

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Nº Registro CNMV: 643

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
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: 18/04/1996

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: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 70%-90% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. Podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). En el supuesto de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 1,5 y 5,5. El resto de la exposición total se invertirá mayoritariamente, de forma directa o a través de IIC, en activos de renta variable de países pertenecientes a la zona euro, que se situará en un máximo del 30%, si bien en condiciones normales de mercado se situará en el 15% sin estar predeterminado el tamaño de la capitalización. La suma de inversiones en valores de renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo de divisa no superará el 30%.

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	0,34	0,39	0,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,36	4,66	4,51	3,99

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
SIN RETRO	6.953,45	8.779,13	15	17	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	20.757.087,31	22.349.678,22	14.489	15.295	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
SIN RETRO	EUR	742	1.074	1.417	684
ESTÁNDAR	EUR	249.589	289.432	345.807	489.968

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
SIN RETRO	EUR	106,7010	101,9030	95,7384	107,9497
ESTÁNDAR	EUR	12,0243	11,5663	10,9449	12,4143

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
SIN RETRO	al fondo	0,24	0,00	0,24	0,48	0,00	0,48	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,71	-0,04	2,60	-0,41	2,52	6,44	-11,31	3,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	12-11-2024	-0,50	12-11-2024	-1,27	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,57	14-11-2024	0,57	14-11-2024	1,71	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,28	3,16	3,55	3,35	3,02	3,63	6,56	4,29	
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
Eurostoxx 50 NetR 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	3,08	3,01	3,36	3,19	2,72	3,40	5,68	2,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,87	3,87	3,87	3,92	3,97	4,01	4,21	4,18	

(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.

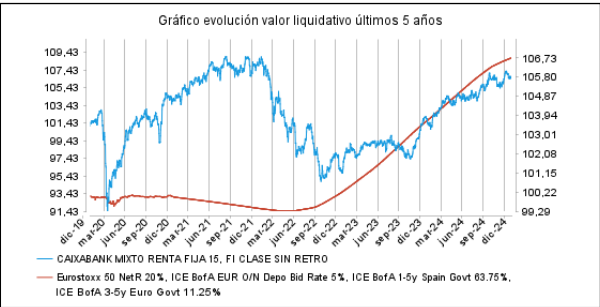
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,16	0,16	0,16	0,15	0,62	0,68	0,63	0,72

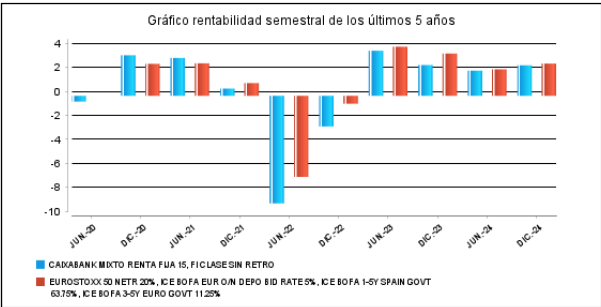
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,96	-0,22	2,41	-0,59	2,34	5,68	-11,84	3,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	12-11-2024	-0,50	12-11-2024	-1,27	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,57	14-11-2024	0,57	14-11-2024	1,71	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,28	3,16	3,55	3,35	3,02	3,63	6,57	4,29	
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
Eurostoxx 50 NetR 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	3,08	3,01	3,36	3,19	2,72	3,40	5,68	2,21	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	3,93	3,98	4,03	4,07	4,27	4,24	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

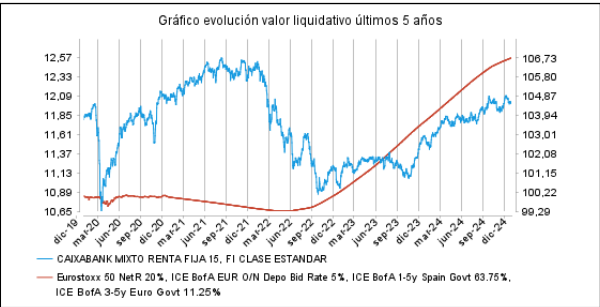
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,35	0,34	0,34	0,34	0,33	1,34	1,41	1,35	1,45

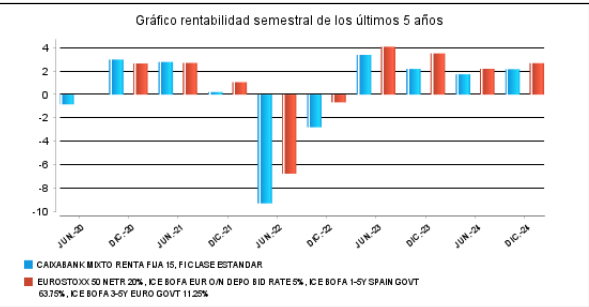
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	244.970	97,86	243.521	92,27
* Cartera interior	168.470	67,30	189.107	71,66
* Cartera exterior	73.303	29,28	50.793	19,25
* Intereses de la cartera de inversión	3.197	1,28	3.622	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.548	1,82	18.085	6,85
(+/-) RESTO	813	0,32	2.303	0,87
TOTAL PATRIMONIO	250.331	100,00 %	263.909	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)	263.909	290.506	290.506	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,44	-11,34	-18,92	-38,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	1,77	3,93	15,32
(+) Rendimientos de gestión	2,84	2,43	5,25	9,53
+ Intereses	1,02	1,09	2,11	-12,36
+ Dividendos	0,15	0,14	0,30	1,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,22	-0,85	0,29	-233,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,59	0,61	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	1,35	1,26	-109,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54	0,01	0,53	5.951,96
± Otros resultados	0,05	0,10	0,15	-53,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,66	-1,32	-5,81
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-5,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-5,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	0,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.134.603,70
+ 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	1.134.603,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	250.331	263.909	250.331	

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

3. Inversiones financieras

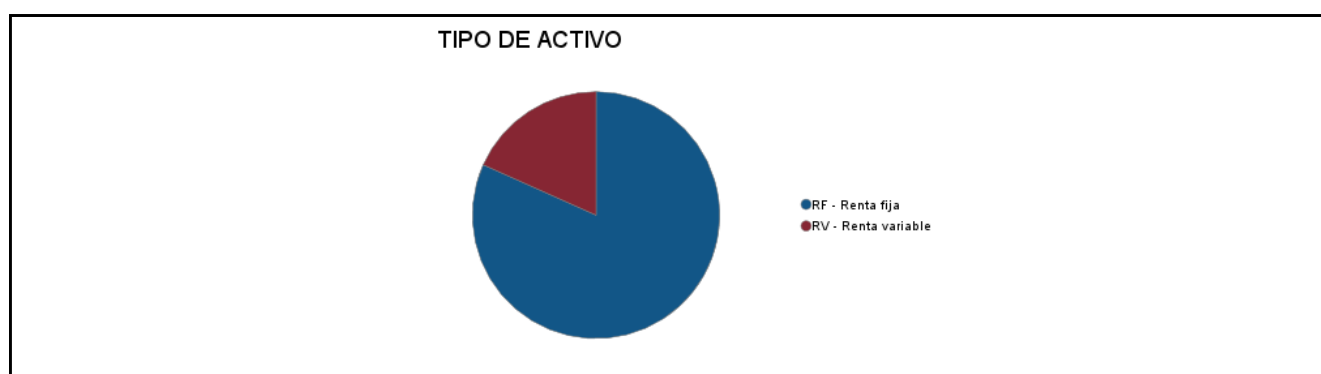
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	168.470	67,30	189.118	71,66
TOTAL RENTA FIJA	168.470	67,30	189.118	71,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	168.470	67,30	189.118	71,66
TOTAL IIC	73.263	29,27	50.857	19,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.263	29,27	50.857	19,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	241.733	96,57	239.975	90,93

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
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
TOTAL DERECHOS		1	
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	4.923	Inversión
BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1 100000 FÍSIC	2.510	Inversión
Total subyacente renta fija		7433	
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	5.257	Inversión
Total subyacente renta variable		5257	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.014	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2014	
TOTAL OBLIGACIONES		14704	

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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 643), al objeto de red denominar la clase CARTERA que pasa a denominarse clase SIN RETRO y modificar el colectivo de inversores de esa misma clase.

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de dichos Fondos, comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el nombramiento del nuevo auditor de la IIC.

El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL.

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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.058.251,96 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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.

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 Donal 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. Estas tensiones globales afectan especialmente a Europa, ya que su economía es de las más abiertas entre las grandes.

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%, con el IBEX35 subiendo un +5,95%, el DAX 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%.

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.

La comentada buena evolución de los distintos segmentos de renta fija europeos en el periodo ha sido el principal factor con impacto positivo en la rentabilidad del fondo, compensando la falta de dirección del Eurostoxx 50. En renta fija, el descenso de las TIREs desde mediados del año ha beneficiado a la parte de la cartera construida con deuda pública de diversos miembros del euro. En el caso de los tramos cortos y medios de la curva de deuda española, parte mayoritaria de la cartera, el devengo de cupón ha tenido un impacto adicional positivo sobre la caída de las TIREs, cerrando el semestre con una aportación significativamente favorable para la rentabilidad del fondo. En renta variable, la falta de dirección del Eurostoxx 50, que es nuestra referencia, así como los episodios de subida de la volatilidad nos ha llevado a reducir riesgo específico en la cartera y a buscar rentabilidad adicional en algunos momentos del semestre en los mercados estadounidenses, incluyendo el sector de Tecnología, dentro de los límites permitidos por la política de inversión de un fondo de renta fija mixta euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La falta de dirección de la bolsa europea a lo largo del semestre y el alto nivel de riesgo geopolítico, que ha mantenido a los fundamentales económicos en un segundo plano durante buena parte del periodo, nos ha llevado a tener una exposición en renta variable fluctuando muy próxima en torno al nivel de referencia (20%). Así, arrancábamos el semestre con una exposición neutral a la espera de ver si la temporada de publicación de resultados de las compañías del segundo trimestre permitía dejar en un segundo plano los factores geopolíticos que afectaban especialmente a la zona euro: falta de claridad en el horizonte político francés tras las elecciones legislativas, la incertidumbre en cuanto a la evolución de la economía china, y el incremento del riesgo geopolítico en Oriente Medio. En agosto, un informe de empleo débil en EEUU y la inesperada subida del tipo de referencia por parte del Banco de Japón provocaron descensos acusados en las bolsas, que aprovechamos para incrementar la exposición hasta el 22,0%. Sobre ponderación que mantuvimos hasta octubre, cuando volvimos a bajar hasta neutral (20%). Los índices acusaron una subida de TIREs por unos datos de inflación en Europa por encima de las previsiones y la decepción en la publicación de resultados de compañías muy relevantes como ASML o LVMH. La incertidumbre en torno a la cita electoral en EE UU (6 de noviembre) también apoyaba esa neutralidad. Posteriormente, los índices europeos no participaron de la subida postelectoral de sus homólogos estadounidenses, lastrados por la convocatoria de elecciones en Alemania para el 23 de febrero y una moción de censura sobre el gobierno francés, por lo que nos mantuvimos neutrales.

En contraposición a la dubitativa marcha de la renta variable europea, los mercados de renta fija han vivido una bajada de las TIREs desde el inicio del semestre casi ininterrumpida hasta diciembre. En este contexto de recorte en los tipos de referencia, hemos mantenido en general una duración por encima de la de referencia, sobre ponderados en los tramos cortos de la curva de deuda española cuyo devengo de cupón ha sido más atractivo que el de los tramos medios y largos durante buena parte del periodo. En julio teníamos una duración en torno a 2,5 años, que fuimos reduciendo conforme descendían las TIREs, situándonos próximos a la neutralidad (2,2 años) a finales de octubre, ante las presiones alcistas tras unos datos de inflación en Europa por encima de las previsiones. En diciembre, la posible mayor flexibilidad en cuanto al déficit público en Alemania y una consolidación más dilatada en el tiempo de las cuentas públicas en Francia volvieron a presionar al alza a las TIREs, lo que nos llevó a reducir a duración ligeramente por debajo de neutral.

Finalizamos el semestre con una exposición a renta variable ligeramente por encima de la de referencia (20%), con una pequeña posición en opciones call sobre el Eurostoxx 50, mientras que en renta fija nos mantenemos algo por debajo del nivel de referencia, con una duración en torno a 2,1 años y jugando una posición a favor de un aumento de la pendiente 2-10 años.

c) Índice de referencia.

(RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% BofA 3-5 Year Euro Government Index y 5% BofA Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / RV: 20% Euro Stoxx 50 Net TR). 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.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -5,10% (Universal) y -18,77% (Sin Retro) y el

número de partícipes ha variado en un -5,28% (Universal) y -11,76% (Sin Retro). Los gastos directos soportados por el fondo han sido del 0,66% y 0,30% para las clases Universal y Sin Retro, los gastos indirectos para ambas clases son 0,02%. La rentabilidad del fondo ha sido del 2,18% y 2,55% en las clases Universal y Sin Retro, inferior a la del índice de referencia de 2,69% (RF: 63,75% ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25% BofA 3-5 Year Euro Government Index y 5% BofA Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / RV: 20% Euro Stoxx 50 Net TR).

El fondo ha tenido un comportamiento peor que el de su índice de referencia debido a que el diferencial favorable obtenido en la cartera no ha sido suficiente para compensar los gastos totales. Destaca la contribución positiva de la cartera de renta fija, gracias en gran medida a la sobre exposición que hemos mantenido a lo largo del periodo en los tramos cortos y medios de la curva de deuda española.

La contribución en términos relativos de la cartera de renta variable ha sido prácticamente neutral ya que, aunque los aciertos han sido mayores que los errores en los movimientos tácticos, no nos hemos alejado muy significativamente del nivel de referencia del 20%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,18% y 2,55% en las clases Universal y Sin Retro, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Renta Fija Mixta Euro 3,37%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera con pocos cambios significativos. La mayor parte está compuesta por diversas referencias de deuda pública española hasta vencimientos a 5 años, en línea con el índice de referencia, teniendo también posición en un ETF de deuda europea con referencias entre 3 y 5 años de vencimiento. A lo largo del semestre hemos realizado operaciones en contado sobre deuda española con el objetivo de realizar liquidez y extender los vencimientos conforme ocurría lo mismo en el índice de referencia. Así, vendimos la posición completa en los bonos del Tesoro español con vencimiento abril, mayo y julio de 2025. En el lado contrario, extendimos los vencimientos con la compra de nuevas referencias españolas con los vencimientos de mayo, julio y octubre de 2029. A mediados de agosto cerramos la posición a favor de la ampliación de diferenciales entre el conjunto de deuda euro y sus homólogos alemanes en la zona de 5 años, comprando la parte correspondiente del ETF de gobiernos euro 3-5 años que tenemos en cartera y cerrando la posición vendida en futuros sobre el bono alemán a 5 años. En noviembre, conforme bajaban las TIREs, fuimos reduciendo duración hacia la neutralidad a través de la venta de futuros sobre el bono a 10 años alemán. En la última parte del periodo vendimos futuros sobre el 10 años americano, complementando la posición vendida en el Bund, reduciendo la duración ligeramente por debajo de la neutralidad ante las presiones alcistas sobre las TIREs por unas expectativas de una posible mayor laxitud fiscal en Alemania y Francia en 2025. No hemos tenido posiciones en bonos corporativos, a la espera de ver si surgen mejores oportunidades con alguna ampliación de los diferenciales. En la cartera no ha habido inversión de baja calidad crediticia, a pesar de la posibilidad de mantener estas posiciones por debajo del límite del 20% máximo establecido en su política de inversión.

En renta variable, la falta de dirección de la bolsa europea y el alto nivel de riesgo geopolítico nos ha llevado a que la mayor parte de operaciones hayan tenido como objetivo ir ajustando la exposición en función de nuestras expectativas, oscilando en las proximidades de la neutralidad (20%) y reduciendo al máximo el riesgo específico en cuanto a sectores y compañías. Así, en agosto aprovechamos la caída de las bolsas para incrementar la exposición por encima de neutral, hasta el 22,0%, a través de la compra de futuros sobre Eurostoxx 50. En septiembre aprovechamos parte de la liquidez del fondo para cambiar futuros sobre el Eurostoxx50 por el ETF sobre el mismo índice que ya teníamos en cartera. A mediados de septiembre compramos futuros sobre Nasdaq 100, quedando la exposición a renta variable en torno al 21,5%, tomando beneficios en esta posición a finales de mes. En octubre volvimos a incrementar la exposición en la primera parte del mes a través de futuros sobre el Eurostoxx 50, vendiendo una posición mayor a finales de mes, bajando la exposición hasta el 20%, tras la decepción en la publicación de resultados de compañías muy relevantes como ASML o LVMH y ante la incertidumbre en torno a la cita electoral en EE UU (6 de noviembre). A principios y a mediados de diciembre compramos opciones call sobre Eurostoxx 50 vencimiento marzo 2025 strike 5100, de cara a intentar aprovechar una materialización de nuestras expectativas favorables para la renta variable europea, pero limitando las posibles pérdidas ante los factores de riesgo abiertos. Mantenemos futuros comprados sobre eurodólar como cobertura. Los activos que han tenido un mayor impacto positivo en la rentabilidad del fondo han sido los de renta fija, dado el buen comportamiento del mercado y el peso mayoritario de estos activos en la cartera. En este sentido destacan el ETF iShares Euro Government Bond 3-5 años y las referencias españolas de mayor vencimiento (mayo, julio y octubre de 2029), ya que la mayor duración de estos bonos supera el mayor descenso de las TIREs de los tramos más cortos. La aportación de los activos de renta variable ha sido

positiva pero limitada por la moderada rentabilidad del Eurostoxx 50 (0,52%). Las mayores pérdidas, aunque moderadas, vienen de las coberturas que tenemos o hemos tenido a través de futuros vendidos sobre bonos alemanes a 5 y 10 años.

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 cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 3,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo la inversión en otras IICs representa un 29,27% del fondo, estando las posiciones en las gestoras Amundi y BlackRock.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,36%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 20% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 3,36% y 3,36% para las clases Universal y Sin Retro ha sido superior a la de su índice de referencia 3,19% y superior a la de la letra del Tesoro (0,10%).

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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/page/sostenibilidad_am#politicas

<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 18.346,27€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 21.192,75 €.

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 a la actuación previsible del fondo, en este entorno de incertidumbre geopolítica, vamos a continuar enfocados en intentar extraer rentabilidad adicional para la cartera a través de la toma de posiciones de valor relativo entre distintos sectores y compañías. No obstante, seguiremos reflejando nuestras perspectivas favorables a medio plazo para la renta variable europea a través de opciones call para limitar las posibles pérdidas, transformándolas en posiciones de contado con carácter más estructural conforme se vayan resolviendo las incertidumbres mencionadas. En el mismo sentido, intentaremos aprovechar las posibles oportunidades derivadas de factores micro específicos de compañías y otros factores macro que podrían influir notablemente sobre algunos nombres individuales en la renta variable europea. Por mencionar algunos de los principales factores macro: marco regulatorio e impositivo en algunos países europeos (Bancos y Utilities), restricciones a la exportación de material tecnológico y posibles nuevos aranceles a China y la posible respuesta del país asiático (Tecnología, Autos, Lujo), grado de estímulo económico por parte de las autoridades chinas (empresas exportadoras europeas). En renta fija, sin que a priori preveamos distanciarnos mucho del nivel de referencia en cuanto a riesgo de tipos de interés, probablemente iremos pasando la sobre ponderación que hemos mantenido todo semestre desde los tramos cortos de deuda hacia tramos intermedios, conforme el BCE continúe con sus recortes de los tipos de referencia y la pendiente de la curva continúe amentando, haciendo más atractivo el devengo de cupón en esos plazos. También intentaremos aprovechar posicionamientos relativos entre tramos de las curvas de deuda europeas donde pueden surgir oportunidades atractivas al margen de los fundamentales económicos según evolucione el entorno político. No descartamos las oportunidades que puedan surgir en renta fija corporativa de buena calidad crediticia, aunque con la estrategia conservadora que caracteriza a la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 6,000 2029-01-31	EUR	11.590	4,63	11.340	4,30
ES00000122E5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	11.722	4,44
ES00000123C7 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	10.163	4,06	13.126	4,97
ES00000124C5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	8.553	3,42	8.373	3,17
ES00000127Z9 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	8.082	3,23	12.806	4,85
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	10.337	4,13	12.875	4,88
ES00000128P8 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	9.471	3,78	9.248	3,50
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	8.881	3,55	11.045	4,19
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	9.974	3,98	9.792	3,71
ES0000012B88 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	8.781	3,51	8.611	3,26
ES0000012E51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2029-04-30	EUR	7.848	3,14	8.366	3,17
ES0000012F43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,600 2029-10-31	EUR	7.841	3,13	0	0,00
ES0000012G26 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	8.129	3,25	7.936	3,01
ES0000012G91 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	7.001	2,80	6.929	2,63
ES0000012I08 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	9.441	3,77	9.271	3,51
ES0000012J15 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	7.712	3,08	9.588	3,63
ES0000012K53 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2029-07-30	EUR	9.016	3,60	0	0,00
ES0000012L29 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	8.442	3,37	10.420	3,95
ES0000012M51 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	8.343	3,33	0	0,00
ES0000012M77 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	7.293	2,91	5.166	1,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		166.900	66,67	166.614	63,13
ES00000126Z1 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	1.726	0,65
ES00000127G9 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31	EUR	1.571	0,63	11.792	4,47
ES0000012K38 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	0	0,00	8.986	3,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.571	0,63	22.504	8,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		168.470	67,30	189.118	71,66
TOTAL RENTA FIJA		168.470	67,30	189.118	71,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		168.470	67,30	189.118	71,66
FR0007054358 - ETF AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	44.404	17,74	28.914	10,96
FR0010251744 - ETF AMUNDI IBEX 35 UCITS	EUR	446	0,18	425	0,16
IE00B1FZS681 - ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	28.413	11,35	21.517	8,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		73.263	29,27	50.857	19,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.263	29,27	50.857	19,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		241.733	96,57	239.975	90,93

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)