

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 10, FI

Nº Registro CNMV: 5243

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/2018

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 Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión:

Fondo que invierte en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. La exposición a renta variable oscilará entre el 0% y el 30%. En cuanto a renta fija, las emisiones tendrán vencimiento mayoritario dentro del año anterior o posterior a Diciembre de 2021. Podrá invertir hasta un 30% en otras IIC de carácter financiero.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,92	1,44	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,25	3,80	4,02	2,69

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	8.633.766,09	8.988.469,13
Nº de Partícipes	2.786	2.884
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	57.355	6,6432
2023	59.313	6,3598
2022	66.592	6,1333
2021	90.697	6,2309

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	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,46	1,00	1,46	0,87	1,05	3,69			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	31-10-2024	-0,24	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	06-11-2024	0,36	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,13	1,29	1,21	0,94	1,08	0,97			
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11			
ICE BofA 1-3y Euro Large Cap (Open) 52%, ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 40%, MSCI World EUR NetTR 8%	1,15	1,27	1,29	1,00	1,03	1,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,83	0,83	0,84	0,84	0,85	0,86			

(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.

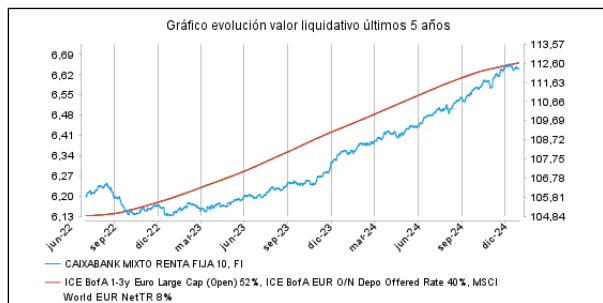
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,18	0,18	0,18	0,18	0,70	0,70	0,70	0,70

(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

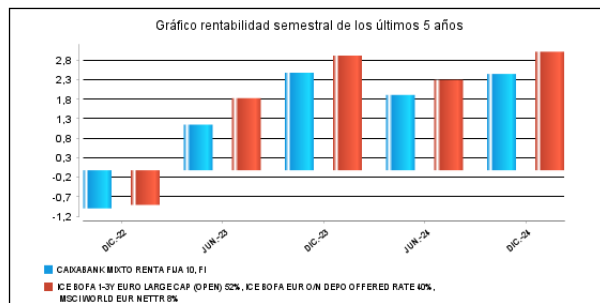
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



El 17/06/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor 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	17.880.257	309.848	1,58
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que Replica un Índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	325.091	11.881	2,02
Total fondos	91.862.133	6.184.829	3,61

*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	54.449	94,93	55.829	95,81
* Cartera interior	10.190	17,77	8.934	15,33
* Cartera exterior	43.232	75,38	45.869	78,72
* Intereses de la cartera de inversión	1.027	1,79	1.026	1,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.860	4,99	2.349	4,03
(+/-) RESTO	45	0,08	92	0,16
TOTAL PATRIMONIO	57.355	100,00 %	58.270	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.270	59.313	59.313	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,02	-3,69	-7,71	7,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	1,94	4,35	25,91
(+) Rendimientos de gestión	2,82	2,29	5,09	22,06
+ Intereses	1,52	1,48	3,00	1,03
+ Dividendos	0,04	0,04	0,08	1,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	-0,25	0,27	-305,04
± 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)	0,07	-0,05	0,02	-247,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	1,05	1,60	-48,26
± Otros resultados	0,11	0,02	0,12	569,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,36	-0,75	-0,08
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-0,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-0,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-24,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,64
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	20,11
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,19
+ 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	0,01	0,01	-99,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.355	58.270	57.355	

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

3. Inversiones financieras

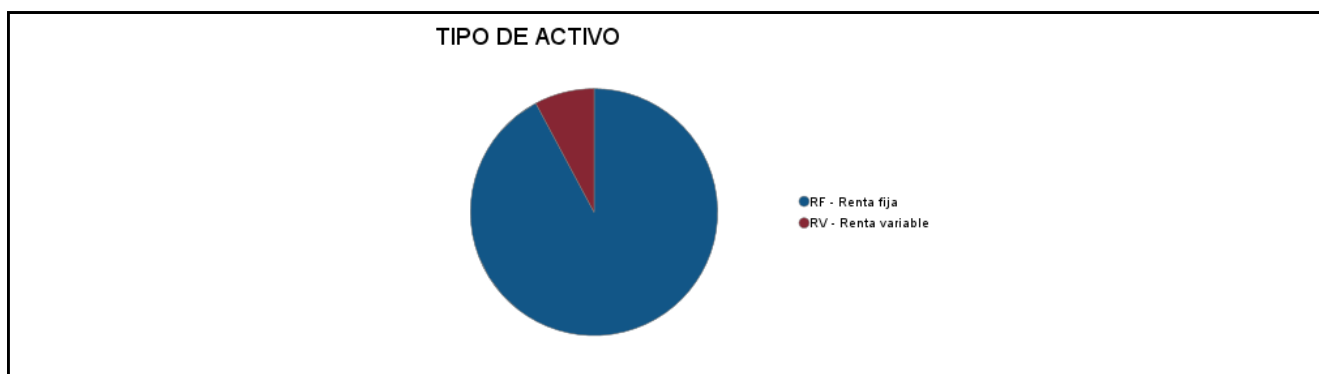
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.190	17,77	8.934	15,34
TOTAL RENTA FIJA	10.190	17,77	8.934	15,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.190	17,77	8.934	15,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	38.985	67,98	41.306	70,90
TOTAL RENTA FIJA	38.985	67,98	41.306	70,90
TOTAL IIC	4.253	7,42	4.550	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.238	75,40	45.856	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.429	93,17	54.790	94,07

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.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 100000 FÍSICA	5.477	Inversión
Total subyacente renta fija		5477	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	587	Inversión
Total subyacente renta variable		587	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	881	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		881	
TOTAL OBLIGACIONES		6945	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

d.2) El importe total de las ventas en el período es 155.849,66 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 32.999.979,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,31 %.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el segundo semestre de un +7,71% el primero y un +8,90% el segundo, y en el caso de este último, ganando cerca de un 30% en el conjunto del año (y de casi el 24% en el 2024 en el caso del SP500). Las bolsas se han visto apoyadas por una combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha estado prácticamente plano (+0,04%) en el semestre. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en la segunda mitad del año ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -1,32% y subiendo el IBEX35 un +5,95%, el DAX alemán subiendo un 9,18%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones y el MIB italiano un 3,11%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha subido en el semestre un 0,79%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

Este entorno descrito de fuertes subidas en la renta variable ha sido muy favorable para el fondo, que durante la mayor parte del periodo se ha situado por encima del nivel neutral en este activo del 8%. Además, nuestra preferencia por EE.UU

frente al resto de áreas geográficas ha resultado positiva siendo esta el área geográfica que acumula la práctica totalidad de las subidas del semestre. En cuanto a renta fija, el estar largos de duración durante la mayor parte del periodo nos ha permitido beneficiarnos de las bajadas en las rentabilidades de los gobiernos europeos, y más todavía al estar centrados en los plazos más cortos. Y por último respecto a las divisas, el fondo se ve también favorecido por la exposición a dólar, que se ha seguido apreciando durante el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha modulado la exposición a la renta variable a la vez que se ha incrementado la duración del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. El índice MSCI World Index Net Eur Total Return (MSDEWIN) en un 8% por la exposición a renta variable y los índices ICE BofA 1-3 Year Euro Large Cap Index (EML1) en un 52% y el índice ICE BofA Euro Currency Overnight (LECO) en un 40% por la exposición a renta fija.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado en un -1,57% y el número de participes ha variado en un -3,95%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,1782%, de los cuales los gastos indirectos son 0,0054%. La rentabilidad del fondo ha sido del 2,47% en el periodo. Inferior al índice de referencia: 3,04%

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,47%, inferior al promedio de los fondos de la gestora 3,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo permanece invertido principalmente en letras y bonos a corto plazo tanto de gobierno como de crédito con preferencia por gobiernos, ambos con vencimientos entre 1 y 3 años. Se mantienen posiciones sobreponderadas en duración en Renta Fija Europea al entender que continuará el ciclo de bajadas tras un mayor control de la inflación y las evidencias de desaceleración en Europa, sobre todo de Alemania y Franca. En Renta Variable permanecemos positivos aunque hemos modulado el largo, tras la toma de beneficios de mediados del último trimestre del año. También se han reducido los sesgos factoriales a finales del año 2024. Aunque se mantiene posicionamiento en el índice americano Nasdaq y la sobreponderación en dólar.

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la estándar. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 4,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,25% anualizado en el periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 1,13% ha sido inferior a la de su índice de referencia 1,15% y que el 0,12% de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en

línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#!/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

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

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

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan y Goldman Sachs, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 7.138,78€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 5.868,11 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

En cuanto al fondo, mantenemos la visión constructiva en activos de riesgo para la primera mitad de 2025 aunque con mayor cautela que en 2024, manteniendo una sobreponderación en activos de riesgo más limitada. En cuanto a renta fija, mantenemos también una ligera sobreponderación, implementada sobre todo en los tramos cortos de la curva. Y en divisas, creemos que la posición del dólar sigue teniendo recorrido con el dinamismo de la economía americana, aunque ya con una valoración muy ajustada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	2.352	4,10	0	0,00
ES0000012G91 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	2.095	3,65	1.405	2,41
ES0000012L29 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	1.006	1,75	497	0,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.453	9,50	1.901	3,26
ES00000122E5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	2.321	4,05	2.549	4,38
ES00000126B2 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	398	0,68
ES0000012E85 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	733	1,26
ES0000012F92 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-01-31	EUR	979	1,71	481	0,83
ES0L02410048 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-10-04	EUR	0	0,00	1.451	2,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.300	5,76	5.614	9,64
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	664	1,16	656	1,13
ES0380907040 - BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	773	1,35	763	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.437	2,51	1.419	2,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.190	17,77	8.934	15,34
TOTAL RENTA FIJA		10.190	17,77	8.934	15,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.190	17,77	8.934	15,34
DE0001102416 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2027-02-15	EUR	1.919	3,35	0	0,00
DE0001135044 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 6,500 2027-07-04	EUR	1.668	2,91	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	472	0,81
EU000A3K4DS6 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2,000 2027-10-04	EUR	5.456	9,51	0	0,00
EU000A3KNYF7 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2026-03-04	EUR	2.100	3,66	838	1,44
EU000A3KTGV8 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2026-07-06	EUR	967	1,69	0	0,00
FR0010916924 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2026-04-25	EUR	1.025	1,79	1.013	1,74
FR001400FYQ4 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	1.004	1,75	0	0,00
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	1.364	2,38	673	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.504	27,04	2.996	5,14
EU000A284451 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2025-11-04	EUR	1.122	1,96	1.108	1,90
FR0011962398 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	0	0,00	495	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013415627 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-03-25	EUR	0	0,00	1.615	2,77
FR00140077Y9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2025-02-25	EUR	0	0,00	661	1,13
IT0005045270 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2024-12-01	EUR	0	0,00	1.984	3,41
IT0005282527 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,450 2024-11-15	EUR	0	0,00	677	1,16
IT0005345183 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2025-11-15	EUR	1.709	2,98	2.754	4,73
IT0005367492 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	587	1,01
IT0005575482 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-12-13	EUR	0	0,00	3.875	6,65
IT0005580003 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-01-14	EUR	0	0,00	387	0,66
IT0005589046 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-09-30	EUR	0	0,00	493	0,85
PTOTEKOE0011 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	150	0,26	149	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.981	5,20	14.786	25,38
DE000A3LW3B3 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,075 2026-04-09	EUR	0	0,00	1.000	1,72
FR001400N9V5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,395 2026-01-19	EUR	502	0,88	502	0,86
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	863	1,51	860	1,48
XS1395021089 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,250 2026-04-14	EUR	574	1,00	568	0,97
XS1419664997 - BONOS EDP SA 2,875 2026-06-01	EUR	400	0,70	395	0,68
XS1721423462 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	0	0,00	662	1,14
XS2002017361 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	1.164	2,03	0	0,00
XS2148623106 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	500	0,87	0	0,00
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	1.415	2,47	429	0,74
XS2289133915 - BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	845	1,47	836	1,43
XS2304664167 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	708	1,23	700	1,20
XS2413696761 - BONOS ING GROEP NV 0,125 2025-11-29	EUR	0	0,00	286	0,49
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	491	0,86	487	0,84
XS2528155893 - BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	1.028	1,79	1.021	1,75
XS2620201471 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 2026-05-10	EUR	1.017	1,77	1.008	1,73
XS2697483118 - BONOS ING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	308	0,54	305	0,52
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 4,361 2027-03-19	EUR	1.004	1,75	1.003	1,72
XS2835763702 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN 3,942 2026-06-05	EUR	0	0,00	2.000	3,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.820	18,87	12.060	20,70
DE000A3MP4T1 - BONOS VONOVIA SE 2025-12-01	EUR	948	1,65	938	1,61
FR0013030129 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,000 2025-12-21	EUR	298	0,52	295	0,51
FR0014003281 - BONOS CARREFOUR BANQUE SA 0,107 2025-06-14	EUR	281	0,49	280	0,48
XS1111084718 - BONOS AGENCE FRANCAISE DE 1,375 2024-09-17	EUR	0	0,00	597	1,03
XS1189263400 - BONOS NORDEA BANK ABP 1,125 2025-02-12	EUR	191	0,33	191	0,33
XS1190632999 - BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	1.170	2,04	1.170	2,01
XS1490726590 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09-15	EUR	564	0,98	558	0,96
XS1589881785 - BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	288	0,50	287	0,49
XS1893621026 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	681	1,19	675	1,16
XS2047500769 - BONOS E.ON SE 2024-08-28	EUR	0	0,00	380	0,65
XS2063261155 - BONOS SWEDBANK AB 0,250 2024-10-09	EUR	0	0,00	385	0,66
XS2063547041 - BONOS UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	1.065	1,86	1.065	1,83
XS2100690036 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 0,375 2025-01-17	EUR	286	0,50	286	0,49
XS2180510732 - BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	873	1,52	870	1,49
XS2241090088 - BONOS REPSOL INTERNATIONAL 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	476	0,82
XS2375836553 - BONOS BECTON DICKINSON & C 0,034 2025-08-13	EUR	281	0,49	279	0,48
XS2431318711 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 0,625 2025-11-17	EUR	1.004	1,75	993	1,70
XS2432293673 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	661	1,15	655	1,12
XS2485259241 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	293	0,51	291	0,50
XS2517103250 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	290	0,51	288	0,50
XS2696903728 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,500 2025-10-02	EUR	506	0,88	504	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.680	16,87	11.465	19,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		38.985	67,98	41.306	70,90
TOTAL RENTA FIJA		38.985	67,98	41.306	70,90
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	405	0,71	470	0,81
IE00B52SF786 - ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	152	0,27	146	0,25
IE00B5377D42 - ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	140	0,24	91	0,16
IE00B53SZB19 - ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	28	0,05	594	1,02
IE00B78JSG98 - ETF UBS IRL ETF PLC - MS	EUR	29	0,05	0	0,00
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	58	0,10	231	0,40
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	391	0,68	231	0,40
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	241	0,42	284	0,49
US78462F1030 - ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	2.810	4,90	2.503	4,30
TOTAL IIC		4.253	7,42	4.550	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.238	75,40	45.856	78,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.429	93,17	54.790	94,07

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: 19.194.809 €

· Remuneración Variable: 3.184.433 €

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

· Número total de empleados: 292

· Número de beneficiarios: 251

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

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

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

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.580.713 €

o Remuneración Variable: 455.457 €

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

o Número de personas: 8

o Remuneración Fija: 1.195.946 €

o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

para evitar los conflictos de interés.

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

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

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

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

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

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

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

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