297	Inversión
Bn.us Treasury N/b 4.125% 15.1	FUTURO Bn.us Treasury N/b 4.125% 15.1 1000 FÍSICA	65.388	Inversión
Bn.us Treasury N/b 4.5% 15.05.	FUTURO Bn.us Treasury N/b 4.5% 15.05. 1000 FÍSICA	143.648	Inversión
Bn.us Treasury N/b 4.25% 31.12	FUTURO Bn.us Treasury N/b 4.25% 31.12 1000 FÍSICA	135.900	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bn.bundesrepub. Deutschland 1.	FUTURO Bn.bund esrepub. Deutschland 1. 1000 FÍSICA	115.710	Cobertura
Bn.us Treasury N/b 2.625% 31.0	FUTURO Bn.us Treasury N/b 2.625% 31.0 1000 FÍSICA	363.683	Cobertura
Bn.us Treasury N/b 4% 31.10.29	FUTURO Bn.us Treasury N/b 4% 31.10.29 1000 FÍSICA	3.360	Inversión
Total subyacente renta fija		854986	
EUR/USD	FUTURO EUR/US D 125000	892.956	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		892956	
LYXOR ASSET MAN	ETN LYXOR ASSET MAN	11.478	Inversión
LYXOR ETFS/FRAN	ETN LYXOR ETFS/FRAN	58.295	Inversión
Total otros subyacentes		69773	
TOTAL OBLIGACIONES		1817715	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 144.756.304,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.</p> <p>d.2) El importe total de las ventas en el período es 30.208.769,55 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.</p> <p>f) El importe total de las adquisiciones en el período es 19.245.445.981,86 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 4,58 %.</p> <p>h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Cerramos un semestre y un año 2022 complicadísimos en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. El comportamiento de algunas clases de activos rompen registros históricos como, por ejemplo, la evolución de la renta fija y los tipos de interés, la apreciación del dólar o incluso la volatilidad en algunas materias primas como el gas natural. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año y este segundo semestre, esas son guerra e inflación.</p> <p>El año comenzó de forma razonable con unas expectativas de crecimiento saludables tras la salida de la pandemia. Los bancos centrales continuaban con la idea de que el repunte inflacionista era transitorio y que la política monetaria continuaría de forma acomodaticia. Dos aspectos subyacían el escenario central y que nadie tuvo en cuenta en esos primeros compases: el exceso de liquidez fruto de las políticas fiscales para paliar los efectos de la pandemia, especialmente en EEUU, y la magnitud de las interrupciones en las cadenas de suministro. Estos dos hitos provocaron presión sobre la inflación por encima del consenso esperado por los distintos agentes económicos. Se le añadió a este hito el inicio de la guerra de Ucrania el día 24 de febrero. Este evento acabo de desestabilizar los mercados financieros en una doble vertiente: el incremento desorbitado de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural y el petróleo, pero también la incertidumbre generada en la eurozona por el potencial impacto que el conflicto bélico pudiera tener sobre el crecimiento económico, la inflación, y las expectativas en Europa. El impacto geopolítico tampoco se quedó ceñido a la guerra ucraniana, sino que también en este segundo semestre del año hemos asistido al congreso del partido comunista chino que ha reforzado el poder de Xi-Jinping, las turbulencias políticas y económicas en Reino Unido o las</p>
--

elecciones de mitad de mandato en EEUU entre otros eventos con menor impacto como las elecciones en Italia. Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EEUU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada. El Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.

Por el lado económico, tanto el shock energético como la inflación y la actuación de los bancos centrales se han cobrado su peaje en forma de ralentización económica. Aun así, la tan cacareada recesión no ha terminado de producirse y parece que se retrasa al 2023. Los indicadores adelantados, como el ISM, han ido gradualmente señalando la desaceleración. El mercado laboral ha mantenido su fortaleza, siendo uno de los principales focos de atención por parte de la Reserva Federal, ya que el crecimiento de los salarios y una tasa de desempleo cercana al pleno empleo no han permitido un control más ágil de la inflación. A pesar de ello, ya en los últimos compases del año, se ha empezado a vislumbrar un recorte en el crecimiento de los precios. Dos factores han influido aquí: las bases comparables mensuales año contra año y la caída de los precios energéticos debido a una menor demanda y a un clima más benigno sobre todo después de verano. En Europa el patrón ha sido similar y las encuestas de actividad alemanas medidas por el ZEW han corregido desde 51,7 a -23,3. En el caso de la tasa de desempleo incluso ha corregido desde un 7% a un 6,5%.

Por lo que respecta a otras áreas geográficas, quizás haya sido China la fuente de mayor volatilidad e incertidumbre debido a que ha sido la economía a nivel global con una mayor ralentización agudizada por la política de Covid cero aplicada a lo largo de todo el año 2022. Su potencial reapertura durante el segundo semestre ha sembrado cierta esperanza en los mercados, aunque con las reservas que conlleva la poca información que se tiene por parte de ese país en cuanto a la evolución de casos y variantes del virus.

Y como no, la evolución de la guerra ucraniana que ha marcado el paso de los precios energéticos y que tras el verano y los prometedores avances del ejército de Ucrania ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello parece que una solución dialogada se encuentra todavía lejos del escenario central y cruzamos el cierre de año con las noticias procedentes de esa área sin novedades muy relevantes.

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejante magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%. El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta fija internacional con exposición tanto en renta fija pública como privada. Para la inversión en renta fija americana y en dólares cuenta con el asesoramiento de Amundi.

c) Índice de referencia.

ICE BofAML Global Broad Market Index (GBMI) en un 85%, del ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index

(EMGB) en un 10% y del BofA Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) en un 5%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un 2,98% y el número de participes en un -2,68%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,278%, de los cuales los gastos indirectos son 0,025%. La rentabilidad del fondo ha sido del -5,61%, inferior a la del índice de referencia de -4,28%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -4,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Amundi asesora al fondo para las inversiones en renta fija americana y renta fija en USD. La cartera asesorada supone aproximadamente un 53% del patrimonio a cierre de diciembre, y a lo largo del semestre ha mantenido un mayor peso relativo en deuda corporativa que en bonos del Tesoro Americano. Sectorialmente, la cartera asesorada tiene mayor peso relativo en bancos y aseguradoras, y en menor medida en sectores relacionados con el consumo cíclico, y también tiene una posición sobreponderada en supranacionales.

A lo largo del semestre las posiciones de la cartera se han mantenido estables, habiéndose realizado pocas operaciones, principalmente para reinvertir la liquidez proveniente del cobro de cupones y de las suscripciones de participes, entre las que destacan las compras de bonos de BANK OF AMERICA CORP, LIBERTY MUTUAL GROUP INC, NEXTERA ENERGY CAPITAL, ENEL FINANCE INTL NV, TORONTO-DOMINION BANK y bonos del Tesoro de EE.UU. Además, se reinvirtió la liquidez generada por una acción corporativa de recompra de un bono de AXA comprando bonos del Tesoro de EE.UU.

Se reemplazaron emisiones con vencimiento inferior a un año por bonos emitidos por EIB. Además, la actualización de la política interna ESG hizo que se vendieran las posiciones en los bonos emitidos por SABINE PASS LIQUEFACTION y PHILLIPS 66, y en su lugar se compró un bono senior unsecured de Morgan Stanley.

A cierre de diciembre, el fondo tiene invertido aproximadamente un 8,2% en ETFs de bonos corporativos en USD, un 7,2% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. de corto plazo, un 3,6% en ETFs de bonos de gobierno de la Eurozona con vencimiento entre 3 y 5 años, un 3,7% en ETFs de bonos de gobierno de EE.UU. con vencimientos intermedios, un 3,5% en ETFs ESG de bonos emergentes en USD y un 2,2% en ETFs de bonos verdes.

La duración del fondo al inicio del periodo era de 8,31 años aproximadamente, y al final de alrededor de 6,83 años. En el semestre se redujo la duración del fondo, principalmente, disminuyendo el peso en los futuros sobre renta fija de EE.UU. y de Alemania. En cuanto a la exposición a USD, esta se ha mantenido estable en el semestre en niveles de alrededor del 41,5% del patrimonio, aproximadamente.

Por el lado positivo destacamos la aportación positiva a la rentabilidad del fondo del futuro de divisa (UT EURO FIXING CURRENCY), del bono BN. EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.25% 15.09.23, del futuro de renta fija sobre el bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años (TYA), del bono BN. AXA 8.6% 15.12.30 y del ETF ISHARES JPM ESG USD EM BD A. Por el lado negativo, el futuro de renta fija de EE.UU. FUT US LONG BOND, es el activo que más ha drenado la rentabilidad del fondo, seguido a distancia por las posiciones en futuros de renta fija de EE.UU. FUT US TREASURY 5Y, las posiciones en futuros de renta fija alemana FUT BUND 10Y, el bono BN. US TREASURY N/B 1.875% 15.02.41 y el ETF BN.US TREASURY N/B 1.875% 15.02.41.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija y divisa para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 14,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,41 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,94%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a

vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,65%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 28,49% del fondo, siendo las gestoras más relevantes BlackRock Inc y Deutsche Bank AG.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 7,32%, inferior a la de su índice de referencia de 8,33% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

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

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, BNP Paribas y Barclays Bank, cuya remuneración conjunta supone el 64,74% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2022 han ascendido a 17.771,36€ y los gastos previstos para el ejercicio 2023 se estima que serán de 19.083,23 €.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, nuestra visión de mercados para 2023 no ha sufrido cambios: la prudencia con los datos de inflación es necesaria y máxime con los últimos discursos y actas de los bancos centrales. No se puede dar por acabado este ciclo inflacionista. De hecho, pensamos que la caída en la inflación actualmente se debe a los componentes más volátiles pero que no es extrapolable al resto de la cesta de compra especialmente alquileres y servicios. Es cierto que tanto manufacturas como productos energéticos están ayudando a la moderación en precios, pero será difícil avanzar en llevar los precios a niveles confortables a largo plazo si los salarios no frenan su avance, se enfría algo el mercado laboral americano y tanto los alquileres como lo servicios amortiguan su crecimiento en precio.

En el caso de la renta fija, después de un año 2022 donde la corrección en el precio de los bonos ha sido muy fuerte, no descartamos que tras los últimos discursos de los bancos centrales a cierre de este año hayan puesto encima de la mesa gran parte de toda la "pólvora" restrictiva. De ahí que el siguiente movimiento de compra pueda ser la renta fija gubernamental, para más adelante incorporar el grado de inversión. Los tipos comienzan a ser suficientemente atractivos si consideramos que las expectativas de inflación a largo plazo sigan ancladas, los bancos centrales acaben de hacer bien su trabajo y los tipos de interés terminales a ambos lados del Atlántico queden claros definitivamente.

El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y

movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales. La combinación de una inflación persistente y la determinación de la Reserva Federal de reducir la inflación subyacente hasta su objetivo a largo plazo del 2% entraña el riesgo de un error de política monetaria que provoque un "aterrizaje forzoso" económico. Teniendo en cuenta este riesgo y las valoraciones relativas en los mercados de renta fija de EE.UU., parece que la gestión activa hacia un sesgo en la parte alta de calidad dentro de los sectores de crédito sigue siendo apropiada para la cartera asesorada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000121G2 - REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	138.994	6,31	84.001	3,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		138.994	6,31	84.001	3,93
TOTAL RENTA FIJA		138.994	6,31	84.001	3,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		138.994	6,31	84.001	3,93
US168863CA49 - DEUDA REP CHILE 3,130 2026-01-21	USD	3.335	0,15	3.455	0,16
US168863DS48 - DEUDA REP CHILE 3,100 2041-05-07	USD	3.876	0,18	4.199	0,20
US698299BN37 - DEUDA REPUBLIC OF PAN 2,250 2032-09-29	USD	3.123	0,14	3.351	0,16
US760942AZ58 - DEUDA REP URUGUAY 4,500 2024-08-14	USD	2.335	0,11	3.593	0,17
US91087BAK61 - DEUDA UNITED MEXICAN 4,750 2032-04-27	USD	3.448	0,16	3.584	0,17
US912810QA97 - DEUDA US 3,500 2039-02-15	USD	44.472	2,02	49.962	2,34
US912810RQ31 - DEUDA US 2,500 2046-02-15	USD	16.192	0,73	18.730	0,88
US912810SJ88 - DEUDA US 2,250 2049-08-15	USD	27.180	1,23	32.394	1,51
US912810SW99 - DEUDA US 1,880 2041-02-15	USD	54.719	2,48	62.486	2,92
US912810TB44 - DEUDA US 1,880 2051-11-15	USD	12.367	0,56	4.883	0,23
US912828BR69 - DEUDA US 2,250 2024-04-30	USD	138.200	6,27	0	0,00
US912828WE61 - DEUDA US 2,750 2023-11-15	USD	0	0,00	118.195	5,52
US912828YS30 - DEUDA US 1,750 2029-11-15	USD	19.536	0,89	21.006	0,98
US912828YY08 - DEUDA US 1,750 2024-12-31	USD	13.081	0,59	13.603	0,64
US912828ZE35 - DEUDA US 0,630 2027-03-31	USD	11.599	0,53	12.196	0,57
US912828ZF00 - DEUDA US 0,500 2025-03-31	USD	18.464	0,84	19.186	0,90
US912828CBC47 - DEUDA US 0,380 2025-12-31	USD	8.748	0,40	9.127	0,43
US912828CCW91 - DEUDA US 0,750 2026-08-31	USD	26.566	1,21	27.984	1,31
US912828CDD02 - DEUDA US 0,380 2023-10-31	USD	0	0,00	14.277	0,67
US912828CFF32 - DEUDA US 2,750 2032-08-15	USD	5.940	0,27	0	0,00
XS1959337236 - DEUDA GOBIERNO QATAR 3,380 2024-03-14	USD	11.341	0,51	11.702	0,55
XS2057865896 - DEUDA GOB ABU DHABI 2,130 2024-09-30	USD	5.357	0,24	5.536	0,26
XS2159975700 - DEUDA KINGDOM OF SAUD 3,250 2030-10-22	USD	3.489	0,16	3.667	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		433.368	19,67	443.115	20,74
US00206RMN97 - BONOS AT&T 3,800 2057-12-01	USD	1.721	0,08	1.982	0,09
US00287YBD04 - BONOS ABBVIE INC 4,880 2048-11-14	USD	2.715	0,12	2.919	0,14
US00287YBZ16 - BONOS ABBVIE INC 2,600 2024-11-21	USD	3.817	0,17	3.915	0,18
US00774MAB19 - BONOS AERCAP IRELAND 3,650 2027-07-21	USD	6.316	0,29	6.467	0,30
US00914AAM45 - BONOS AIR LEASE CORP 1,880 2026-08-15	USD	3.565	0,16	3.632	0,17
US012653AE17 - BONOS ALBEMARLE NEW H 5,050 2032-06-01	USD	5.294	0,24	5.610	0,26
US023135BZ81 - BONOS AMAZON 2,100 2031-05-12	USD	9.212	0,42	9.860	0,46
US02344AA60 - BONOS AMCOR FLEX 2,690 2031-05-25	USD	4.966	0,23	5.085	0,24
US02666TAA51 - BONOS AMERICAN HOMES 4,250 2028-02-15	USD	3.400	0,15	3.530	0,17
US03073EAP07 - BONOS AMERISOURCEBERG 3,450 2027-12-15	USD	3.300	0,15	3.471	0,16
US032095AJ08 - BONOS AMPHENOL CORP-C 2,800 2030-02-15	USD	3.413	0,15	3.551	0,17
US03523TBV98 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 5,550 2049-01-23	USD	6.453	0,29	6.770	0,32
US037833DG20 - BONOS APPLE 3,750 2047-11-13	USD	3.181	0,14	3.507	0,16
US045167EU38 - BONOS ASIAN DEVELOPME 0,630 2025-04-29	USD	12.719	0,58	13.350	0,62
US045167FC21 - BONOS ASIAN DEVELOPME 1,000 2026-04-14	USD	10.091	0,46	10.597	0,50
US052769AE63 - BONOS AUTODESK INC 3,500 2027-06-15	USD	5.784	0,26	6.012	0,28
US053332AV43 - BONOS AUTOZONE 3,750 2027-06-01	USD	3.284	0,15	3.403	0,16
US054536AA57 - BONOS AXA 8,600 2030-12-15	USD	0	0,00	4.586	0,21
US05584KAJ79 - BONOS BANQUE POP CAIS 2,280 2032-01-20	USD	6.242	0,28	6.799	0,32
US06051GHD43 - BONOS BANK OF AMERICA 3,420 2028-12-20	USD	10.366	0,47	10.809	0,51
US06051GKQ19 - BONOS BANK OF AMERICA 4,570 2033-04-27	USD	8.124	0,37	0	0,00
US06417XAE13 - BONOS BANK OF NOVA SC 2,450 2032-02-02	USD	10.063	0,46	10.713	0,50
US06738EBD67 - BONOS BARC BK PLC 4,970 2029-05-16	USD	5.194	0,24	5.543	0,26
US084659AR23 - BONOS BERKSHIRE HATHA 4,450 2049-01-15	USD	4.135	0,19	4.534	0,21
US08652BAB53 - BONOS BEST BUY COI 1,950 2030-10-01	USD	3.316	0,15	3.430	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09659X2N16 - BONOS BNP PARIBAS S.A 1,320 2027-01-13	USD	8.111	0,37	8.431	0,39
US10373QB029 - BONOS BP CAP MARKETS 3,380 2061-02-08	USD	4.956	0,22	5.487	0,26
US125523BX78 - BONOS CIGNA CORP 3,500 2024-06-15	USD	3.920	0,18	4.072	0,19
US12592BAM63 - BONOS CNH INDUSTRIAL 1,450 2026-07-15	USD	2.467	0,11	2.529	0,12
US12621EAL74 - BONOS CONSECO 5,250 2029-05-30	USD	3.865	0,18	3.951	0,18
US126650DM98 - BONOS CVS CAREMARK CO 1,300 2027-08-21	USD	5.432	0,25	5.655	0,26
US14040HCS22 - BONOS CAPITAL ONE FIN 4,930 2028-05-10	USD	5.255	0,24	5.490	0,26
US14149YBM93 - BONOS CARDINAL HEALTH 4,370 2047-06-15	USD	3.156	0,14	3.454	0,16
US14448CAL81 - BONOS CARRIER GLOBAL 2,700 2031-02-15	USD	5.517	0,25	5.790	0,27
US172967MP39 - BONOS CITIGROUP 4,410 2031-03-31	USD	8.246	0,37	8.701	0,41
US20030NAK72 - BONOS COMCAST 6,500 2035-11-15	USD	217	0,01	230	0,01
US20030NCT63 - BONOS COMCAST 4,150 2028-10-15	USD	3.282	0,15	3.457	0,16
US205887CA82 - BONOS CONAGRA FOODS II 4,300 2024-05-01	USD	3.454	0,16	3.570	0,17
US219868CA29 - BONOS CORP ANDINA DE 3,750 2023-11-23	USD	0	0,00	5.950	0,28
US24703TAE64 - BONOS DELL INT LLC 4,900 2026-10-01	USD	3.672	0,17	3.754	0,18
US26441CBL81 - BONOS DUKE ENERGY COR 2,550 2031-06-15	USD	4.941	0,22	5.169	0,24
US28176EAD04 - BONOS EDWARDS LIFESCI 4,300 2028-06-15	USD	3.558	0,16	3.665	0,17
US29379VBT98 - BONOS ENTERPRISE PROD 4,150 2028-10-16	USD	5.926	0,27	6.183	0,29
US29717PAT49 - BONOS ESSEX PORTFOLIO 4,000 2029-03-01	USD	2.921	0,13	3.104	0,15
US298785GJ95 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 3,250 2024-01-29	USD	0	0,00	9.732	0,45
US298785JB33 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 1,630 2025-03-14	USD	19.262	0,87	10.566	0,49
US298785JF47 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,250 2023-09-15	USD	0	0,00	16.193	0,76
US298785JK32 - EMISIONES EUROPEAN INVEST 0,380 2026-03-26	USD	23.738	1,08	0	0,00
US3133XGAY07 - BONOS FEDERAL HOME LN 5,500 2036-07-15	USD	4.205	0,19	4.651	0,22
US31428XCDE66 - BONOS FEDEX CORP 2,400 2031-05-15	USD	3.384	0,15	3.629	0,17
US34964CAC01 - BONOS FORTUNE BRANDS 4,000 2023-09-21	USD	0	0,00	5.452	0,25
US37045XBW56 - BONOS GM FINL CO 3,950 2024-04-13	USD	7.333	0,33	7.530	0,35
US38141GZM94 - BONOS GOLDMAN SACHS 3,100 2033-02-24	USD	9.848	0,45	10.625	0,50
US404280CL16 - BONOS HSBC 2,010 2028-09-22	USD	5.199	0,24	5.508	0,26
US42225UAG94 - BONOS HEALTHCARE AM 3,100 2030-02-15	USD	3.280	0,15	3.415	0,16
US437076CF79 - BONOS HOME DEPOT 1,380 2031-03-15	USD	5.027	0,23	5.369	0,25
US45687AAP75 - BONOS INGERSOLL-RAND 3,750 2028-08-21	USD	3.482	0,16	3.534	0,17
US4581X0DC96 - BONOS INTER-AMERICAN 3,130 2028-09-18	USD	9.234	0,42	9.866	0,46
US4581X0DK13 - BONOS INTER-AMERICAN 1,750 2025-03-14	USD	23.728	1,08	24.679	1,15
US4581X0DN51 - CÉDULAS INTER-AMERICAN 0,630 2025-07-15	USD	6.704	0,30	7.085	0,33
US459058JB07 - BONOS INTL BANK 0,630 2025-04-22	USD	34.076	1,55	35.671	1,67
US460690BR09 - BONOS INTERPUBLIC GRO 4,750 2030-03-30	USD	3.350	0,15	3.556	0,17
US46647PCW41 - BONOS JPMORGAN CHASE 2,950 2028-02-24	USD	15.572	0,71	16.392	0,77
US471048CJ53 - BONOS JPN BANK 0,630 2025-07-15	USD	12.880	0,58	13.674	0,64
US471048CM82 - BONOS JPN BANK 1,880 2031-04-15	USD	9.180	0,42	10.134	0,47
US47233JAG31 - BONOS JEFFERIES GROUP 4,850 2027-01-15	USD	3.312	0,15	3.404	0,16
US500769JJ42 - BONOS KREDITANSALT 0,630 2026-01-22	USD	10.001	0,45	10.472	0,49
US50540RAY80 - BONOS LABORATORY CORP 2,700 2031-06-01	USD	3.405	0,15	3.525	0,16
US521865AY17 - BONOS LEAR CORP 3,800 2027-09-15	USD	1.873	0,09	1.886	0,09
US53944YAL74 - BONOS LLOYDS 3,870 2025-07-09	USD	5.244	0,24	5.475	0,26
US55336VAT70 - BONOS IMPLX LP 5,500 2049-02-15	USD	5.370	0,24	5.778	0,27
US55608KAZ84 - BONOS MACQUARIE GROUP 2,870 2033-01-14	USD	4.635	0,21	5.054	0,24
US571903BE27 - BONOS MARRIOTT INTERN 4,630 2030-06-15	USD	3.383	0,15	3.512	0,16
US594918CE21 - BONOS MICROSOFT 2,920 2052-03-17	USD	4.241	0,19	4.818	0,23
US60682BS23 - BONOS MITS UFJ F GROU 1,410 2025-07-17	USD	4.270	0,19	4.413	0,21
US60687YBH18 - BONOS MIZUHO 2,200 2031-07-10	USD	4.509	0,20	4.806	0,22
US615369AV78 - BONOS MOODY'S CORP 2,750 2041-08-19	USD	3.847	0,17	4.100	0,19
US61747YEU55 - BONOS MORGANSTANLEY 4,890 2033-07-20	USD	7.463	0,34	0	0,00
US61772BAB99 - BONOS MORGANSTANLEY 1,590 2027-05-04	USD	11.786	0,54	12.247	0,57
US620076BU23 - BONOS MOTOROLA 2,750 2031-05-24	USD	4.200	0,19	4.357	0,20
US65339KAT79 - BONOS NEXTERA ENERGY 3,550 2027-05-01	USD	3.058	0,14	3.192	0,15
US65339KCJ79 - BONOS NEXTERA ENERGY 5,000 2032-07-15	USD	5.756	0,26	0	0,00
US65535HAX70 - BONOS NOMURA HOLDINGS 2,610 2031-07-14	USD	6.326	0,29	6.677	0,31
US67066GAE44 - BONOS NVIDIA 3,200 2026-09-16	USD	5.444	0,25	5.749	0,27
US68389XCC74 - BONOS ORACLE 1,650 2026-03-25	USD	4.971	0,23	5.013	0,23
US693475AZ80 - BONOS PNC FINANCIAL SJ 2,550 2030-01-22	USD	5.186	0,24	5.481	0,26
US731572AB96 - BONOS POLO RALPH LAUR 2,950 2030-06-15	USD	5.064	0,23	5.286	0,25
US74164MAB46 - BONOS PRIMERICA 2,800 2031-11-19	USD	4.980	0,23	5.251	0,25
US74432QAQ82 - BONOS PRUDENTIAL FIN 5,700 2036-12-14	USD	2.764	0,13	2.962	0,14
US74432QCE35 - BONOS PRUDENTIAL FIN 4,350 2050-02-25	USD	2.818	0,13	3.138	0,15
US745310AK84 - BONOS PUGET ENERGY IN 4,100 2030-06-15	USD	5.110	0,23	5.377	0,25
US74977SDK50 - BONOS RABOBANK 1,110 2027-02-24	USD	4.782	0,22	4.937	0,23
US780097BA81 - BONOS NATWEST 4,800 2026-04-05	USD	4.778	0,22	4.940	0,23
US785592AS57 - BONOS SABINE PASS LIQ 5,000 2027-03-15	USD	0	0,00	6.227	0,29
US816851BJ72 - BONOS SEMPRA ENERGY 4,000 2048-02-01	USD	5.594	0,25	6.052	0,28
US83192PAA66 - BONOS SMITH & NEPHEW 2,030 2030-10-14	USD	4.924	0,22	5.117	0,24
US83368TBG22 - BONOS SOCIETE GENERAL 2,230 2026-01-21	USD	5.277	0,24	5.519	0,26
US842400GR87 - BONOS SOUTHERN CAL ED 4,880 2049-03-01	USD	3.933	0,18	4.137	0,19
US855244AQ29 - BONOS STARBUCKS CORP 3,800 2025-08-15	USD	3.170	0,14	3.290	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US85771PAC68 - BONOS NORSK HYDRO A/S 5,100 2040-08-17	USD	2.868	0,13	3.090	0,14
US86562MCD02 - BONOS SUMIT MITSU FIN 0,950 2026-01-12	USD	4.921	0,22	5.098	0,24
US866677AE75 - BONOS SUN COMM OP 2,700 2031-07-15	USD	4.204	0,19	4.384	0,20
US87264ABD63 - BONOS T-MOBILE USA 3,750 2027-04-15	USD	8.204	0,37	8.490	0,40
US879360AD71 - BONOS TELEDYNE TECHNO 2,250 2028-04-01	USD	3.232	0,15	3.317	0,16
US89115A2E11 - BONOS TORONTO BANK 4,460 2032-06-08	USD	7.999	0,36	0	0,00
US89236TGU34 - BONOS TOYOTA MOT CRED 2,150 2030-02-13	USD	5.185	0,24	5.458	0,26
US89788MAD48 - BONOS TRUIST FINANCI 1,270 2027-03-02	USD	4.406	0,20	4.553	0,21
US90265EAQ35 - BONOS UDR INC 3,200 2030-01-15	USD	4.995	0,23	5.199	0,24
US907818FJ28 - BONOS UNION PACIFIC C 2,150 2027-02-05	USD	5.120	0,23	5.366	0,25
US91324PED06 - BONOS UNTDHELTH 2,300 2031-05-15	USD	7.813	0,35	8.317	0,39
US92343VER15 - BONOS VERIZON 4,330 2028-09-21	USD	3.172	0,14	3.322	0,16
US92343VGJ70 - BONOS VERIZON 2,550 2031-03-21	USD	4.631	0,21	4.927	0,23
USG0446NAS39 - BONOS ANGLO AMERICAN 2,630 2030-09-10	USD	4.654	0,21	4.799	0,22
USG91703AK72 - BONOS UBS GROUP AG 4,130 2026-04-15	USD	5.140	0,23	5.329	0,25
USH3698DAR55 - BONOS CREDIT SUISSE 4,280 2028-01-09	USD	3.157	0,14	3.609	0,17
USN30706VC11 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,380 2026-07-12	USD	4.674	0,21	4.858	0,23
USN30707AQ19 - BONOS ENEL FINANCE NV 5,000 2032-06-15	USD	5.660	0,26	0	0,00
USU1109MAX49 - BONOS BROADCOM INC 3,190 2036-11-15	USD	4.746	0,22	5.096	0,24
USU2340BAH07 - BONOS DAIMLER TRUCKS 2,500 2031-12-14	USD	5.945	0,27	6.461	0,30
USU3136KAA17 - BONOS FARMERS EXCHANG 5,450 2034-10-15	USD	3.172	0,14	3.598	0,17
USU52932BAG07 - BONOS LIBERTY MUTUAL 5,500 2052-06-15	USD	7.583	0,34	0	0,00
USU60050AA61 - BONOS MILEAGE PLUS 6,500 2027-06-20	USD	6.445	0,29	6.565	0,31
USU64952AE19 - BONOS NEW YORK LIFE 4,450 2069-05-15	USD	2.765	0,13	2.894	0,14
USU64962AB69 - BONOS NY ELECTRIC&GAS 3,250 2026-12-01	USD	4.313	0,20	4.443	0,21
USU7S88DAG30 - BONOS PHILL 66 CO 4,900 2046-10-01	USD	0	0,00	5.222	0,24
USU81522AE14 - BONOS 7-ELEVEN INC 1,800 2031-02-10	USD	4.498	0,20	4.736	0,22
USU8336LAB46 - BONOS SODEXO 2,720 2031-04-16	USD	4.489	0,20	4.850	0,23
USU87602AY10 - BONOS TEACHERS INSURA 4,270 2047-05-15	USD	2.151	0,10	2.392	0,11
USU9226VAC10 - BONOS VISTRA 3,550 2024-07-15	USD	3.955	0,18	4.014	0,19
USY8085FBD16 - BONOS SK INIX INC 2,380 2031-01-19	USD	3.104	0,14	3.405	0,16
XS1826630425 - BONOS ENI 4,000 2023-09-12	USD	0	0,00	3.637	0,17
XS2415400147 - BONOS ABN AMRO BANK 2,470 2029-12-13	USD	5.173	0,23	5.625	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		724.898	32,88	741.226	34,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.158.266	52,55	1.184.342	55,41
TOTAL RENTA FIJA		1.158.266	52,55	1.184.342	55,41
IE0032895942 - ETN ISHARES ETFS/IR	USD	68.849	3,13	73.117	3,42
IE00B14X4S71 - ETN ISHARES ETFS/IR	USD	159.093	7,22	172.337	8,06
IE00B1FZS681 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	69.086	3,14	84.702	3,96
IE00BCRY5Y77 - ETN ISHARES ETFS/IR	USD	53.417	2,42	55.102	2,58
IE00BF553838 - ETN ISHARES ETFS/IR	USD	77.660	3,53	82.035	3,83
IE00BZ036H21 - ETN CONCEPT FUND	USD	59.135	2,68	62.731	2,93
LU0429459356 - ETN DB X-TRACK II	USD	81.191	3,69	87.085	4,07
LU1563454310 - ETN LYXOR ETFS/FRAN	EUR	47.783	2,17	50.709	2,37
LU1650488494 - ETN LYXOR ASSET MAN	EUR	11.199	0,51	0	0,00
TOTAL IIC		627.413	28,49	667.817	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.785.679	81,04	1.852.159	86,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.924.673	87,35	1.936.160	90,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos:

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

Remuneración Fija: 15.789.445 €

Remuneración Variable: 3.280.726 €

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

Número total de empleados: 261

Número de beneficiarios: 242

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

No existe este tipo de remuneración

Remuneración desglosada en:

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

Número de personas: 9

Remuneración Fija: 1.467.000 €

Remuneración Variable: 498.900 €

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

Número de personas: 10

Remuneración Fija: 1.304.889 €

Remuneración Variable: 548.471 €

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

El grupo de empleados que pertenecen al Área de Inversiones cuenta con un plan de remuneración variable o programa de bonus específico, que incorpora una combinación de retos o indicadores relacionados, por un lado, con los resultados de la empresa y por otro con los resultados de las IIC gestionadas, tanto a nivel individual, como de departamento y el área.

Para los empleados del resto de áreas, además de los indicadores relacionados con los resultados de la empresa, su programa de remuneración variable incorpora una serie de retos que se fijan mediante acuerdo de cada profesional con su responsable funcional, y engloban retos de que deben ser consistentes con los retos del área a la que se pertenece y con los globales de la Compañía.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable se realice a través de instrumentos financieros y que esté sujeta a diferimiento.

Durante el ejercicio 2022 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la Entidad para incorporar el nuevo modelo de retribución variable del Colectivo Identificado.

La revisión realizada durante dicho ejercicio ha puesto de manifiesto que tanto su aplicación, como la determinación del Colectivo Identificado y el diseño de la política cumplen con los requerimientos regulatorios vigentes.

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

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

1) Datos globales:

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

N/A.

b) importe en activos comprometidos de tipo OFV:

A fecha fin de periodo hay adquisiciones temporales de activos por importe de 138.993.935,97 € que representa un 7,22%

sobre los activos gestionados por la IIC.

2) Datos relativos a la concentración:

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

tesoro publico

b) Contraparte de cada tipo de OFV:

CAIXABANK, SA

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

a) Tipo y calidad de la garantía:

N/A.

b) Vencimiento de la garantía:

N/A.

c) Moneda de la garantía:

N/A

d) Vencimiento de las OFV:

Entre un día y una semana.

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

ESPAÑA

f) Liquidación y compensación:

Entidad de contrapartida central.

4) Datos sobre reutilización de las garantías:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7) Datos sobre el rendimiento y coste:

N/A.