

## CAIXABANK MASTER RENTA FIJA PRIVADA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5380

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.    **Depositario:** CECABANK, S.A.    **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

**Grupo Gestora:** LA CAIXA    **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto: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 Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte principalmente renta fija privada. La duración de la cartera será como máximo de 6 años. La calidad crediticia de la cartera será media o superior (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 20% en calidad crediticia baja (BB+ o inferior).

#### 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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,35           | 0,34             | 1,12 | 0,55 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,69           | 0,25             | 2,71 | 0,18 |

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                                  | 713.467.561,65 | 706.471.330,58   |
| Nº de Partícipes                                       | 359.013        | 375.324          |
| 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 | 4.101.732                                | 5,7490                                  |
| 2022                | 3.738.567                                | 5,3634                                  |
| 2021                | 3.344.826                                | 6,0963                                  |
| 2020                | 3.396.722                                | 6,1729                                  |

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     | 0,18                    | 0,00         | 0,18  | 0,35         | 0,00         | 0,35  | 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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021  | 2020 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 7,19           | 5,20            | 0,05   | 0,56   | 1,27   | -12,02 | -1,24 | 3,87 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,33            | 17-10-2023 | -0,73      | 14-03-2023 | -1,04          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,59             | 14-11-2023 | 1,06       | 02-02-2023 | 0,89           | 22-07-2022 |

(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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:  |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo  | 3,76           | 3,48            | 3,41   | 3,19   | 4,75   | 4,74  | 1,81  | 2,75  |         |
| Ibex-35  | 13,92          | 12,03           | 12,10  | 10,59  | 19,09  | 19,30 | 16,23 | 34,19 |         |
| Letra Tesoro 1 año   | 0,11           | 0,12            | 0,11   | 0,11   | 0,10   | 0,07  | 0,02  | 0,43  |         |
| ML Euro Large Cap Corp (Open) 90%, ESTR Compound Index 10% | 4,10           | 3,25            | 3,55   | 3,52   | 5,60   | 5,20  | 1,64  | 3,47  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)                   | 3,44           | 3,44            | 3,46   | 3,47   | 3,49   | 3,51  | 2,40  | 2,63  |         |

(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.

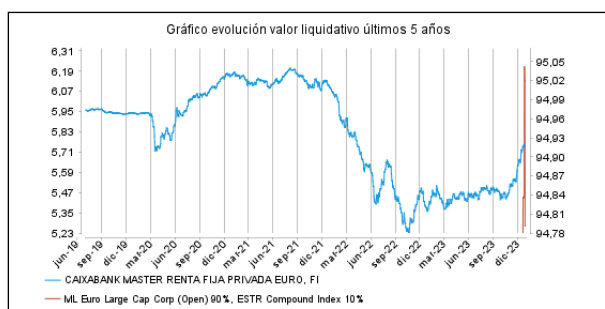
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,43           | 0,11            | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,44  | 0,43 | 0,44 |         |

(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

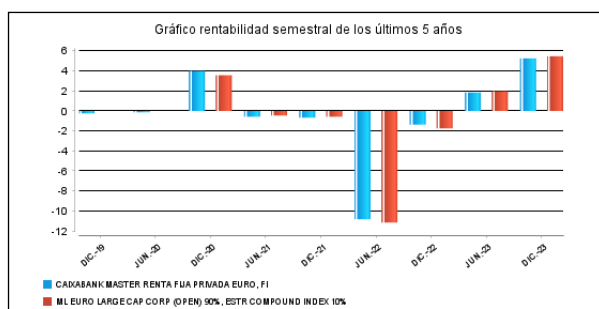
compraventa de valores.

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  | 30.378.052                              | 1.866.057         | 3,50                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.151.554                               | 641.305           | 1,93                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 1.678.552                               | 66.414            | 3,42                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 4.537.293                               | 157.074           | 3,33                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 93.248                                  | 4.842             | 3,77                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 2.086.434                               | 84.330            | 3,20                           |
| Renta Variable Euro  | 646.282                                 | 261.830           | 5,56                           |
| Renta Variable Internacional                               | 14.466.432                              | 2.030.891         | 5,28                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 295.296                                 | 12.202            | 2,56                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 488.866                                 | 24.307            | 2,15                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 2.737.834                               | 403.728           | 2,50                           |
| Global   | 6.491.399                               | 237.773           | 3,69                           |
| 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                 | 8.141.543                               | 164.757           | 1,77                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 2.263.956                               | 470.032           | 1,95                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 1.249.129                               | 20.221            | 6,41                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 747.905                                 | 29.269            | 1,57                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>80.453.776</b>                       | <b>6.475.032</b>  | <b>3,52</b>                    |

\*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 |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 3.969.857          | 96,78              | 3.700.462            | 95,90              |
| * Cartera interior                          | 98.077             | 2,39               | 64.493               | 1,67               |
| * Cartera exterior                          | 3.830.116          | 93,38              | 3.606.303            | 93,46              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 41.664             | 1,02               | 29.667               | 0,77               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 132.645            | 3,23               | 148.441              | 3,85               |
| (+/-) RESTO                                 | -771               | -0,02              | 9.901                | 0,26               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 4.101.732          | 100,00 %           | 3.858.804            | 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)   | 3.858.804                    | 3.738.567                      | 3.738.567                 |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 1,02                         | 1,32                           | 2,34                      | -20,70                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 5,21                         | 1,86                           | 7,10                      | 190,46                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 5,45                         | 2,06                           | 7,55                      | 172,40                                    |
| + Intereses                                      | 1,37                         | 1,17                           | 2,54                      | 19,92                                     |
| + Dividendos                                     | 0,08                         | 0,05                           | 0,13                      | 74,74                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 3,17                         | 0,62                           | 3,82                      | 422,33                                    |
| ± 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)       | -0,24                        | 0,03                           | -0,21                     | -957,90                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 1,07                         | 0,19                           | 1,27                      | 490,95                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -50,83                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,24                        | -0,20                          | -0,45                     | 15,74                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,18                        | -0,17                          | -0,35                     | 4,06                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,05                     | 4,06                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -7,11                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 6,74                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,04                        | -0,01                          | -0,05                     | 176,49                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -72,81                                    |
| + 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                      | -72,81                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 4.101.732                    | 3.858.804                      | 4.101.732                 |   |

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

### 3. Inversiones financieras

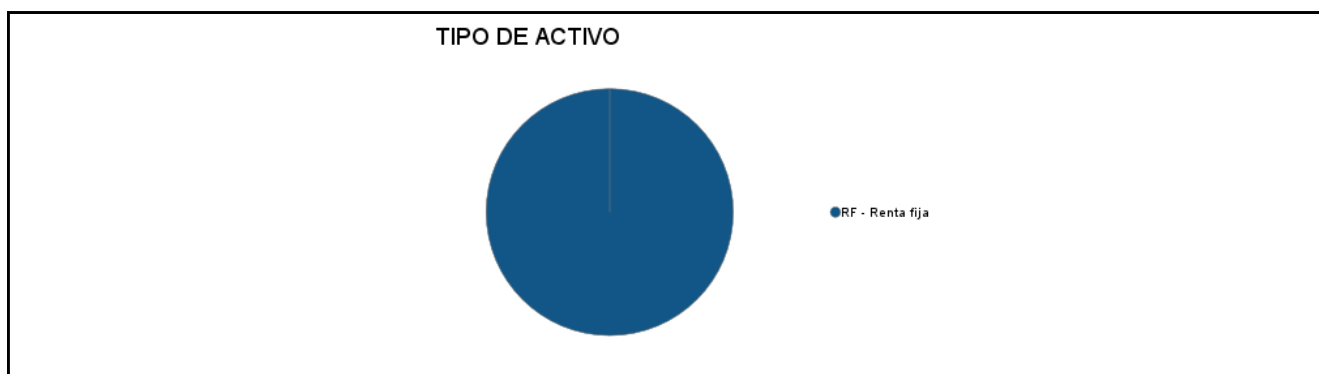
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 98.077           | 2,39  | 64.492           | 1,68  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 98.077           | 2,39  | 64.492           | 1,68  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 98.077           | 2,39  | 64.492           | 1,68  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 2.903.652        | 70,84 | 3.087.001        | 80,00 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.903.652        | 70,84 | 3.087.001        | 80,00 |
| TOTAL IIC                              | 926.545          | 22,59 | 524.674          | 13,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.830.197        | 93,43 | 3.611.675        | 93,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 3.928.274        | 95,82 | 3.676.167        | 95,28 |

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 |
|--------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>          |  | 0                            |                          |
| BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1 | FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1 100000 FÍSIC | 930.384                      | Inversión                |
| BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12 | FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12 200000 FÍSIC | 351.630                      | Inversión                |
| BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1. | FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1. 100000 FÍSIC | 54.376                       | Inversión                |
| ERSTE GROUP BANK AG            | CONTADO ERSTE GROUP BANK AG 1,50 2026-04-07 FÍSICA | 3.889                        | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| BN.BUNDES OBLIGATION 2.4% 19.10 | FUTURO BN.BUN<br>DES OBLIGATION<br>2.4%<br>19.10 100000 FÍSIC<br>C | 301.558                      | Inversión                |
| BN.BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2. | FUTURO BN.BUN<br>DES REPUB.<br>DEUTSCHLAND<br>2. 100000 FÍSIC      | 48.436                       | Inversión                |
| BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1  | FUTURO BN.US<br>TREASURY N/B<br>4.875%<br>31.1 100000 FÍSIC<br>C   | 35.179                       | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |  | 1725451                      |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 1725451                      |                          |

#### 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  |
| 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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año 2023 ha estado marcado por la evolución de la inflación y la actitud de los bancos centrales respecto a la misma. Por otro lado, el debate sobre un aterrizaje suave o duro de la economía norteamericana se ha situado también en el centro de los análisis de los inversores. Sin embargo, la reapertura de China, los estímulos fiscales en Estados Unidos y Europa y la sorprendente fortaleza de los consumidores estadounidenses, estabilizaron el crecimiento a lo largo del semestre y para el conjunto del año. El optimismo adicional del mercado en relación con la inteligencia artificial, los medicamentos para la reducción de peso o las expectativas de bajadas en los tipos de interés de la Fed, entre otros, han dado lugar a un comportamiento de los activos de riesgo ampliamente positivo especialmente en el cierre del año. Y todo esto ha sido a pesar de haber vivido el ciclo de mayor subida de los tipos de interés en décadas junto con el inicio de una nueva guerra en Gaza que viene a sumarse a la guerra de Ucrania, la crisis energética y la recesión en algunas partes de la eurozona.

Volviendo al análisis del crecimiento de Estados Unidos, este se mantuvo fuerte durante todo el semestre. Los elevados déficits fiscales, el sólido mercado laboral y el fuerte ritmo de consumo, respaldaron la economía y el apetito por el riesgo. En este sentido los mercados no se preocuparon por la sostenibilidad de la deuda norteamericana ni por acontecimientos como la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense a principios del verano. Hay que destacar también que gran parte de la rentabilidad positiva del SP500 este semestre se debe a un muy reducido número de acciones ("las 7 magníficas") que han subido, entre otros motivos, debido al calor de la Inteligencia Artificial.

Los bancos centrales y su política monetaria, para lograr el control de la inflación, han acaparado gran parte del foco en el 2023 y también durante el segundo semestre. El Core IPC mundial aceleró su caída de forma más significativa especialmente después del verano en gran parte por la desaceleración de los precios de los bienes manufacturados mientras que, por el contrario, los precios de los servicios mantenían una mayor rigidez. En paralelo, los indicadores adelantados - oferta laboral, productividad, exceso de capacidad productiva, .. - han ido señalando un entorno de menor inflación. Añadido a esto, el efecto de las políticas de endurecimiento monetario, aunque con un mayor retardo que el esperado, contribuían a desacelerar el crecimiento de los precios. Esto permitía que tanto la Reserva Federal, el BCE como el Banco de Inglaterra, a partir del tercer trimestre han ido señalado una pausa o incluso fin, del ciclo de endurecimiento monetario.

En resumen, un PIB nominal que creció un 1,5%, por encima de lo previsto, y una inflación que ha corregido desde máximos, dejaba al sector privado en mejor situación de lo que en un primer momento se descontaba para el año que ha finalizado, aunque con grandes divergencias, como la europea frente a la americana.

Durante el segundo semestre de 2023 también hemos tenido una gran influencia por parte de los eventos geopolíticos. La negociación del techo de deuda en EEUU fue un evento que llevo al límite las negociaciones dando lugar incluso a la rebaja del rating de la deuda norteamericana por parte de Fitch desde AAA a AA+, con un acuerdo llegando en el último instante. Desde el punto de vista geoestratégico la guerra de Ucrania ha continuado afectando a los precios de las materias primas, donde comienza a observarse un efecto de "desdolarización" en favor de otras divisas. También hemos asistido en el último trimestre del 2023 al nuevo conflicto entre Hamas e Israel de consecuencias todavía inciertas a cierre de año.



Pasando a analizar el semestre desde el punto de vista de los mercados financieros cabe destacar que esta etapa ha sido una de las mejores desde el punto de vista de rentabilidad de las bolsas mundiales desde el 2019 sobre todo por el buen comportamiento de los dos últimos meses del año y no tanto por el periodo veraniego, al calor del optimismo respecto a las posibles bajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y a la potencial influencia en las cuentas de resultados empresariales de la inteligencia artificial.

El mercado de renta fija se ha estado debatiendo entre la recesión, el aterrizaje suave y "no aterrizaje" de la economía americana, como termómetro de las potenciales decisiones por parte de los bancos centrales ante una inflación que, aunque desaceleraba, ha estado en niveles incómodos a lo largo del semestre, especialmente durante el periodo estival. Todo esto ha llevado a una segunda parte del año muy turbulenta para la renta fija. Los tipos de interés del bono del tesoro americano a 10 años comenzaron a repuntar desde el mes de julio hasta finales de octubre pasando desde Tires del 3,80% al 5% por los mejores datos económicos en EEUU, una mayor resiliencia de la inflación y la posibilidad de que los tipos de interés se mantuvieran "altos por más tiempo". El giro desde comienzo de noviembre, con la evidencia de la caída significativa de la inflación, renovaron las esperanzas de bajadas de tipos. De esta forma el vaivén en la rentabilidad del bono americano ha pasado de un 5% en octubre a cerrar el año en un 3,88% algo por encima de donde comenzó en enero de 2023. A pesar de esta volatilidad el índice Bloomberg US Treasury ha tenido un comportamiento en el semestre de +2,43% del que un +5,7% se atesora sólo en el cuarto trimestre y un espectacular 3,4% sólo en diciembre. Prácticamente vemos el mismo dibujo de comportamiento en la Eurozona, con un crecimiento debilitado pero una inflación en niveles elevados. En el caso europeo, el índice Bloomberg Paneuropeo agregado ha subido un +5,37%. El crédito corporativo a ambos lados del Atlántico también ha subido del orden de un +5,15% en EEUU y un 6,48% en Europa. El mayor apetito por el riesgo a finales de año también ha supuesto un gran comportamiento para el High Yield con un cierre de semestre para el índice Ice High Yield global de +7,69%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha realizado una gestión activa tanto de la exposición a tipos de interés como a crédito.

Comenzando por el posicionamiento en duración, esta está construida con inversión en renta fija privada utilizando futuros sobre tipos de interés para modularla, principalmente futuros en Alemania y EEUU.

El periodo, en general, ha estado marcado por una fuerte volatilidad en los tipos de interés, lo que nos ha llevado a realizar una gestión muy activa de los riesgos. Esta volatilidad ha sido determinante en la evolución del mercado de crédito, ya que un incremento en la volatilidad de tipos de interés se traducía en ampliaciones en los diferenciales de crédito y caídas en la volatilidad producía fuertes estrechamientos en los mismos. De este modo, comenzábamos el semestre con una TIR del 2 años alemán que alcanzó máximos en el 3,32% para caer a final de periodo a niveles mínimos de 2,375%. Lo mismo ocurrió con el 10 años alemán que pasó de niveles máximos de 2,97% a mínimos de 1,90%. En EEUU experimentamos la misma volatilidad, el 2 años americano alcanzó niveles máximos de 5,22% durante el periodo para retroceder hasta 4,25%, nivel mínimo y el 10 años pasó de 5% a 3,79%. En ambos casos, en un entorno de curvas invertidas donde los cortos plazos ofrecían mayor rentabilidad que los largos.

En este entorno, comenzábamos el periodo con duraciones moderadas ante el ciclo de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales en el que estábamos inmersos a fin de combatir la inflación. Fuimos revertiendo esta situación en el último trimestre del año, donde elevamos la duración del fondo con compras, principalmente en el corto plazo tanto en Alemania como en EEUU, ante las señales dadas por los Bancos Centrales de haber llegado al final del ciclo de subidas. Este posicionamiento dio lugar a la implementación de una estrategia de incremento de pendiente de la curva de tipos en ambos lados del Atlántico esperando así que se iniciara su normalización.

En cuanto al crédito, comenzábamos el periodo con cautela para tomar, en el último trimestre, una posición constructiva.

La cautela imperó al comienzo del periodo ante unos datos de inflación que se resistían a ceder y unos datos de crecimiento que mostraban la resiliencia de las economías. Esta circunstancia nos hacía pensar en nuevas subidas de tipos que provocarían, debido al incremento de la volatilidad de tipos de interés, ampliaciones en los spreads. En este entorno, manteníamos un posicionamiento defensivo. A nivel sectorial manteníamos la preferencia por el sector financiero, invirtiendo en deuda senior non preferred y TIER 2. En no financieros, manteníamos clara preferencia por deuda senior frente a deuda subordinada y preferencia por sectores defensivos como utilities y telecomunicaciones frente a cíclicos como real estate. Durante este periodo mantuvimos coberturas con CDS tanto en Main como en Xover.

En el último trimestre, la inflación comenzó a ceder y las economías continuaban mostrando resiliencia. Los Bancos Centrales mostraron una clara señal del final del ciclo de subidas, lo que a nuestro juicio, era un caldo de cultivo perfecto para la buena evolución de los activos de riesgo. En este entorno, fuimos cerrando la totalidad de las coberturas con CDS, al mismo tiempo que fuimos tomando posicionamiento en deuda subordinada. Incrementamos el peso en deuda financiera a través de la compra de Tier 2, reflejando así nuestra preferencia por el sector. Además, se aprovechó el mercado primario para incrementar la exposición a bonos verdes, sociales y sostenibles y a bonos ligados a la sostenibilidad en la cartera en nombres y sectores donde detectamos valor.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Caps en un 90% y el ESTR Compounded Index en un 10%.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en 242.927.307 Euros. El número de partícipes se ha reducido en 16.311.

Los gastos directos del fondo han sido de 0,2013% y los gastos indirectos han sido de 0,0112% en el periodo.

La rentabilidad del fondo ha sido del 5,25% inferior a la de su índice de referencia que ha sido de +5,47%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido de +3,50%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La situación macroeconómica y las expectativas sobre la actuación de los Bancos Centrales ha determinado el posicionamiento en el fondo a lo largo del periodo.

En duración se ha realizado una gestión muy activa como resultado de la fuerte volatilidad experimentada por los tipos de interés.

En este contexto, iniciábamos el periodo con duraciones moderadas ante la lucha de los Bancos Centrales por la inflación y las continuas subidas de tipos. Mantuvimos posiciones vendidas en el corto plazo, principalmente a través de futuros del 2 años alemán ante las expectativas de nuevas subidas de tipos, implementando así estrategia de aplanamiento de pendiente.

En octubre tras lo que intuimos era el final del ciclo de subidas de tipos para la FED y para el BCE comenzamos a virar el posicionamiento incrementando la duración del fondo. En este nuevo entorno, las compras iban dirigidas al corto plazo, así compramos 2 años alemán y 2 años americano a través de futuros ante el fin de subidas de tipos y la expectativa de que ambas economías comenzaran a bajar los tipos en 2024. Se implementó, por tanto, estrategia de incremento de pendiente en ambas geográficas esperando el inicio de la normalización de las curvas de tipos.

En crédito el posicionamiento se inició cauto. Manteníamos inversiones sesgadas hacia el corto plazo y con coberturas a través de CDS tanto en Main como Xover. Sectorialmente, manteníamos preferencia por el sector financiero. Nuestras principales apuestas eran senior non preferred y Tier 2 dentro de la estructura de capital. En sectores no financieros, la preferencia era deuda senior frente a deuda subordinada en sectores principalmente defensivos así, utilities y telecomunicaciones eran nuestras principales apuestas evitando sectores cíclicos y sensibles a tipos como real estate. A partir de octubre, tras las señales del final de ciclo de subidas de tipos ante unos datos macro que mostraba una inflación cediendo y unas economías con crecimientos resistentes, nos tornamos constructivos en activos de riesgos.

Fuimos deshaciendo las coberturas con CDS tanto en Main como en Xover. Incrementamos la exposición a crédito añadiendo inversión en deuda subordinada. En el sector financiero, incrementamos el peso en TIER 2 y en no financieros incrementamos el peso en deuda subordinada de utilities (EDP o Engie fueron algunas de nuestras compras) y en telecomunicaciones a través de Telefónica. Además, tomamos exposición a senior high yield a través de la compra de Cellnex. De este modo, pudimos aprovechar los fuertes estrechamientos experimentados por la deuda corporativa en el periodo, que pasó de 96pb de diferencial a 85pb los dos últimos meses del año.

Los activos que más le ha aportado a la rentabilidad del fondo ha sido la posición comprada de la ETF Ishares core Eur Corporate que aporta un 0,32% seguida de la ETF Amundi Euro Agg. Corporate ISR que aporta 0,20% y de la posición del futuro a 2 años alemán que nos aporta 0,13. Drena un 0,15% de la rentabilidad la posición en futuros del 10 años alemán y 0,12% la cobertura con CDS.

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 para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

En este sentido se ha operado sobre tipos de interés. Además, se ha realizado operativa sobre derivados de crédito (CDS) principalmente como cobertura.

El grado medio de apalancamiento ha sido del 22,08%.

d) Otra información sobre inversiones

A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,45 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de

3,55%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La liquidez del fondo ha estado remunerada a +3,69%.

Un máximo del 20% de los activos podrá tener calidad crediticia baja (BB+ o inferior), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo; siendo el resto de calidad crediticia media o superior (mínimo BBB-), esto es con alto riesgo de crédito.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, que ha sido del 3,76%, ha sido superior a la de la letra que ha sido del 0,11%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

### 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, 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 Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 69,26% de los gastos

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2023 han ascendido a 23.454,12€ y los gastos previstos para el ejercicio 2024 se estima que serán de 33.413,12 €.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Entramos en un año 2024 donde, tras el rally de los mercados de 2023, las valoraciones de todas las clases de activos se

encuentran en un punto exigente. En renta fija mantenemos una apuesta clara por la curva y por la dirección. La espectacular caída en las rentabilidades de los bonos ha anticipado el movimiento posible de la Reserva Federal, pero mientras continúe la tendencia de desinflación, el optimismo se puede mantener, por lo que nos reforzamos en la convicción por los tramos más cortos de la curva. Tanto los bonos corporativos como los de la periferia de la Eurozona nos parecen los instrumentos más atractivos para materializar la apuesta. En la asignación de activos, el panorama para el conjunto del año es atractivo para los activos de riesgo: el apoyo de la Reserva Federal y, mientras no se acelere la inflación, las rentabilidades de los activos de riesgo serán potencialmente atractivas y, sobre todo, la capacidad de diversificación de la renta fija que presenta una clara oportunidad para construir carteras eficientes.

En este entorno, continuaremos realizando una gestión activa tanto de la duración como de la exposición a crédito. Mantendremos duraciones elevadas en el fondo hasta que consideremos descontadas todas las bajadas de tipos en la curva. En crédito, mientras se mantenga alejado un escenario de aterrizaje forzoso por parte de las principales economías, mantendremos una elevada exposición a renta fija privada. En este entorno, seguirá siendo nuestra preferencia la deuda financiera frente a no financiera e incrementaremos la exposición a deuda subordinada aportando una mayor beta a la cartera. Seguiremos aprovechando el mercado primario de forma selectiva buscando oportunidades de inversión en deuda verde, social y sostenible, así como bonos ligados a la sostenibilidad de emisores donde veamos atractivo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| ES02136790F4 - BONOS BANKINTER 1,250 2032-12-23               | EUR    | 22.197           | 0,54        | 20.520           | 0,53        |
| ES02136790O6 - BONOS BANKINTER 4,380 2030-05-03               | EUR    | 8.323            | 0,20        | 7.942            | 0,21        |
| ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13            | EUR    | 12.486           | 0,30        | 0                | 0,00        |
| ES0224244071 - BONOS MAPFRE 1,630 2026-05-19                  | EUR    | 3.968            | 0,10        | 3.843            | 0,10        |
| ES0224244105 - BONOS MAPFRE 2,880 2030-04-13                  | EUR    | 15.163           | 0,37        | 14.354           | 0,37        |
| ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14    | EUR    | 8.527            | 0,21        | 7.985            | 0,21        |
| ES0239140025 - BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22          | EUR    | 0                | 0,00        | 9.849            | 0,26        |
| ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23       | EUR    | 17.119           | 0,42        | 0                | 0,00        |
| ES0280907033 - BONOS UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21        | EUR    | 10.294           | 0,25        | 0                | 0,00        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 98.077           | 2,39        | 64.492           | 1,68        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | <b>98.077</b>    | <b>2,39</b> | <b>64.492</b>    | <b>1,68</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | <b>98.077</b>    | <b>2,39</b> | <b>64.492</b>    | <b>1,68</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | <b>98.077</b>    | <b>2,39</b> | <b>64.492</b>    | <b>1,68</b> |
| IT0005482309 - DEUDA ITALY 3,053 2023-11-29                   | EUR    | 0                | 0,00        | 107.234          | 2,78        |
| IT0005529752 - LETRAS ITALY 3,513 2024-01-12                  | EUR    | 0                | 0,00        | 146.939          | 3,81        |
| IT0005541278 - DEUDA ITALY 3,372 2023-09-29                   | EUR    | 0                | 0,00        | 74.284           | 1,93        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00        | 328.457          | 8,52        |
| AT0000A2RAA0 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 0,125 2028-05-17     | EUR    | 10.481           | 0,26        | 9.874            | 0,26        |
| AT0000A2WVQ2 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,500 2026-04-07     | EUR    | 3.781            | 0,09        | 13.946           | 0,36        |
| BE0002819002 - BONOS KBC 0,630 2031-12-07                     | EUR    | 18.077           | 0,44        | 17.071           | 0,44        |
| BE0002951326 - BONOS KBC 4,380 2031-12-06                     | EUR    | 23.969           | 0,58        | 22.610           | 0,59        |
| BE6285457519 - BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,750 2036-03-17    | EUR    | 9.706            | 0,24        | 9.156            | 0,24        |
| BE6320935271 - BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02          | EUR    | 25.510           | 0,62        | 24.223           | 0,63        |
| DE000A289NX4 - BONOS EVONIK 0,630 2025-09-18                  | EUR    | 9.337            | 0,23        | 9.141            | 0,24        |
| DE000A289QR9 - BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2030-09-10     | EUR    | 17.029           | 0,42        | 16.543           | 0,43        |
| DE000A30VQA4 - BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23              | EUR    | 21.110           | 0,51        | 19.946           | 0,52        |
| DE000A30VQB2 - BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23              | EUR    | 15.949           | 0,39        | 14.701           | 0,38        |
| DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ 5,820 2053-07-25                 | EUR    | 8.674            | 0,21        | 8.126            | 0,21        |
| DE000A3H3JM4 - BONOS MERCEDES-BENZ GROUP 0,750 2033-03-11     | EUR    | 20.674           | 0,50        | 19.572           | 0,51        |
| DE000A3LBMV2 - BONOS MERCEDES-BENZ FINANCIER 3,000 2027-02-23 | EUR    | 7.723            | 0,19        | 7.507            | 0,19        |
| DE000A3LH6U5 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 3,700 2031-05-30    | EUR    | 19.209           | 0,47        | 18.471           | 0,48        |
| DE000A3MQS56 - BONOS VONOVIA SE 1,380 2026-01-28              | EUR    | 0                | 0,00        | 9.048            | 0,23        |
| DE000HCB0BS6 - BONOS HSH NORDBANK 4,880 2025-03-17            | EUR    | 0                | 0,00        | 11.379           | 0,29        |
| ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23          | EUR    | 0                | 0,00        | 16.038           | 0,42        |
| FR0012949923 - BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10                  | EUR    | 23.537           | 0,57        | 23.002           | 0,60        |
| FR0013155009 - BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22                 | EUR    | 19.638           | 0,48        | 19.178           | 0,50        |
| FR0013181898 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09    | EUR    | 3.054            | 0,07        | 0                | 0,00        |
| FR0013241676 - BONOS ORANGE SA 1,500 2027-09-09               | EUR    | 4.738            | 0,12        | 4.578            | 0,12        |
| FR0013246733 - BONOS VEOLIA 1,500 2026-11-30                  | EUR    | 9.497            | 0,23        | 9.257            | 0,24        |
| FR0013284254 - BONOS ENGIE SA 1,380 2029-02-28                | EUR    | 14.205           | 0,35        | 13.604           | 0,35        |
| FR0013385473 - BONOS VEOLIA 1,940 2030-01-07                  | EUR    | 13.941           | 0,34        | 13.472           | 0,35        |
| FR0013397452 - BONOS VINCI 1,630 2029-01-18                   | EUR    | 12.345           | 0,30        | 11.916           | 0,31        |
| FR0013463676 - BONOS ESSILORLUXOTTICA SA 0,750 2031-11-27     | EUR    | 4.391            | 0,11        | 4.138            | 0,11        |
| FR0013504693 - BONOS ENGIE SA 2,130 2032-03-30                | EUR    | 23.887           | 0,58        | 22.867           | 0,59        |
| FR0013512944 - BONOS STELLANTIS 2,750 2026-05-15              | EUR    | 14.738           | 0,36        | 14.451           | 0,37        |
| FR0013515749 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 1,250 2030-06-03    | EUR    | 18.054           | 0,44        | 16.952           | 0,44        |
| FR0013517307 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 1,250 2029-06-11     | EUR    | 22.639           | 0,55        | 21.376           | 0,55        |
| FR0013534484 - BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16               | EUR    | 9.358            | 0,23        | 8.773            | 0,23        |
| FR00140003P3 - BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 0,100 2027-10-08    | EUR    | 7.093            | 0,17        | 6.730            | 0,17        |

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| FR00140005J1 - BONOS BNP 0,380 2027-10-14                  | EUR    | 18.280           | 0,45 | 17.558           | 0,46 |
| FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2199-12-31 | EUR    | 8.968            | 0,22 | 0                | 0,00 |
| FR00140009W6 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 0,875 2031-01-26 | EUR    | 9.280            | 0,23 | 0                | 0,00 |
| FR0014000D31 - BONOS CIE GENERALE DES ETA 2028-11-02       | EUR    | 21.578           | 0,53 | 20.865           | 0,54 |
| FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31             | EUR    | 6.974            | 0,17 | 6.488            | 0,17 |
| FR0014000Y93 - BONOS CREDIT AGRICOLE 0,130 2027-12-09      | EUR    | 32.687           | 0,80 | 31.096           | 0,81 |
| FR0014001EW8 - BONOS ALSTOM 3,737 2029-01-11               | EUR    | 0                | 0,00 | 4.648            | 0,12 |
| FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30  | EUR    | 17.633           | 0,43 | 16.664           | 0,43 |
| FR0014002X43 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,250 2027-04-13       | EUR    | 16.314           | 0,40 | 15.658           | 0,41 |
| FR0014003Z81 - BONOS CARREFOUR BANQU 0,110 2025-06-14      | EUR    | 0                | 0,00 | 9.117            | 0,24 |
| FR0014005ZQ6 - BONOS ENGIE SA 1,000 2036-10-26             | EUR    | 10.075           | 0,25 | 9.396            | 0,24 |
| FR0014009HA0 - BONOS BNP 3,640 2032-03-31                  | EUR    | 21.600           | 0,53 | 20.406           | 0,53 |
| FR001400AF72 - BONOS ORANGE SA 2,380 2032-05-18            | EUR    | 7.018            | 0,17 | 6.678            | 0,17 |
| FR001400D608 - BONOS ELECTRICITE DE 4,750 2034-10-12       | EUR    | 20.804           | 0,51 | 19.537           | 0,51 |
| FR001400D8K2 - BONOS VINCI 3,380 2032-10-17                | EUR    | 20.332           | 0,50 | 19.543           | 0,51 |
| FR001400DOV0 - BONOS PERNOD RICARD SA 3,250 2028-11-02     | EUR    | 7.104            | 0,17 | 0                | 0,00 |
| FR001400DY43 - BONOS ORANGE 3,630 2031-11-16               | EUR    | 11.014           | 0,27 | 10.589           | 0,27 |
| FR001400E797 - BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29              | EUR    | 10.469           | 0,26 | 9.880            | 0,26 |
| FR001400E7J5 - BONOS CREDIT AGRICOLE 3,380 2027-07-28      | EUR    | 24.049           | 0,59 | 23.304           | 0,60 |
| FR001400E946 - BONOS CREDIT MUTUEL ARKEA 4,250 2032-12-01  | EUR    | 5.601            | 0,14 | 5.333            | 0,14 |
| FR001400F1U4 - BONOS CREDIT AGRICOLE 4,250 2029-07-11      | EUR    | 21.332           | 0,52 | 20.483           | 0,53 |
| FR001400F711 - BONOS SCHNEIDER 3,380 2034-04-13            | EUR    | 20.615           | 0,50 | 19.633           | 0,51 |
| FR001400I7P8 - BONOS BPCE SA 5,750 2033-06-01              | EUR    | 2.441            | 0,06 | 2.300            | 0,06 |
| FR001400IJT3 - BONOS SCHNEIDER 3,250 2028-06-12            | EUR    | 9.397            | 0,23 | 9.093            | 0,24 |
| FR001400J2V6 - BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10              | EUR    | 7.781            | 0,19 | 0                | 0,00 |
| FR001400KJP7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,250 2029-09-07 | EUR    | 7.029            | 0,17 | 0                | 0,00 |
| FR001400KCC3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31 | EUR    | 11.379           | 0,28 | 0                | 0,00 |
| FR001400KZQ1 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28  | EUR    | 15.436           | 0,38 | 0                | 0,00 |
| FR001400LUK3 - BONOS CARREFOUR SA 4,375 2031-11-14         | EUR    | 8.494            | 0,21 | 0                | 0,00 |
| FR001400MF5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,875 2031-11-21   | EUR    | 20.534           | 0,50 | 0                | 0,00 |
| FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06             | EUR    | 4.762            | 0,12 | 0                | 0,00 |
| PTEDPNM0015 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,630 2027-04-15       | EUR    | 28.487           | 0,69 | 27.684           | 0,72 |
| PTEDPROM0029 - BONOS ELECTRCPORTUGAL 1,880 2081-08-02      | EUR    | 4.481            | 0,11 | 4.232            | 0,11 |
| PTEDPXOM0021 - BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,500 2082-03-14 | EUR    | 5.943            | 0,14 | 0                | 0,00 |
| XS0162513211 - BONOS E.ON FIN 5,750 2033-02-14             | EUR    | 0                | 0,00 | 6.361            | 0,16 |
| XS0866310088 - BONOS AT&T 3,550 2032-12-17                 | EUR    | 15.924           | 0,39 | 15.005           | 0,39 |
| XS1028421383 - BONOS CREDIT AGRICOL 3,130 2026-02-05       | EUR    | 0                | 0,00 | 5.197            | 0,13 |
| XS1062900912 - BONOS GENERALI 4,130 2026-05-04             | EUR    | 20.292           | 0,49 | 20.078           | 0,52 |
| XS1076018305 - BONOS AT&T 3,380 2034-03-15                 | EUR    | 0                | 0,00 | 9.652            | 0,25 |
| XS1107727007 - BONOS CITIGROUP 2,130 2026-09-10            | EUR    | 14.983           | 0,37 | 14.565           | 0,38 |
| XS1109765005 - BONOS INTESA SANPAOLO 3,930 2026-09-15      | EUR    | 20.468           | 0,50 | 19.863           | 0,51 |
| XS1111559925 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 2,125 2029-09-18 | EUR    | 19.225           | 0,47 | 18.244           | 0,47 |
| XS1240751062 - BONOS ELI LILLY & CO 1,630 2026-06-02       | EUR    | 9.575            | 0,23 | 9.364            | 0,24 |
| XS1372839214 - BONOS VODAFONE 2,200 2026-08-25             | EUR    | 11.068           | 0,27 | 10.707           | 0,28 |
| XS1379184473 - BONOS HSBC 2,500 2027-03-15                 | EUR    | 19.493           | 0,48 | 18.874           | 0,49 |
| XS1382791975 - BONOS DT INT FIN 1,500 2028-04-03           | EUR    | 14.002           | 0,34 | 13.482           | 0,35 |
| XS1401174633 - BONOS HEINEKEN 1,000 2026-05-04             | EUR    | 9.352            | 0,23 | 9.225            | 0,24 |
| XS1403264291 - BONOS MCDONALDS 1,750 2028-05-03            | EUR    | 6.371            | 0,16 | 6.107            | 0,16 |
| XS1405136364 - BONOS SABADELL 5,630 2026-05-06             | EUR    | 5.032            | 0,12 | 4.881            | 0,13 |
| XS1405766624 - BONOS VERIZON 1,380 2028-11-02              | EUR    | 9.566            | 0,23 | 9.036            | 0,23 |
| XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS 1,630 2026-07-27        | EUR    | 19.459           | 0,47 | 18.844           | 0,49 |
| XS1508450688 - BONOS UNICREDIT SPA 2,130 2026-10-24        | EUR    | 9.669            | 0,24 | 9.405            | 0,24 |
| XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,875 2026-12-20   | EUR    | 10.055           | 0,25 | 9.784            | 0,25 |
| XS1629866432 - BONOS AT&T 3,150 2036-09-04                 | EUR    | 0                | 0,00 | 11.761           | 0,30 |
| XS1681050610 - BONOS LLOYDS 1,500 2027-09-12               | EUR    | 14.023           | 0,34 | 13.464           | 0,35 |
| XS1721422902 - BONOS VODAFONE 2,880 2037-11-20             | EUR    | 14.327           | 0,35 | 13.363           | 0,35 |
| XS1725677543 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-11-28 | EUR    | 12.612           | 0,31 | 12.395           | 0,32 |
| XS1789751531 - BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26 | EUR    | 14.133           | 0,34 | 13.899           | 0,36 |
| XS1795406575 - BONOS TELEFONICA NL 3,000 2099-09-04        | EUR    | 0                | 0,00 | 1.489            | 0,04 |
| XS1808395930 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17 | EUR    | 668              | 0,02 | 654              | 0,02 |
| XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL CORP B 1,500 2026-06-26 | EUR    | 9.370            | 0,23 | 9.230            | 0,24 |
| XS1874122770 - BONOS TOTALENERGIES CAPITA 1,023 2027-03-04 | EUR    | 14.085           | 0,34 | 13.594           | 0,35 |
| XS1877595444 - BONOS HEINEKEN 1,250 2027-03-17             | EUR    | 14.242           | 0,35 | 13.838           | 0,36 |
| XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2025-10-13       | EUR    | 20.218           | 0,49 | 19.678           | 0,51 |
| XS1907120791 - BONOS AT&T 2,350 2029-09-05                 | EUR    | 10.071           | 0,25 | 9.507            | 0,25 |
| XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13 | EUR    | 9.595            | 0,23 | 8.617            | 0,22 |
| XS195866552 - BONOS INTESA SANPAOLO 5,880 2029-03-04       | EUR    | 14.690           | 0,36 | 14.446           | 0,37 |
| XS1963744260 - BONOS MCDONALDS 0,900 2026-06-15            | EUR    | 9.430            | 0,23 | 9.248            | 0,24 |
| XS2002017361 - BONOS VODAFONE 0,900 2026-11-24             | EUR    | 12.415           | 0,30 | 11.948           | 0,31 |
| XS2013574038 - BONOS CAIXABANK 1,380 2026-06-19            | EUR    | 4.653            | 0,11 | 4.519            | 0,12 |
| XS2013745703 - BONOS BBVA 1,000 2026-06-21                 | EUR    | 13.954           | 0,34 | 13.594           | 0,35 |
| XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16       | EUR    | 18.516           | 0,45 | 17.841           | 0,46 |
| XS2055728054 - BONOS BMW FINANCE NV 0,380 2027-09-24       | EUR    | 0                | 0,00 | 4.384            | 0,11 |
| XS2058556296 - BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01        | EUR    | 18.812           | 0,46 | 18.554           | 0,48 |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS2066706735 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,130 2034-10-17       | EUR    | 15.491           | 0,38 | 14.489           | 0,38 |
| XS2066706909 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2027-06-17       | EUR    | 17.911           | 0,44 | 17.192           | 0,45 |
| XS2075811948 - BONOS JPMORGAN CHASE 1,050 2032-11-04        | EUR    | 12.378           | 0,30 | 11.669           | 0,30 |
| XS2081615473 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2026-11-29        | EUR    | 13.648           | 0,33 | 13.308           | 0,34 |
| XS2090859252 - CÉDULAS MEDIOBANCA SPA 0,880 2026-01-15      | EUR    | 0                | 0,00 | 13.716           | 0,36 |
| XS2102283061 - BONOS ABN AMRO BANK 0,600 2027-01-15         | EUR    | 9.034            | 0,22 | 8.732            | 0,23 |
| XS2104051433 - BONOS BBVA 1,000 2030-01-16                  | EUR    | 29.245           | 0,71 | 28.187           | 0,73 |
| XS2133071774 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09   | EUR    | 12.921           | 0,32 | 12.242           | 0,32 |
| XS2154419118 - BONOS SHELL INTERNATIONAL 1,875 2032-04-07   | EUR    | 13.658           | 0,33 | 12.918           | 0,33 |
| XS2156244043 - BONOS HOLCIM FINANCE 2,380 2025-04-09        | EUR    | 11.765           | 0,29 | 11.650           | 0,30 |
| XS2168285000 - BONOS RABOBANK 0,880 2028-05-05              | EUR    | 21.145           | 0,52 | 20.092           | 0,52 |
| XS2168478068 - BONOS CRH SMMW 1,250 2026-11-05              | EUR    | 23.967           | 0,58 | 23.218           | 0,60 |
| XS2168625544 - BONOS PEPSICO INC 0,500 2028-05-06           | EUR    | 13.359           | 0,33 | 12.935           | 0,34 |
| XS2169281487 - BONOS CRH FUNDING BV 1,630 2030-05-05        | EUR    | 13.522           | 0,33 | 13.129           | 0,34 |
| XS2176560444 - BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18               | EUR    | 19.499           | 0,48 | 18.033           | 0,47 |
| XS2176783319 - BONOS ENI 1,250 2026-05-18                   | EUR    | 18.804           | 0,46 | 18.382           | 0,48 |
| XS2177441990 - BONOS TELEFONICA SAU 1,200 2027-08-21        | EUR    | 17.921           | 0,44 | 17.462           | 0,45 |
| XS2177580508 - BONOS E.ON 0,880 2031-08-20                  | EUR    | 11.686           | 0,28 | 11.072           | 0,29 |
| XS2180007549 - BONOS AT&T 1,600 2028-05-19                  | EUR    | 19.818           | 0,48 | 18.871           | 0,49 |
| XS2183818637 - BONOS STANDARDCHART 2,500 2030-09-09         | EUR    | 9.473            | 0,23 | 9.202            | 0,24 |
| XS2186001314 - BONOS REPSOL ITL 4,250 2099-12-11            | EUR    | 14.790           | 0,36 | 13.645           | 0,35 |
| XS21892970317 - BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17 | EUR    | 8.900            | 0,22 | 8.162            | 0,21 |
| XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30   | EUR    | 17.771           | 0,43 | 17.141           | 0,44 |
| XS2199266003 - BONOS BAYER 0,750 2027-01-06                 | EUR    | 13.975           | 0,34 | 13.458           | 0,35 |
| XS2225157424 - BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27              | EUR    | 10.343           | 0,25 | 9.821            | 0,25 |
| XS2226645278 - BONOS SAMPO OYJ 2,500 2052-09-03             | EUR    | 8.322            | 0,20 | 7.736            | 0,20 |
| XS2230399441 - BONOS AIB GROUP PLC 2,880 2031-05-30         | EUR    | 26.740           | 0,65 | 25.373           | 0,66 |
| XS2235996217 - BONOS NOVARTIS FINANCE SA 2028-09-23         | EUR    | 18.869           | 0,46 | 18.139           | 0,47 |
| XS2261215011 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23        | EUR    | 8.802            | 0,21 | 8.226            | 0,21 |
| XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFIC 0,200 2028-12-02 | EUR    | 11.815           | 0,29 | 11.239           | 0,29 |
| XS2265360359 - BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02            | EUR    | 26.202           | 0,64 | 25.208           | 0,65 |
| XS2281342878 - BONOS BAYER 0,050 2025-01-12                 | EUR    | 9.351            | 0,23 | 23.048           | 0,60 |
| XS2289133915 - BONOS UNICREDIT SPA 0,330 2026-01-19         | EUR    | 0                | 0,00 | 17.919           | 0,46 |
| XS2292954893 - BONOS GOLDMAN SACHS 0,250 2028-01-26         | EUR    | 7.887            | 0,19 | 7.457            | 0,19 |
| XS2293060658 - BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12         | EUR    | 15.991           | 0,39 | 14.493           | 0,38 |
| XS2297549391 - BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09             | EUR    | 6.000            | 0,15 | 5.653            | 0,15 |
| XS2307853098 - BONOS NATWEST 0,780 2030-02-26               | EUR    | 9.074            | 0,22 | 8.422            | 0,22 |
| XS2310118976 - BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18             | EUR    | 32.815           | 0,80 | 30.801           | 0,80 |
| XS2311407352 - BONOS BANK OF IRELAND 0,380 2027-05-10       | EUR    | 18.646           | 0,45 | 17.806           | 0,46 |
| XS2314312179 - BONOS AXA 1,380 2041-10-07                   | EUR    | 14.341           | 0,35 | 13.189           | 0,34 |
| XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16       | EUR    | 18.042           | 0,44 | 17.219           | 0,45 |
| XS2319954710 - BONOS STANDARDCHART 1,200 2031-09-23         | EUR    | 17.238           | 0,42 | 12.183           | 0,32 |
| XS2320759538 - BONOS VERIZON 0,380 2029-03-22               | EUR    | 15.466           | 0,38 | 14.682           | 0,38 |
| XS2321466133 - BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22              | EUR    | 20.424           | 0,50 | 19.172           | 0,50 |
| XS2321526480 - BONOS NORDEA BANK ABPI 0,500 2031-03-19      | EUR    | 5.131            | 0,13 | 4.867            | 0,13 |
| XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11       | EUR    | 22.516           | 0,55 | 21.056           | 0,55 |
| XS2342706996 - BONOS VOLVO TREASURY 1,980 2026-05-18        | EUR    | 16.400           | 0,40 | 15.952           | 0,41 |
| XS2343340852 - BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17         | EUR    | 20.258           | 0,49 | 19.237           | 0,50 |
| XS2344735811 - BONOS ENI 0,380 2028-06-14                   | EUR    | 10.901           | 0,27 | 10.318           | 0,27 |
| XS2346253730 - BONOS CAIXABANK 0,750 2028-05-26             | EUR    | 12.041           | 0,29 | 11.359           | 0,29 |
| XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01       | EUR    | 0                | 0,00 | 11.336           | 0,29 |
| XS2348237871 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,500 2028-06-08  | EUR    | 18.312           | 0,45 | 0                | 0,00 |
| XS2350756446 - BONOS INGGROEPI 0,880 2032-06-09             | EUR    | 22.506           | 0,55 | 21.239           | 0,55 |
| XS2353182020 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,179 2027-06-17       | EUR    | 16.376           | 0,40 | 15.615           | 0,40 |
| XS2355599197 - BONOS NATWEST MARKETS 0,130 2026-06-18       | EUR    | 13.475           | 0,33 | 13.061           | 0,34 |
| XS2357417257 - BONOS BSAN 0,630 2029-06-24                  | EUR    | 20.565           | 0,50 | 19.476           | 0,50 |
| XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE 0,380 2029-07-06         | EUR    | 19.069           | 0,46 | 18.193           | 0,47 |
| XS2361358539 - BONOS REPSOL EUROPE 0,880 2033-07-06         | EUR    | 16.139           | 0,39 | 15.108           | 0,39 |
| XS2373642102 - BONOS BARCLAYS 0,580 2029-08-09              | EUR    | 0                | 0,00 | 3.973            | 0,10 |
| XS2375836553 - BONOS BECTON 0,030 2025-08-13                | EUR    | 9.185            | 0,22 | 9.080            | 0,24 |
| XS2384273715 - BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2030-09-03        | EUR    | 6.492            | 0,16 | 6.062            | 0,16 |
| XS2390400633 - BONOS ENEL FINANCE BV 3,941 2026-05-28       | EUR    | 8.994            | 0,22 | 8.817            | 0,23 |
| XS2390400716 - BONOS ENEL FINANCE NV 0,380 2029-05-28       | EUR    | 8.603            | 0,21 | 8.149            | 0,21 |
| XS2411241693 - BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01             | EUR    | 8.050            | 0,20 | 7.318            | 0,19 |
| XS2413696761 - BONOS INGGROEPI 0,130 2025-11-29             | EUR    | 0                | 0,00 | 23.379           | 0,61 |
| XS2431318711 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17  | EUR    | 20.830           | 0,51 | 19.854           | 0,51 |
| XS2434702424 - BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21             | EUR    | 24.526           | 0,60 | 23.416           | 0,61 |
| XS2440678915 - BONOS VOLVO TREASURY 0,630 2025-02-14        | EUR    | 4.995            | 0,12 | 4.910            | 0,13 |
| XS2447564332 - BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2028-05-22        | EUR    | 13.742           | 0,34 | 13.381           | 0,35 |
| XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,880 2029-09-21        | EUR    | 23.102           | 0,56 | 22.230           | 0,58 |
| XS2462605671 - BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23         | EUR    | 12.023           | 0,29 | 1.131            | 0,03 |
| XS2463961248 - BONOS LINDE PLC 1,380 2031-03-31             | EUR    | 7.139            | 0,17 | 6.866            | 0,18 |
| XS2464405229 - BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04         | EUR    | 11.344           | 0,28 | 10.836           | 0,28 |
| XS2466368938 - BONOS DIAGEO CAPITAL BV 1,500 2029-06-08     | EUR    | 6.489            | 0,16 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2480958904 - BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18         | EUR    | 18.715           | 0,46         | 18.280           | 0,47         |
| XS2482618464 - BONOS NORDEA BANK ABP 2,500 2029-05-23        | EUR    | 19.034           | 0,46         | 18.149           | 0,47         |
| XS2482936247 - BONOS RWE 2,130 2026-05-24                    | EUR    | 12.210           | 0,30         | 11.825           | 0,31         |
| XS2484587048 - BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25         | EUR    | 13.588           | 0,33         | 13.142           | 0,34         |
| XS2485162163 - BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25                 | EUR    | 19.205           | 0,47         | 18.587           | 0,48         |
| XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14              | EUR    | 0                | 0,00         | 9.327            | 0,24         |
| XS2517103417 - BONOS SAINT-GOBAIN 2,130 2028-06-10           | EUR    | 0                | 0,00         | 9.230            | 0,24         |
| XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE NV 3,880 2029-03-09        | EUR    | 16.668           | 0,41         | 16.100           | 0,42         |
| XS2536431617 - BONOS ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21         | EUR    | 15.011           | 0,37         | 14.387           | 0,37         |
| XS2536941656 - BONOS ABN AMRO BANK 4,250 2030-02-21          | EUR    | 14.163           | 0,35         | 13.507           | 0,35         |
| XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,880 2030-03-11         | EUR    | 13.341           | 0,33         | 12.871           | 0,33         |
| XS2545263399 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 3,250 2025-10-12    | EUR    | 8.393            | 0,20         | 8.257            | 0,21         |
| XS2550898204 - BONOS VERIZON 4,750 2034-10-31                | EUR    | 16.712           | 0,41         | 15.778           | 0,41         |
| XS254581830 - BONOS ASR NEDERLAND 7,000 2043-12-07           | EUR    | 16.292           | 0,40         | 15.030           | 0,39         |
| XS2558916693 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22   | EUR    | 10.153           | 0,25         | 9.840            | 0,25         |
| XS2560422581 - BONOS BARCLAYS 5,260 2034-01-29               | EUR    | 10.746           | 0,26         | 10.026           | 0,26         |
| XS2560495462 - BONOS VODAFONE INTL 3,250 2029-03-02          | EUR    | 9.791            | 0,24         | 9.382            | 0,24         |
| XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16      | EUR    | 20.563           | 0,50         | 0                | 0,00         |
| XS2576550243 - BONOS ENEL SPA 6,625 2199-12-31               | EUR    | 16.014           | 0,39         | 0                | 0,00         |
| XS2583203950 - BONOS SABADELL 5,250 2029-02-07               | EUR    | 14.549           | 0,35         | 13.823           | 0,36         |
| XS2583352443 - BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17         | EUR    | 8.312            | 0,20         | 8.109            | 0,21         |
| XS2584685031 - BONOS RWE 3,630 2029-02-13                    | EUR    | 25.035           | 0,61         | 23.835           | 0,62         |
| XS2588884481 - BONOS SABADELL 6,000 2033-08-16               | EUR    | 12.803           | 0,31         | 11.640           | 0,30         |
| XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO 6,180 2034-02-20        | EUR    | 16.807           | 0,41         | 15.722           | 0,41         |
| XS2592650373 - BONOS INTESA SANPAOLO 5,000 2028-03-08        | EUR    | 18.989           | 0,46         | 18.317           | 0,47         |
| XS2595361978 - BONOS AT&T 3,490 2025-02-06                   | EUR    | 0                | 0,00         | 8.871            | 0,23         |
| XS2595410775 - BONOS NESTLE FINANCE 3,500 2027-12-13         | EUR    | 11.007           | 0,27         | 10.481           | 0,27         |
| XS2595412631 - BONOS NESTLE FINANCE 3,750 2033-03-13         | EUR    | 12.910           | 0,31         | 12.431           | 0,32         |
| XS2597970800 - BONOS INTESA SANPAOLO -0,510 2025-03-17       | EUR    | 0                | 0,00         | 24.498           | 0,63         |
| XS260970848 - BONOS GENERALI 5,400 2033-04-20                | EUR    | 3.382            | 0,08         | 3.214            | 0,08         |
| XS2610457967 - BONOS AXA 5,500 2043-07-11                    | EUR    | 5.190            | 0,13         | 4.840            | 0,13         |
| XS2613658710 - BONOS ABN AMRO BANK 4,380 2025-04-20          | EUR    | 13.490           | 0,33         | 12.912           | 0,33         |
| XS2620585658 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,773 2030-05-12   | EUR    | 22.837           | 0,56         | 21.783           | 0,56         |
| XS2620585906 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12   | EUR    | 12.750           | 0,31         | 12.001           | 0,31         |
| XS2623957078 - BONOS ENI 3,630 2027-05-19                    | EUR    | 5.077            | 0,12         | 4.921            | 0,13         |
| XS2624976077 - BONOS ING GROEP NV 4,500 2029-05-23           | EUR    | 10.320           | 0,25         | 0                | 0,00         |
| XS2626343375 - BONOS VOLVO TREASURY 3,630 2027-05-25         | EUR    | 7.252            | 0,18         | 7.079            | 0,18         |
| XS2630112014 - BONOS BAYER 4,250 2029-08-26                  | EUR    | 5.183            | 0,13         | 5.047            | 0,13         |
| XS2630490717 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,500 2084-08-30     | EUR    | 5.099            | 0,12         | 0                | 0,00         |
| XS2634593938 - BONOS LINDE PLC 3,380 2029-06-12              | EUR    | 12.546           | 0,31         | 12.121           | 0,31         |
| XS2648076896 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11    | EUR    | 3.326            | 0,08         | 0                | 0,00         |
| XS2673536541 - BONOS E.ON SE 3,750 2029-03-01                | EUR    | 5.902            | 0,14         | 0                | 0,00         |
| XS2678749990 - BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 5,272 2033-09-12 | EUR    | 9.301            | 0,23         | 0                | 0,00         |
| XS2698773830 - BONOS BMW FINANCE NV 3,875 2028-10-04         | EUR    | 6.237            | 0,15         | 0                | 0,00         |
| XS2707169111 - BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23          | EUR    | 11.680           | 0,28         | 0                | 0,00         |
| XS2722162315 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21   | EUR    | 20.928           | 0,51         | 0                | 0,00         |
| XS2723549361 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,875 2030-11-29    | EUR    | 6.725            | 0,16         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 2.865.072        | 69,90        | 2.720.403        | 70,50        |
| XS1071713470 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-05-28    | EUR    | 9.849            | 0,24         | 9.826            | 0,25         |
| XS2055758804 - BONOS CAIXABANK 0,630 2024-10-01              | EUR    | 9.396            | 0,23         | 9.249            | 0,24         |
| XS2199265617 - BONOS BAYER 0,380 2024-07-06                  | EUR    | 19.336           | 0,47         | 19.066           | 0,49         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | 38.580           | 0,94         | 38.141           | 0,98         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>2.903.652</b> | <b>70,84</b> | <b>3.087.001</b> | <b>80,00</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>2.903.652</b> | <b>70,84</b> | <b>3.087.001</b> | <b>80,00</b> |
| IE00BF1F565 - ETN SHARES ETF/IR                              | EUR    | 339.887          | 8,29         | 321.533          | 8,33         |
| IE00BYZTVT56 - ETN SHARES EUR CORP BON                       | EUR    | 274.530          | 6,69         | 46.925           | 1,22         |
| LU1437018168 - ETN AMUNDI INDEX EURO CO                      | EUR    | 217.797          | 5,31         | 156.216          | 4,05         |
| LU2008760592 - ETF BNPP EASY CORP BOND                       | EUR    | 25.640           | 0,63         | 0                | 0,00         |
| LU2008761053 - ETN BNPP EASY CORP BOND                       | EUR    | 68.690           | 1,67         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>926.545</b>   | <b>22,59</b> | <b>524.674</b>   | <b>13,60</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | <b>3.830.197</b> | <b>93,43</b> | <b>3.611.675</b> | <b>93,60</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | <b>3.928.274</b> | <b>95,82</b> | <b>3.676.167</b> | <b>95,28</b> |

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: 18.283.001 €
- Remuneración Variable: 3.071.680 €

· 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: 273
- Número de beneficiarios: 239

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

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

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

- o Número de personas: 9
- o Remuneración Fija: 1.667.629 €
- o Remuneración Variable: 434.932 €

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

- o Número de personas: 10
- o Remuneración Fija: 1.228.603 €
- o Remuneración Variable: 480.517 €

?

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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 2023 ha habido modificaciones en la política de remuneraciones de la entidad, con el fin de actualizarla a la normativa aplicable, así como a las recomendaciones establecidas en el plan de auditoría interna de CABK.

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)**