

# CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2298

Data de registre: 17/01/2001

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** El fons inverteix en bons d'emissors públics i privats denominats en euros. La durada de la cartera s'ajustarà a la conjuntura i visió de mercat de l'equip de gestió i podrà oscil·lar entre -3 i 12 anys. Es gestiona d'una manera activa la distribució de venciments de les emissions en cartera. També es gestiona dinàmicament la distribució geogràfica, sectorial i per grau de subordinació, així com la selecció d'emissors. Pot invertir fins a un 30 % en alt rendiment, és a dir, bons amb un ràting inferior a grau d'inversió. L'exposició a risc de divises podrà arribar fins al 10 %. L'horitzó temporal recomanat és de 4 anys.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al full informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu full informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,10	0,12	0,00	0,94
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,34	4,58	4,46	3,36

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

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE SIN RETRO

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.131.004,72	2.904.415,94	Període	7.180	6.3488	Comissió de gestió	0,18	0,35	Patrimoni
Nº de participis	414	437	2023	56.497	6.1354	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	190.105	5.8277	Comissió de gestió total	0,18	0,35	Mixta
			2021	260.652	6.2510	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	11.174.403,50	11.194.031,74	Període	75.635	6.7686	Comissió de gestió	0,73	1,45	Patrimoni
Nº de participis	6.278	6.342	2023	78.817	6.6221	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	76.289	6.3680	Comissió de gestió total	0,73	1,45	Mixta
			2021	116.824	6.9150	Comissió de dipositari	0,08	0,15	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	920.121,50	1.560.154,67	Període	6.698	7.2797	Comissió de gestió	0,23	0,46	Patrimoni
Nº de participis	4	5	2023	14.516	7.0431	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.340	6.6981	Comissió de gestió total	0,23	0,46	Mixta
			2021	7.086	7.1869	Comissió de dipositari	0,01	0,03	Patrimoni

Inversió mínima: 3000000 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	12.283.712,72	11.913.008,48	Període	113.807	9.2649	Comissió de gestió	0,57	1,13	Patrimoni
Nº de participis	3.105	3.060	2023	117.847	9.0326	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	135.004	8.6558	Comissió de gestió total	0,57	1,13	Mixta
			2021	217.409	9.3665	Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.095.029,45	1.098.507,48	Període	6.999	6.3920	Comissió de gestió	0,31	0,62	Patrimoni
Nº de participis	7	7	2023	5.866	6.1976	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	5.828	5.9066	Comissió de gestió total	0,31	0,62	Mixta
			2021	8.667	6.3564	Comissió de dipositari	0,04	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.616.348,05	1.411.480,45	Període	10.062	6.2251	Comissió de gestió	0,44	0,88	Patrimoni
Nº de participis	31	28	2023	11.176	6.0508	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	15.268	5.7811	Comissió de gestió total	0,44	0,88	Mixta
			2021	29.514	6.2370	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE INTERNA**

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.714.310,39		Període	10.325	6.0227	Comissió de gestió	0,12	0,12	Patrimoni
Nº de participis	3		2023			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,12	0,12	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

**2.2. COMPORTAMENT**
**2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI. Divisa EUR**
**Rendibilitat (% anualitzat)**
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE SIN RETRO**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,48	0,40	3,31	-0,02	-0,22	5,28	-6,77	-1,13	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,32	04-10-24	-0,46	02-02-24	3,31	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,23	15-10-24	0,43	12-04-24	0,62	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,21	0,09	3,00	-0,33	-0,52	3,99	-7,91	-2,34	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	04-10-24	-0,46	02-02-24	3,00	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,23	15-10-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,36	0,37	3,28	-0,05	-0,25	5,15	-6,80	-1,16	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	04-10-24	-0,46	02-02-24	3,28	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,23	15-10-24	0,43	12-04-24	0,62	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,57	0,18	3,09	-0,24	-0,44	4,35	-7,59	-2,00	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	04-10-24	-0,46	02-02-24	3,09	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,23	15-10-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,14	0,31	3,23	-0,10	-0,30	4,93	-7,08	-1,46	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	04-10-24	-0,46	02-02-24	3,23	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,23	15-10-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	2,88	0,25	3,16	-0,16	-0,36	4,67	-7,31	-1,71	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,33	04-10-24	-0,46	02-02-24	3,16	15-12-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,23	15-10-24	0,43	12-04-24	0,61	02-02-23		

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE INTERNA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,38	0,38							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,18	12-12-24			--		--	
Rendibilitat màxima (%)		0,19	29-11-24			--		--	

\* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.  
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

**Mesures de risc (%)**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE SIN RETRO**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,49	1,96	2,14	2,79	2,91	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,71	1,71	1,72	1,73	1,74	1,76	1,81	0,70	

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,49	1,96	2,14	2,79	2,91	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,81	1,81	1,82	1,84	1,85	1,86	1,91	0,81	

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,49	1,96	2,14	2,79	2,91	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,71	1,71	1,72	1,73	1,75	1,76	1,81	0,71	

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,49	1,96	2,14	2,79	2,91	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,78	1,78	1,79	1,81	1,82	1,83	1,88	0,78	

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,49	1,96	2,14	2,79	2,91	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,74	1,74	1,75	1,76	1,77	1,78	1,83	0,73	

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	2,49	1,96	2,14	2,79	2,91	2,38	2,73	1,32	
VaR històric **	1,76	1,76	1,77	1,78	1,79	1,81	1,85	0,75	

**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE INTERNA**

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu		0,96							
VaR històric **		0,00							

\* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

\*\* VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

### Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

#### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE SIN RETRO	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,40	0,38	
CLASE ESTANDAR	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,62	1,63	1,61	
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO	0,51	0,13	0,13	0,13	0,13	0,50	0,43	0,41	
CLASE PLUS	1,27	0,32	0,32	0,32	0,32	1,27	1,28	1,26	
CLASE PLATINUM	0,72	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,71	
CLASE PREMIUM	0,97	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,98	0,96	
CLASE INTERNA	0,14	0,10	0,00						

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

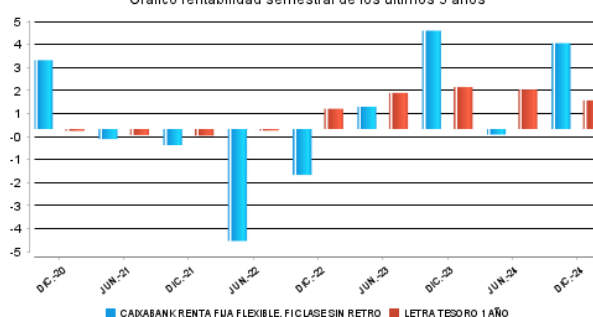
#### Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

##### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE SIN RETRO



#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



##### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE ESTANDAR

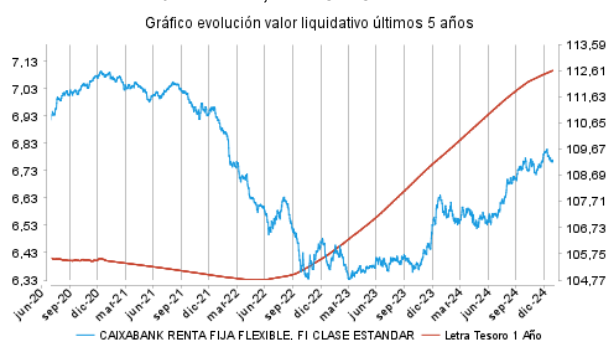
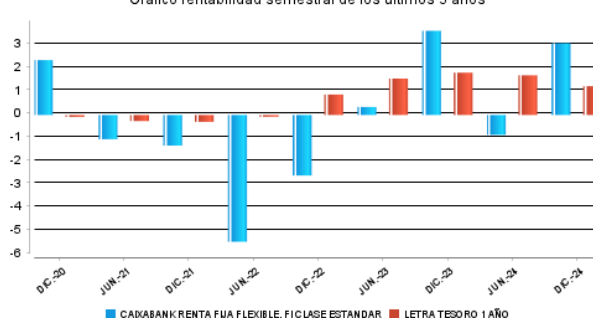


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



##### CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CL. PATRIMONIO

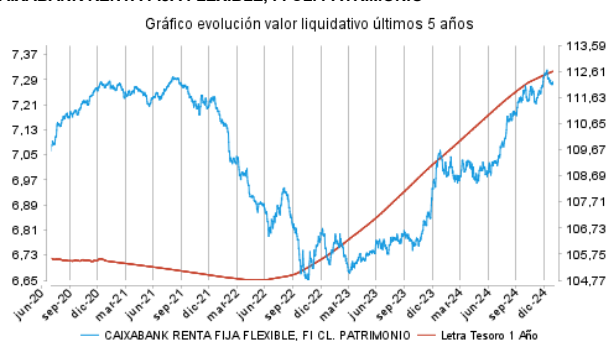
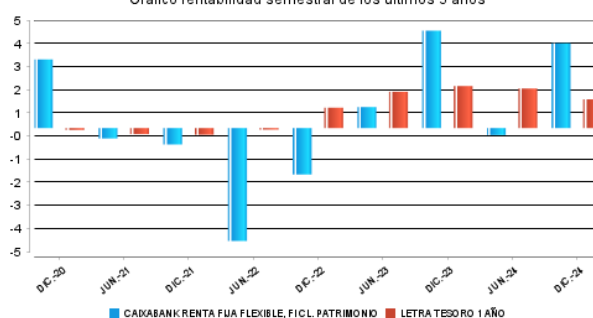
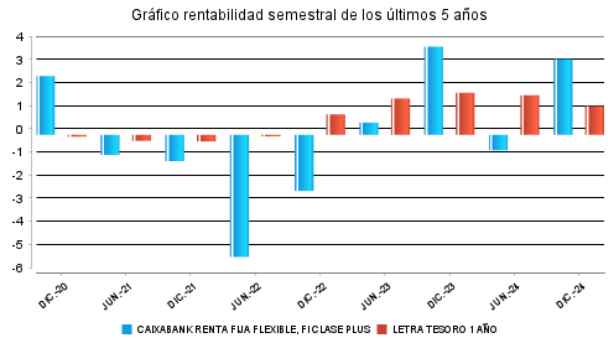
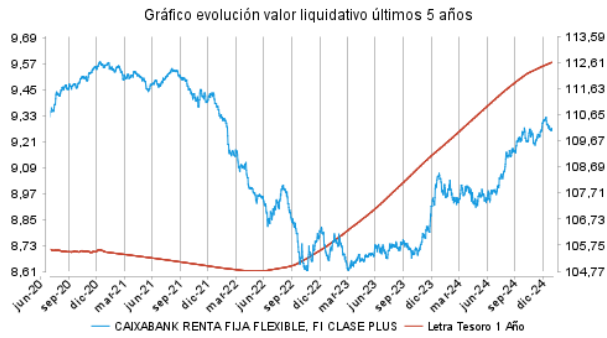


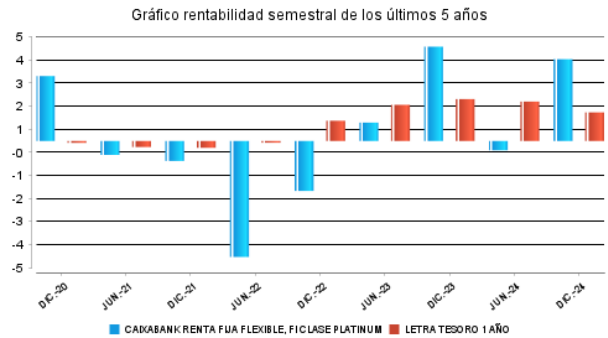
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



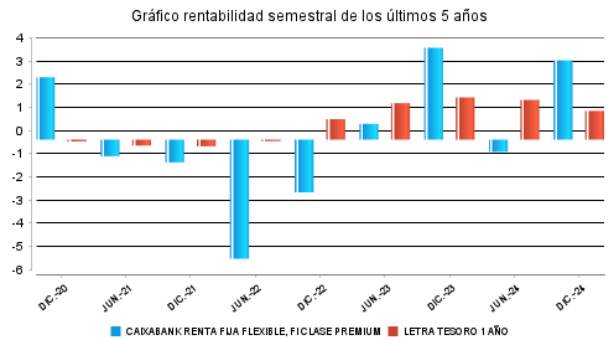
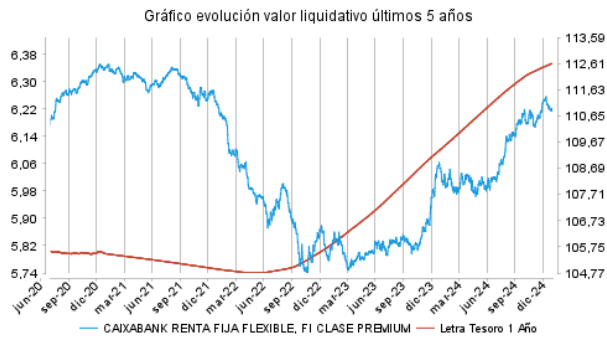
**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLUS**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PLATINUM**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE PREMIUM**



**CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI CLASE INTERNA**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**2.2.2. Comparativa**

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
<b>Total Fons</b>	<b>91.906.108</b>	<b>6.184.958</b>	<b>3,61</b>

\*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons colitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

\*\* Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

### 2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	223.767	96,99	219.160.774	97,67
* Cartera interior	37.165	16,11	20.128.281	8,97
* Cartera exterior	182.753	79,21	194.875.104	86,85
* Interessos cartera inversió	3.849	1,67	4.157.389	1,85
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	6.194	2,68	4.460.941	1,99
(+/-) RESTA	746	0,32	766.979	0,34
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>230.707</b>	<b>100,00</b>	<b>224.388.694</b>	<b>100,00</b>

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

### 2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	224.389	284.718.499	284.718.500	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,42	-23,05	-24,56	-98,35
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,18	-0,83	2,15	-447,60
(+) Rendiments de gestió	3,81	-0,25	3,37	-1.558,31
+ Interessos	1,41	1,46	2,87	-12,83
+ Dividends	0,04	0,03	0,07	22,85
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,64	-0,79	0,74	-289,10
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,57	-0,95	-0,45	-154,37
± Resultat en IIC (fets o no)	0,12	-0,05	0,06	-318,42
± Altres resultats	0,03	0,05	0,08	-47,22
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,63	-0,58	-1,22	-2,94
- Comissió de gestió	-0,56	-0,53	-1,09	-3,82
- Comissió de dipositari	-0,06	-0,05	-0,11	-2,69
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	-36,02
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-6,70
- Altres despeses repercutides	-0,01	0,00	-0,01	620,37
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-68,18
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-68,18
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>230.706.987</b>	<b>224.388.694</b>	<b>230.706.987</b>	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

### 3. INVERSIONS FINANCERES

#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

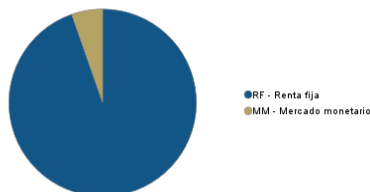
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	5.889	2,55	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,850 2035-07-30	EUR	2.641	1,14	2.551	1,14
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	5.208	2,26	6.358	2,83
BONOS OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,420 2031-04-3	EUR	2.150	0,93	2.062	0,92
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>15.888</b>	<b>6,88</b>	<b>10.971</b>	<b>4,89</b>
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	4.146	1,80	4.091	1,82
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>4.146</b>	<b>1,80</b>	<b>4.091</b>	<b>1,82</b>
BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	1.242	0,54	1.228	0,55
BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1.970	0,85	1.943	0,87
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	1.919	0,83	1.895	0,84
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>5.132</b>	<b>2,22</b>	<b>5.066</b>	<b>2,26</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>25.165</b>	<b>10,90</b>	<b>20.128</b>	<b>8,97</b>
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	12.000	5,20	0	0,00
<b>TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>12.000</b>	<b>5,20</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>37.165</b>	<b>16,10</b>	<b>20.128</b>	<b>8,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>37.165</b>	<b>16,10</b>	<b>20.128</b>	<b>8,97</b>
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	10.589	4,59	0	0,00
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 0,500 2035-12-04	EUR	2.141	0,93	2.074	0,92
BONOS OBLIGA. EUROPEAN UNION 2031-07-04	EUR	3.556	1,54	3.438	1,53
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2030-05-25	EUR	8.315	3,60	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,250 2034-05-25	EUR	4.056	1,76	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	3.180	1,38	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,500 2026-09-24	EUR	6.527	2,83	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2028-02-01	EUR	12.010	5,21	11.704	5,22
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2029-12-15	EUR	1.051	0,46	1.014	0,45
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 0,475 2030-10-18	EUR	2.438	1,06	2.341	1,04
BONOS OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 1,000 2031-03-14	EUR	3.385	1,47	3.273	1,46
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>57.249</b>	<b>24,83</b>	<b>23.844</b>	<b>10,62</b>
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,000 2025-03-01	EUR	6.767	2,93	11.890	5,30
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,200 2025-08-15	EUR	12.557	5,44	12.471	5,56
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>19.323</b>	<b>8,37</b>	<b>24.361</b>	<b>10,86</b>
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 8,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	2.181	0,97
BONOS KBC GROUP NV 0,500 2029-12-03	EUR	0	0,00	1.952	0,87
BONOS VONOVIA SE 2,250 2030-04-07	EUR	705	0,31	670	0,30
BONOS ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	0	0,00	2.896	1,29
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2030-11-20	EUR	3.960	1,72	3.894	1,74
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2030-06-05	EUR	1.966	0,85	1.941	0,86
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,000 2030-11-24	EUR	0	0,00	4.749	2,12
BONOS ORANGE SA 2026-06-29	EUR	0	0,00	5.426	2,42
BONOS ORANGE SA 3,625 2031-11-16	EUR	3.651	1,58	3.544	1,58
BONOS BPCE SA 4,000 2032-11-29	EUR	0	0,00	2.646	1,18
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	0	0,00	5.547	2,47
BONOS BPCE SA 4,125 2028-07-10	EUR	0	0,00	4.074	1,82
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.054	0,47
BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	1.213	0,53	0	0,00
BONOS BANCO COMERCIAL PORT 1,750 2028-04-07	EUR	2.902	1,26	0	0,00
BONOS EDP SA 1,875 2081-08-02	EUR	1.957	0,85	1.902	0,85
BONOS NOVO BANCO SA 4,250 2028-03-08	EUR	1.546	0,67	0	0,00
BONOS NOVO BANCO SA 9,875 2033-12-01	EUR	4.855	2,10	0	0,00
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 3,125 2026-02-05	EUR	0	0,00	6.951	3,10
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	2.780	1,21	2.718	1,21
BONOS AT&T INC 2,450 2035-03-15	EUR	3.046	1,32	2.874	1,28
BONOS CREDIT AGRICOLE SA L 1,875 2026-12-20	EUR	0	0,00	2.341	1,04
BONOS ING GROEP NV 2,000 2030-03-22	EUR	996	0,43	980	0,44
BONOS CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	1.791	0,78	1.762	0,79
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	1.409	0,61	1.397	0,62
BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	0	0,00	2.876	1,28
BONOS BANK OF IRELAND GROU 2,375 2029-10-14	EUR	0	0,00	990	0,44
BONOS DANSKE BANK A/S 1,375 2030-02-12	EUR	1.978	0,86	1.954	0,87
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 1,000 2030-06-10	EUR	977	0,42	960	0,43
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,000 2030-01-16	EUR	2.969	1,29	2.924	1,30
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	1.926	0,83	1.929	0,86
BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	1.972	0,85	1.953	0,87
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2199-12-31	EUR	0	0,00	1.965	0,88
BONOS ZURICH FINANCE IRELA 1,875 2050-09-17	EUR	1.891	0,82	1.794	0,80
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	3.449	1,49	3.351	1,49
BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	3.209	1,39	3.174	1,41
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	3.661	1,59	3.622	1,61
BONOS AXA SA 1,375 2041-10-07	EUR	0	0,00	2.326	1,04
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	2.802	1,21	2.737	1,22
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	5.828	2,53	5.779	2,58
BONOS NATIONAL GRID ELECTR 3,530 2028-09-20	EUR	5.070	2,20	4.958	2,21
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,250 2030-02-21	EUR	630	0,27	616	0,27
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,125 2028-11-22	EUR	5.284	2,29	5.171	2,30
BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	0	0,00	2.858	1,27

BONOS TOYOTA MOTOR FINANCE 4,000 2027-04-02	EUR	6.169	2,67	6.105	2,72
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>80.593</b>	<b>34,93</b>	<b>119.541</b>	<b>53,27</b>
BONOS BMW FINANCE NV 0,875 2025-04-03	EUR	2.388	1,04	4.278	1,91
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	7.774	3,37	7.709	3,44
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	3.778	1,64	3.743	1,67
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>13.940</b>	<b>6,05</b>	<b>15.730</b>	<b>7,02</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>171.105</b>	<b>74,18</b>	<b>183.475</b>	<b>81,77</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>171.105</b>	<b>74,18</b>	<b>183.475</b>	<b>81,77</b>
ETN SHARES EUR COVERED	EUR	11.655	5,05	11.383	5,07
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>11.655</b>	<b>5,05</b>	<b>11.383</b>	<b>5,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>182.760</b>	<b>79,23</b>	<b>194.859</b>	<b>86,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>219.925</b>	<b>95,33</b>	<b>214.987</b>	<b>95,81</b>

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

### 3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
BN.BUNDESobligation 2.5% 11.10	8.830	Inversió
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	1.504	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4% 15.11.52	2.247	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 1.	39.919	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	29.500	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	4.293	Inversió
BN.FRANCE (GOVT OF) 3.5% 25.11	3.151	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12	56.827	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa EUR/USD	146.272	
FUTURO EUR USD 125000 FÍSICA	2.644	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	2.644	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>148.916</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Verificar i registrar, a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., com a entitat gestora, i de CECABANK, S.A., com a entitat dipositària, l'actualització del fullet de CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 2298), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a inscriure en el registre de la IIC les classes de participacions següents: INTERNA.

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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



## 7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 822.394.944,74 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 1,96 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositar, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

#### a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desacceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 de Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Respecte del mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus de la Reserva Federal han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han pujat al voltant d'un 8 % en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa. Aquest bon acompliment de la renda fixa durant el semestre, tant de la de governs com de la corporativa, ha influït molt positivament en l'evolució del fons.

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

Durant el mes de semestre, el mercat de renda fixa ha estat bàsicament influenciat per la política monetària. Les expectatives sobre quant i quan els bancs centrals abaixarien els tipus d'intervenció ha estat determinant. Amb aquest entorn, la gestió de la durada, el risc de tipus d'interès i la posició en corba han estat les dues principals decisions de gestió adoptades.

Quanta la durada, tenint en compte, malgrat tots els dubtes, que el BCE continuaria abaixant tipus i que la Reserva Federal ho faria en algun moment del mes de semestre, hem mantingut una posició constructiva en renda fixa i hem adoptat uns nivells de durada relativament elevats amb preferència per la inversió en els trams curts de les corbes. Aquesta durada elevada ha resultat positiva per al fons, ja que, finalment, tant el BCE com la FED van abaixar els seus tipus en 100 pb. Tanmateix, a mesura que ens acostem al final de l'any, atesa la resistència demostrada per l'economia dels EUA, la continuïtat del cicle de baixades sembla menys clar de cara al 2025, raó per la qual vam dir d'abaixar la durada a nivells més moderats.

Pel que fa a la pendent, atès que els bancs centrals han seguit el seu camí de flexibilització, cosa que en última instància redunna en millors expectatives de creixement, hem implementat estratègies de positivització en les corbes, tant de la corba euro com de la corba dòlar, amb compra dels trams curts i venda dels trams llargs.

A més, en un entorn de suport dels bancs centrals, hem mantingut una posició constructiva en bons de govern perifèric, Espanya i Itàlia. Tanmateix, atès l'extraordinari comportament de l'economia, al final del mes de semestre hem reduït l'exposició a perifèria en les parts llargues de la corba i hem mantingut la visió positiva en l'evolució de les primes en el curt termini. També hem mantingut una exposició significativa al mercat de crèdit amb preferència per la inversió en el sector financer i en deute subordinat.

#### c) Índex de referència.

N/A

#### d) Evolució del patrimoni, participacions, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni del fons ha augmentat durant el període un 2,91 % en la classe Estàndard, un 6,48 % en la classe Plus, un 18,43 % en la classe Premium i un 3,23 % en la classe Platinum, mentre que ha disminuït en un 38,86 % en la classe Patrimoni i un 41,92 % en la classe Interna (antiga classe Cartera). A més, s'ha creat una nova classe, la classe Sense Retro, que, al final del període, disposa d'un patrimoni de 7.180.497 euros.

El nombre de participacions ha disminuït un 1,01 % en la classe estàndard i un 20,2% en la classe patrimoni, mentre que ha augmentat un 1,47 % en la classe plus i un 10,71 % en la classe premium, i ha romàs sense canvis en la classe platinum. La classe Interna (antiga classe Cartera) té, al final de període, 3 participacions. Els 414 participacions restants, procedents de la classe cartera, han estat traslladats a la classe sense retro de nova creació. Les despeses directes que ha tingut el fons durant el període han estat del 0,81 % en la classe Estàndard, del 0,63 % en la classe Plus, del 0,48 % en la classe Premium, del 0,36 % en la classe Platinum, del 0,25 % en la classe Patrimoni, del 0,19 % en la classe Sense Retro i del 0,13 % en la classe Interna.

La rendibilitat neta del fons ha estat del 3,09 % en la classe Estàndard, del 3,27 % en la classe Plus, del 3,42 % en la classe Premium, del 3,55 % en la classe Platinum, 3,67 % en la classe Patrimoni i del 3,73 % en la classe Sense Retro. La rendibilitat ha estat superior en totes les classes a la rendibilitat obtinguda per la lletra del Tresor a 1 any, que ha estat de l'1,24 %.

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

La rendibilitat del fons en la classe estàndard ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, renda fixa euro, que ha estat del 3,13 %, mentre que ha estat superior a aquesta mitjana en la resta de classes.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

### a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Les principals decisions adoptades durant el període han estat la gestió de la durada, la posició en corba i l'exposició a govern perifèric. La gestió de la durada i de la posició en corba s'ha dut a terme, sobretot, amb l'ús de futurs de govern d'Alemanya, d'Itàlia i dels EUA. Per a la gestió de l'exposició a deute perifèric, s'han utilitzat tant futurs com a bons. Entrem al semestre mantenint una visió positiva sobre l'evolució de la renda fixa de la mà del començament del cicle de baixades dels tipus d'interès. Així, iniciàvem el període amb una durada elevada, de 4,1 anys, amb preferència per les parts curtes de la corba, tant dels EUA com de la zona de l'euro; en concret, a través de futurs a 2 anys de govern d'Alemanya i dels EUA. També manteníem una estratègia d'enlairament de la corba euro implementada també amb futurs de govern d'Alemanya i pujàvem el pes a deute de govern d'Itàlia a través dels seus futurs a 10 anys. Més endavant en el període, reduïem la durada fins a 3,5 anys prenent beneficis en els futurs comprats a 2 anys de govern dels EUA i implementàvem també estratègia de positivització en la corba dòlar amb venda de futurs a 10 anys dels EUA. Posteriorment, preniem beneficis parcials en els futurs comprats a 2 anys del govern alemany i en els futurs venut a 10 anys de govern dels EUA. Al començament de l'últim trimestre de l'any tornem a incrementar la durada amb compra de futurs a 2 anys d'Itàlia i dels EUA per tornar a baixar-la fins a 3,5 venut futurs a 2 anys de govern d'Alemanya. A més, reduïm l'estratègia d'augment de pendent en el tram 2-10 de la corba euro. Finalment, atès el bon comportament de les primes perifèriques, decidim baixar l'exposició tant a Espanya com a Itàlia amb venda del futur a 10 anys d'Itàlia i el bo de govern d'Espanya de venciment abril 2030 (ES000012F76). Per la seva banda, la cartera de crèdit s'ha mantingut estable durant tot el semestre, amb preferència pel deute financer i subordinat.

Dins els actius de la cartera que han tingut una millor contribució a la rendibilitat del fons destaquen els futurs a 2 anys dels EUA, Itàlia i Alemanya, que han aportat un 0,69 %, un 0,35 % i un 0,19 % de rendibilitat, respectivament. Els bons de govern d'Itàlia, IT0005323032 i IT0005493298, que han aportat un 0,24 % i un 0,14 % cadascun, l'EFT iShares Covered Bond, amb un 0,15 %, el bo de Novo Banc PTNOBLOM0001, amb un 0,13 % d'aportació, i el bo de deute de govern d'Espanya, ES000012F76, amb una contribució de 0,12 %. Entre els principals detractors trobem els futurs a 10 anys de govern d'Alemanya, que han detret, i els bons de govern de França, FR0013313582 i FR0013407236, que han detret un -0,04 % i un -0,01 % a la rendibilitat del fons.

### b) Operativa de préstec de valors.

N/A

### c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha fet operacions amb instruments derivats complementant les posicions de renda fixa per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament ha estat del 66,29 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/12/2024), el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,56 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI) a preus de mercat del 2,81 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La rendibilitat mitjana de la liquiditat durant el període ha estat del 4,34 %. Com que no s'exigirà un ràting mínim a les emissions en què inverteixi, fins i tot pot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a la mitjana (inferior a BBB-). Per tant, té un risc de crèdit molt elevat.

#### 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

#### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS. La volatilitat del fons en totes les classes ha estat del 2,49 %, superior a la de la lletra del Tresor a 1 any, que ha estat del 0,11 %

#### 5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A

#### 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

#### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A AQUESTES.

N/A

#### 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

En renda fixa, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar expectatives sobre l'evolució dels tipus d'interès, escenaris i probabilitats necessàries per decidir la durada de les carteres i les preferències en venciments.

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat la interna per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte de «high yield», la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

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

Destaquen com a proveïdors de renda fixa: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays i Deutsche Bank, la remuneració conjunta dels quals suposa el 76,46 % de les despeses totals. Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 1.938,53 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 1.768,59 €.

#### 9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius, el panorama per al primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable. Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives. Davant aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria prendre el relleu a l'americana l'any 2025. En tipus d'interès, caldrà estar atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global. El fons gaudeix de gran flexibilitat en el seu mandat de gestió, fet que li permet adaptar-se a qualsevol entorn de mercat dins la renda fixa i concentrar la cartera en el tram de la corba que considerem més atractiu en termes relatius, així com en els actius que considerem que obtindran més rendibilitat. Més en concret amb vista al 2025, en un entorn de baixades, o almenys d'estabilitat, dels tipus d'intervenció dels bancs centrals, esperem un comportament positiu, com a mínim, d'una part de la renda fixa i, per tant, del fons.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

### 1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIC al seu personal desglossada en:

· Remuneració Fixa: 19.194.809 €  
· Remuneració variable: 3.184.433 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins aquests, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

· Nombre total d'empleats: 292  
· Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9  
o Remuneració fixa: 1.580.713 €  
o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

o Nombre de persones: 8  
o Remuneració fixa: 1.195.946 €  
o Remuneració variable: 419.251 €

### 2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., com a SGIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proportionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius (financers) i qualitatius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

## **11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)**

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i primeres matèries en préstec.

N/A.

b) import en actius compromesos de tipus OFV: En la data de la fi de període, hi ha adquisicions temporals d'actius per un import d'11.999.875,28 euros, que representa un 5,46 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV efectuades:

spain government bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CAIXABANK

3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat d'acord amb les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

ESPANYA

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Percentatge de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per a la IIC de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.