

**Núm. registre CNMV:** 2491  
**Data de registre:** 30/10/2001  
**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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** L'exposició a renda fixa oscil·larà entre 75 % i 100 % i podrà ser pública o privada. L'exposició a renda variable estarà entre 0 % i 25 % sense limitació de capital borsària ni sectorial. Podrà invertir en tots els mercats mundials, com a màxim de 50 % en emergents. No hi ha límit de risc de divisa. Podrà invertir un màxim de 10 % en IIC.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** Cobertura i inversió 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	0,08	0,52	0,33	0,14
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,68	3,47	3,57	3,01

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 GESTION 30, 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	1.071.845,57	1.166.549,41	Període	11.388	10,6243	Comissió de gestió	0,10	0,20	Patrimoni
Nº de participacions	31	35	2023	11.802	10,0276	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	65.791	9,4984	Comissió de gestió total	0,10	0,20	Mixta
			2021	96	10,1973	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK GESTION 30, 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	4.372.275,98	4.483.867,35	Període	29.334	6,7092	Comissió de gestió	0,60	1,20	Patrimoni
Nº de participacions	866	895	2023	31.390	6,3958	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	41.386	6,1194	Comissió de gestió total	0,60	1,20	Mixta
			2021	22.009	6,6383	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK GESTION 30, 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	1.486.897,18	2.143.698,46	Període	15.584	10,4807	Comissió de gestió	0,23	0,45	Patrimoni
Nº de participacions	980	996	2023	23.236	9,9167	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	30.817	9,4174	Comissió de gestió total	0,23	0,45	Mixta
			2021	31.793	10,1353	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

#### CAIXABANK GESTION 30, 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	1.878.133,46	2.053.085,44	Període	19.706	10,4923	Comissió de gestió	0,65	1,30	Patrimoni
Nº de participacions	1.664	1.755	2023	22.699	10,0122	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	28.282	9,5887	Comissió de gestió total	0,65	1,30	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK GESTION 30, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK GESTION 30, 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	5,95	1,35	2,14	0,70	1,63	5,57	-6,85	1,97	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,37	31-10-24	-0,58	05-08-24	2,14	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,55	06-11-24	0,55	06-11-24	0,55	02-02-23		

**CAIXABANK GESTION 30, 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	4,90	1,10	1,89	0,45	1,38	4,52	-7,82	1,44	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,37	31-10-24	-0,59	05-08-24	1,89	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,54	06-11-24	0,54	06-11-24	0,54	02-02-23		

**CAIXABANK GESTION 30, 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	5,69	1,29	2,08	0,64	1,56	5,30	-7,08	2,28	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,37	31-10-24	-0,58	05-08-24	2,08	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,55	06-11-24	0,55	06-11-24	0,55	02-02-23		

**CAIXABANK GESTION 30, 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	4,79	1,08	1,86	0,43	1,35	4,42			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,37	31-10-24	-0,59	05-08-24				
Rendibilitat màxima (%)		0,54	06-11-24	0,54	06-11-24				

\* 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 (%)**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
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	
ML 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 15%, ESTR Compound Index 35%	2,29	2,50	2,36	2,22	2,10	2,78	3,91	1,83	

**CAIXABANK GESTION 30, 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
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,45	2,66	2,54	2,42	2,18	2,24	2,88	2,18	
VaR històric **	1,83	1,83	1,85	1,87	1,88	1,90	0,00	0,00	

**CAIXABANK GESTION 30, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,45	2,66	2,54	2,42	2,18	2,24	2,88	2,22	
VaR històric **	1,92	1,92	1,93	1,95	1,97	1,98	0,00	0,00	

**CAIXABANK GESTION 30, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,45	2,66	2,54	2,42	2,18	2,24	2,88	2,22	
VaR històric **	1,85	1,85	1,87	1,89	1,90	1,92	0,00	0,00	

**CAIXABANK GESTION 30, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	2,45	2,66	2,54	2,42	2,18	2,24			
VaR històric **	2,03	2,03	2,04	2,06	2,08	2,09			

\* 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)

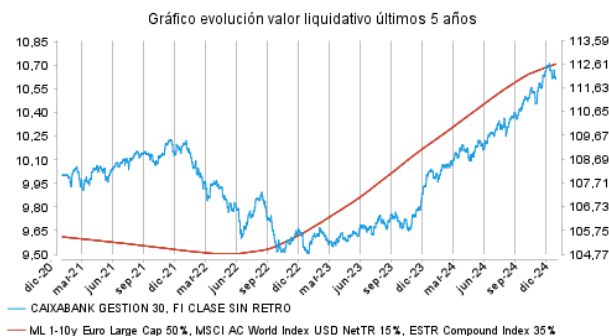
#### CAIXABANK GESTION 30, FI

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	0,46	0,12	0,12	0,11	0,11	0,41			
CLASE PLUS	1,46	0,37	0,37	0,36	0,36	1,41			1,61
CLASE PLATINUM	0,71	0,18	0,18	0,17	0,17	0,66			0,66
CLASE ESTANDAR	1,56	0,39	0,39	0,38	0,38	1,51			

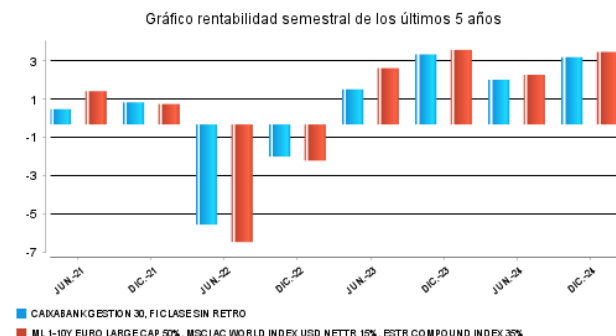
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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

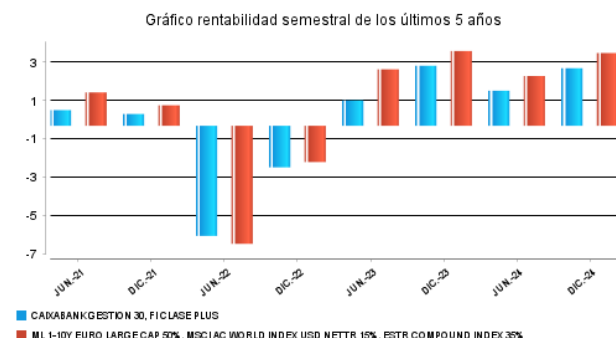
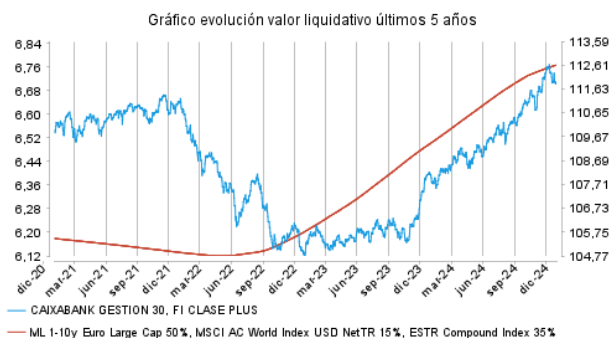
##### CAIXABANK GESTION 30, FI CLASE SIN RETRO



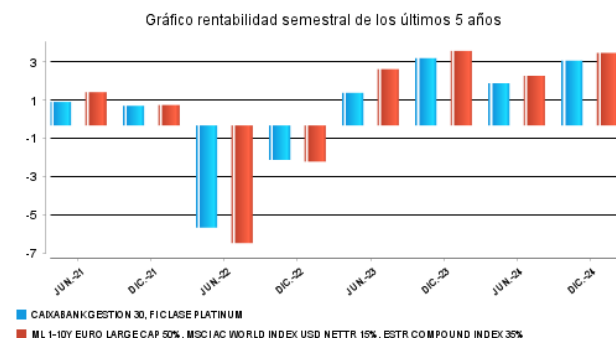
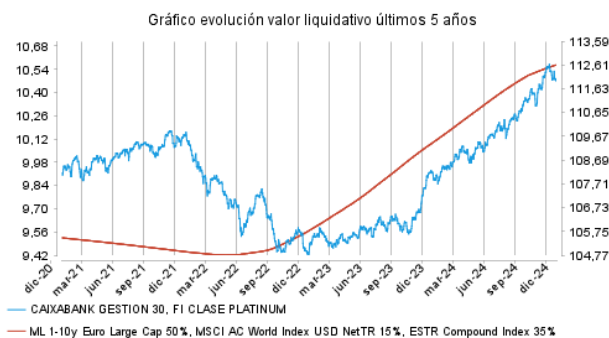
#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



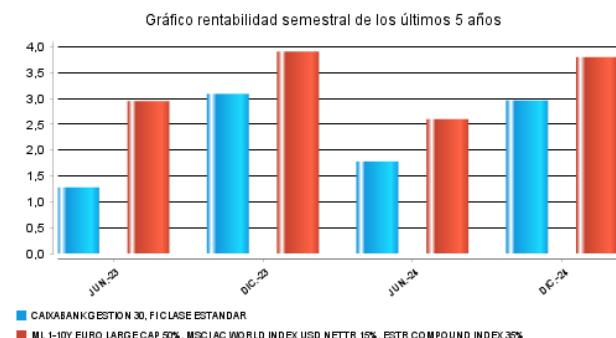
##### CAIXABANK GESTION 30, FI CLASE PLUS



##### CAIXABANK GESTION 30, FI CLASE PLATINUM



##### CAIXABANK GESTION 30, FI CLASE ESTANDAR



## 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 cotitzats (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	72.534	95,43	81.240.675	96,91
* Cartera interior	10.059	13,23	15.408.873	18,38
* Cartera exterior	62.028	81,60	65.414.519	78,03
* Interessos cartera inversió	447	0,59	417.282	0,50
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.252	4,28	2.351.581	2,81
(+/-) RESTA	225	0,30	235.186	0,28
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>76.012</b>	<b>100,00</b>	<b>83.827.442</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
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-12,98	-8,09	-20,86	47,62
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,16	1,97	5,06	48,14
(+) Rendiments de gestió	3,65	2,44	6,03	37,90
+ Interessos	0,65	0,63	1,28	-5,29
+ Dividends	0,06	0,06	0,11	-7,83
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,61	-0,33	0,24	-268,00
± 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)	-0,10	-0,46	-0,57	-79,74
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,38	2,57	4,96	-14,75
± Altres resultats	0,05	-0,03	0,01	-240,15
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,49	-0,47	-0,97	-4,71
- Comissió de gestió	-0,46	-0,44	-0,90	-5,43
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,02	-6,99
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-2,40
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	-1,21
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,02	25,69
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-81,48
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-175,24
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-56,14
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>76.011.571</b>	<b>83.827.442</b>	<b>76.011.571</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

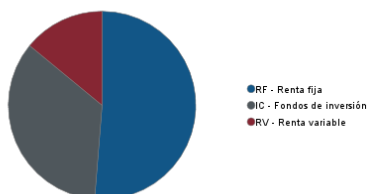
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	728	0,96	716	0,85
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	576	0,76	563	0,67
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.144	1,50	1.118	1,33
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	0	0,00	503	0,60
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	585	0,77	568	0,68
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	259	0,34	124	0,15
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	613	0,81	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>3.905</b>	<b>5,14</b>	<b>3.594</b>	<b>4,28</b>
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	348	0,46	639	0,76
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>348</b>	<b>0,46</b>	<b>639</b>	<b>0,76</b>
BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	948	1,25	937	1,12
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	1.163	1,53	1.147	1,37
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>2.111</b>	<b>2,78</b>	<b>2.084</b>	<b>2,49</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>6.364</b>	<b>8,38</b>	<b>6.317</b>	<b>7,53</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>6.364</b>	<b>8,38</b>	<b>6.317</b>	<b>7,53</b>
FONDO AHORROFI	EUR	0	0,00	696	0,83
FONDO MULTISAL	EUR	0	0,00	823	0,98
FONDO MONEREND	EUR	0	0,00	7.572	9,03
FONDO MONEREND	EUR	3.696	4,86	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.696</b>	<b>4,86</b>	<b>9.092</b>	<b>10,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>10.059</b>	<b>13,24</b>	<b>15.409</b>	<b>18,37</b>
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	278	0,37	453	0,54
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	171	0,22	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	152	0,20	149	0,18
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	474	0,62	464	0,55
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	173	0,23	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	101	0,13	100	0,12
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	240	0,32	237	0,28
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	470	0,62	462	0,55
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	639	0,84	626	0,75
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	445	0,59	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	124	0,16	122	0,15
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	232	0,30	226	0,27
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	204	0,27	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	1.528	2,01	1.708	2,04
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	0	0,00	473	0,56
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	879	1,16	1.121	1,34
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	339	0,45	0	0,00
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	142	0,19	138	0,16
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	234	0,31	227	0,27
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	146	0,19	144	0,17
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	373	0,49	368	0,44
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	699	0,92	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	1.031	1,36	995	1,19
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	355	0,47	340	0,41
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	388	0,51	568	0,68
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	799	1,05	775	0,92
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-08-01	EUR	0	0,00	553	0,66
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	200	0,26	195	0,23
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	760	1,00	623	0,74
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	208	0,27	200	0,24
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	351	0,46	345	0,41
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	143	0,19	141	0,17
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	94	0,12	92	0,11
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	419	0,55	160	0,19
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	110	0,14	107	0,13
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	199	0,26	195	0,23
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	96	0,13	0	0,00
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>13.197</b>	<b>17,36</b>	<b>12.305</b>	<b>14,68</b>
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	296	0,39	291	0,35
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	537	0,71	530	0,63
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	343	0,41
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	976	1,28	961	1,15
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	359	0,43
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	293	0,39	290	0,35
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	590	0,78	582	0,69
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2024-07-15	EUR	0	0,00	505	0,60
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	567	0,75	560	0,67
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>3.260</b>	<b>4,30</b>	<b>4.421</b>	<b>5,28</b>
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,075 2026-04-09	EUR	1.299	1,71	1.300	1,55
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,395 2026-01-19	EUR	502	0,66	1.003	1,20
BONOS EDP SA 2,875 2026-06-01	EUR	499	0,66	493	0,59
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	500	0,66	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	1.179	1,55	1.168	1,39
BONOS BANCO DE SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	1.233	1,62	1.225	1,46

BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 4,125 2026-05-10	EUR	712	0,94	706	0,84
BONOS MORGAN STANLEY 4,361 2027-03-19	EUR	1.004	1,32	1.003	1,20
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,523 2027-04-16	EUR	974	1,28	971	1,16
BONOS BMW INTERNATIONAL INJ 3,942 2026-06-05	EUR	999	1,31	2.000	2,39
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>8.902</b>	<b>11,71</b>	<b>9.869</b>	<b>11,78</b>
BONOS VONOVIA SE 2025-12-01	EUR	474	0,62	938	1,12
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,000 2025-12-21	EUR	298	0,39	295	0,35
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	391	0,51	388	0,46
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>1.163</b>	<b>1,52</b>	<b>1.621</b>	<b>1,93</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>26.522</b>	<b>34,89</b>	<b>28.216</b>	<b>33,67</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>26.522</b>	<b>34,89</b>	<b>28.216</b>	<b>33,67</b>
FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	558	0,73	405	0,48
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	0	0,00	3.062	3,65
ETF ISHARES DEVELOPED MA	EUR	378	0,50	0	0,00
ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	523	0,69	511	0,61
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	216	0,28	367	0,44
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	187	0,25	369	0,44
ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	249	0,33	240	0,29
ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	0	0,00	318	0,38
ETF XTRACKERS MSCI USA F	EUR	239	0,31	0	0,00
ETF JPMORGAN US RESEARCH	USD	3.447	4,54	0	0,00
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	727	0,96	701	0,84
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	463	0,61	465	0,55
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	220	0,29	212	0,25
ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	1.044	1,37	1.287	1,54
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	0	0,00	178	0,21
ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	153	0,20	0	0,00
ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	0	0,00	172	0,20
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	0	0,00	585	0,70
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	828	1,09	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	210	0,28	112	0,13
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	469	0,62	428	0,51
FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	9.488	12,48	9.121	10,88
FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	0	0,00	1.139	1,36
FONDO ROBECOSAM EURO SDG C	EUR	3.874	5,10	4.459	5,32
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.190	1,57	1.154	1,38
FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	888	1,17	1.130	1,35
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.344	4,40	3.218	3,84
FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	1.299	1,71	1.199	1,43
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.026	1,35	1.000	1,19
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.471	1,94	1.449	1,73
ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	192	0,25	0	0,00
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	2.829	3,72	3.811	4,55
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>35.513</b>	<b>46,74</b>	<b>37.092</b>	<b>44,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>62.035</b>	<b>81,63</b>	<b>65.307</b>	<b>77,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>72.094</b>	<b>94,87</b>	<b>80.716</b>	<b>96,29</b>
BONOS HUARTE SA-OLD 2099-10-12	EUR	0	0,00	0	0,00

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.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	810	Inversió
BN.BUNDESobligation 2.5% 11.10	3.818	Inversió
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	4.188	Inversió
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	123	Inversió
<b>Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa</b>	<b>8.939</b>	
S&P 500	575	Inversió
Eurostoxx 50	493	Inversió
MSCI Emerging Markets USD	475	Inversió
NASDAQ 100	427	Inversió
Russell 2000	114	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable</b>	<b>2.084</b>	
EUR/JPY	248	Inversió
EUR/USD	1.762	Inversió
EUR/GBP	378	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi</b>	<b>2.389</b>	

DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	524	Inversió
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	659	Inversió
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	446	Inversió
MSTANLEY EURO CORPORA	FONDO MSTANLEY EURO CORPORA	8.595	Inversió
ROBECO EURO SDG CRED	FONDO ROBECO EURO SDG CRED	3.503	Inversió
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.045	Inversió
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	873	Inversió
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.276	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		16.922	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>30.334</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 fulllet 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 fulllet de CAIXABANK GESTION, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 2491), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícius 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

d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 882.551,78 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.

d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 537.734,88 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 18.180.891,35 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,12 %.

#### 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 desaceleració. 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.

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (llevat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim,

ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'Index NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva. A Europa, l'Index EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95 % i el DAX alemany, un 9,18 % ?fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions? i el MIB italià, un 3,11 %. Al Japó, l'Index Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

Respecte d'altres classes d'actius, l'or ha pujat durant el semestre gairebé un 10 % i al llarg de l'any acumula una pujada total de gairebé el 21 %, fonamentat en la caiguda dels tipus d'interès als EUA, les fortes compres per part dels bancs centrals i un interès renovat dels inversors detallistes, en un context de risc geopolític elevat. Per part seva, els actius digitals, com ara Bitcoin i Ethereum, també han tingut pujades significatives. En el cas del Bitcoin, s'han assolit màxims històrics, impulsats per una adopció més àmplia dels inversors, l'aprovació regulatòria dels ETF de Bitcoin als EUA i les eleccions americanes. Al llarg de l'any, el dòlar s'ha apreciat entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, cosa que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Les primeres matèries han tingut comportaments diferents, amb els metalls industrials, l'energia i els productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat durant el segon semestre, amb el petroli i l'or com les primeres matèries que aconseguixen tancar l'any en rendibilitats positives.

Durant el semestre, el fons s'ha vist afavorit fonamentalment pel bon comportament de la renda fixa, actiu on té la màxima exposició. Tot i que amb posicions més petites, també han contribuït a la rendibilitat positiva del fons, tant la renda variable com la divisa. Pel que fa a la renda variable, destaca l'aportació de la borsa americana, en què el fons té la major exposició i que ha tingut molt bon comportament durant el període; també hi ha contribuït positivament l'exposició a dòlar. Pel que fa a la renda fixa, contribueix molt positivament la caiguda de les Tires europees, l'estreñiment dels diferencials de crèdit i de perifèria i el carry de les posicions. També contribueix positivament la inversió alternativa.

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

Durant el semestre, hem mantingut l'estructura d'una cartera eficient amb posicions geogràfiques més vinculades a Índexs, i una cartera d'idees d'inversió amb posicions sectorials i temàtiques a les diverses àrees geogràfiques. Pel que fa a renda fixa i liquiditat, mantenim un nivell pròxim al 80 %. Comencem el període amb la durada en els 2,2 anys, que incrementem durant l'estiu pels comentaris més acomodaticis dels bancs centrals. Tanquem el mes de setembre amb durades del 2,35 i a partir d'aquí vam anar reduint lleugerament fins a tancar el desembre amb durades de 2,2 anys. A més, mantenim posicions sobreponderades en durada, crèdit i perifèria i amb preferència per la part curta de la corba de tipus d'interès, que és on hem mantingut la màxima sobreponderació. En canvi, els terminis llargs els hem infraponderat per implementar la nostra visió d'un possible enlairament de la corba de tipus. Durant el període, mantenim un nivell d'exposició a renda variable que anem gestionant tàcticament movent-nos en la zona del 14 % al 19 %, des de la lleugera infraponderació fins a la sobreponderació. Comencem el mes de semestre sobreponderats en la zona del 18,3 % i durant els mesos següents hem anat matissant posicions fins a tancar el mes d'octubre lleugerament infraponderats en el 14,8 %. A partir d'aquí, hem incrementat posicions durant el mes de novembre fins al 18,1 % per tal d'aprofitar el bon comportament dels mercats després de l'elecció de Trump. Al desembre, hem tornat a reduir exposició a renda variable enfront del pivot de la Reserva Federal que, tot i abaixar tipus, llança un missatge menys acomodatic del que s'esperava davant els riscos inflacionistes de les possibles mesures aranzelàries que es puguin arribar a implementar als EUA. Finalitzem el semestre amb un 15,1 % d'inversió en borsa. Pel que fa a les divises, hem mantingut posicions sobreponderades en dòlar pròximes al 12 %. Mantenim una cartera d'inversions alternatives que hem incrementat fins al 6,4 % del patrimoni, i una exposició a primeres matèries que mantenim en l'1,2 %.

#### **c) Índex de referència.**

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Index ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) en un 50 %, l'Index Euro Short Term Rate (ESTRON) en un 35 % i l'Index MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 15 %. Els tres índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons les classes en un -4,88 % (Sense Retro), 0,45 % (Plus), -28,28 % (Platinum) i -5,82 % (Estàndard) i el nombre de participis ha variat en un -11,43 % (Sense Retro), -3,24 % (Plus), -1,61 % (Platinum) i -5,19 % (Estàndard). Les despeses que ha tingut el fons han estat del 0,23 %, 0,74 %, 0,36 % i 0,79 % en les classes Sense Retro, Plus, Platinum i Estàndard, i les despeses indirectes han estat del 0,11 % en totes les classes. La rendibilitat del fons ha estat del 3,53 %, 3,01 %, 3,40 % i 2,96 % en les classes Sense Retro, Plus, Platinum i Estàndard, i inferior a la de l'Index de referència del 15 % MSCI AC World Index USD (NDUEACWF) + 50 % ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap (EML5) + 35 % ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) de 3,80 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat del 3,53 %, 3,01 %, 3,40 % i 2,96 % en les classes Sense Retro, Plus, Platinum i Estàndard, i inferior a la de l'Index de referència del 3,80 %. Respecte de la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (global: 4,15 %), la rendibilitat ha estat inferior en les quatre classes.

## **2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

### **a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.**

Durant el semestre, hem mantingut l'estructura d'una cartera eficient amb posicions geogràfiques més vinculades a Índexs, i una cartera d'idees d'inversió amb posicions sectorials i temàtiques a les diverses àrees geogràfiques.

En renda variable, hem iniciat el període amb nivells d'exposició sobreponderats al voltant del 18,3 %, que moderem com ja estàvem fent al final del període anterior, tot i que d'una manera més intensa fins a la zona del 15,9 %. Aquesta baixada la fem fonamentalment als EUA, on venem futurs de l'S&P 500 i a més desfem l'opció call sobre l'S&P 500 amb venciment desembre amb un resultat molt positiu. Ja a l'agost, hem aprofitat les correccions per incrementar l'exposició a renda variable cap a la zona de 17,6 %, i així recobrem una part de les vendes del mes anterior. Aquesta pujada l'hem feta als EUA, a través de futurs i d'opcions call sobre l'S&P 500. Al setembre, hem reduït l'exposició a renda variable fins a nivells pròxims a la neutralitat del 15,3 % amb recollida de beneficis en totes les àrees geogràfiques, després d'un inici de mes en què vam vendre amb beneficis les opcions sobre l'S&P 500 que havíem comprat a l'agost. Sectorialment, hem reduït la posició en el sector salut a nivell global (CaixaBank Multisalud), incorporant exposició a immobiliari global a través de l'ETF iShares Developed Markets Property, un sector que es beneficia en un entorn de baixada de tipus, i incrementant industrials amb el fons DWS Smart Industrial Technologies. Abans de les eleccions als EUA, hem incorporat la idea de petites companyies amb futurs sobre l'Index Russell 2000, perquè considerem que aquest esdeveniment és un catalitzador per a aquest segment del mercat i mantenim la neutralitat per cobrir-nos del risc d'aquest esdeveniment. Després de les eleccions i de la victòria de Trump, hem incrementat els nivells de renda variable fins a la zona de 18,1 %, hem implementat tota la pujada amb borsa americana, on a més hem incorporat la idea de financeres amb l'ETF xtrackers MSCI UTILITZA financers i la de mitjanes companyies amb l'ETF iShares core S&P midcaps, complementant a la de petites companyies implementada anteriorment. Per finalitzar el període, hem moderat la inversió en renda variable fins a la zona del 15,1 %, lleugerament per sobre de la neutralitat, desfent part de les posicions preses el mes anterior en petites i mitjanes companyies americanes. En l'àmbit geogràfic, hem mantingut la preferència dels EUA sobre la resta d'àrees geogràfiques, com durant tot el període. I en l'àmbit sectorial, hem eliminat la posició en el fons Pictet Premium Brands amb forta exposició a consum discrecional, sobretot luxe. Finalment, al Japó, hem eliminat la posició en bancs que tan bon resultat ha tingut l'any davant la possibilitat, posteriorment confirmada, que el Banc del Japó no apugui tipus al desembre.

Hem mantingut la cartera d'inversions alternatives que havíem incrementat fins a un 6,4 % del patrimoni, i l'exposició a primeres matèries la mantenim en l'1,2 %.

En renda fixa, hem iniciat el període amb la durada en 2,2 anys; al juliol vam hem sobreponderat lleugerament fins al 2,3 i hem mantingut la preferència per la part curta de la corba de tipus. A l'octubre, l'hem reduït fins al 2,16 i l'hem tornat a incrementar al novembre fins al 2,2, que mantenim estable fins a final d'any. Durant tot el període, es manté la preferència de la part curta de la corba sobre la llarga i la sobreponderació en crèdit i perifèria. A més, es compren bons d'entitats financeres amb venciments a curt termini com ara Société Générale i Lloyds.

Pel que fa a les divises, destaca la posició sobreponderada en dòlar, pròxima al 12 % del patrimoni del fons, que ha contribuït positivament gràcies a l'apreciació de la divisa americana durant el període.

Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat, dins la cartera core, les posicions en renda variable americana vinculades a índexs com ara SPDR S&P 500 i Vanguard US 500 Stock Index Fund. En l'àmbit geogràfic, també destaca l'aportació d'altres desenvolupats com Canadà (iShares MSCI Canada) i Austràlia (iShares MSCI Australia), tot que totes dues es veuen reduïdes per la depreciació de les seves divises, sobretot a Austràlia. La resta d'àrees geogràfiques romanen planes o amb lleugeres pèrdues. A Europa, hi destaca la posició en el biaix value (iShares MSCI ERP Value) i al Regne Unit (iShares Core FTSE 100), amb un comportament superior a l'Index europeu. En la part de cartera satèl·lit, hi destaquen positivament el fons DWS Smart IndustrialTechnology i la posició en bancs japonesos a través de l'ETF NF Topix Banks, mentre que negativament el que més afecta la rendibilitat del fons són les posicions en el sector salut global (CaixaBank Multisalud).

En renda fixa, la contribució és positiva en les posicions de crèdit i en la posició de governs europeus en tots els trams, destacant sobretot les posicions en governs perifèrics (Espanya i Itàlia), on hi ha hagut un fort estreñiment de primes de risc.

Pel que fa a les divises, aporten les posicions en dòlar i ien.

Quant a la cartera de gestió alternativa, el retorn és positiu i destaquen el fons de retorn absolut (Janus Henderson) i la posició d'arbitratge de crèdit i convertibles (Lazard Rathmore). La posició en primeres matèries (GS Quartix Strategy) té un retorn pla durant el període.

### **b) Operativa de préstec de valors.**

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats complementant les posicions de comptat per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 26,07 %.

### **d) Més informació sobre inversions.**

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suma el 51,58 % del fons i hi destaquen les de Morgan Stanley i Robeco. La remuneració de la liquiditat és del 3,68 %. La societat gestora té identificats els actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'anàlitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta. En relació amb l'emissió BN.HUARTE 0 % 30.12.44, en concurs de creditors, fins a la data no s'ha aconseguit recuperar cap import.

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

N/A

## **4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat d'un 2,45 %, 2,45 %, 2,45 % i 2,45 % en les classes Sense Retro, plus, Platinum i Estàndard ha estat superior a la del seu index de referència 2,29 % i ahora superior a la de la lletra del Tresor del 0,10 %.

## **5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.**

N/A



## 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

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.

Pel que fa a renda variable respecte de les expectatives sobre l'evolució dels diversos mercats borsaris, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar escenaris i assignar probabilitats per decidir l'exposició a cada àrea geogràfica i, dins d'aquesta, a cada país.

Quant a la selecció de sectors, l'anàlisi externa ha completat l'intern per definir la ponderació de les indústries i sectors en les inversions en renda variable. En selecció de companyies també té un paper rellevant.

És molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors, i té un paper fonamental en la gestió de les institucions d'inversió col·lectiva en el seu procés d'inversió. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat les accions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda variable en la despesa d'anàlisi: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan i Goldman Sachs, els quals representen gairebé el 65 % de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 2.230,09 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 2.108,90 €.

## 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 pendents 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 d'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.

A curt termini, preveiem mantenir posicions properes a la neutralitat en durada, gestionant-la de manera tàctica en funció del que vagi descomptant el mercat respecte de futures baixades de tipus d'interès per part dels bancs centrals, amb la intenció de sobreponderar-nos en el curt termini preveient que els tipus puguin baixar més del que actualment preveu el mercat. Continuem preferint la part curta de la corba enfront de la llarga, i previsiblement incrementem la zona del 2 anys. Continuem positius en perifèria i crèdit. Previsiblement, intentarem aprofitar correccions per incrementar les posicions en renda variable, incrementant la sobreponderació als EUA i tornant a sobreponderar a Europa. Mantindrem posicions sobreponderades en dòlars i previsiblement incrementarem el ien tot esperant la pròxima pujada de tipus per part del Banc del Japó. Mantindrem la posició en inversions alternatives i primeres matèries.

## 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 d'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 d'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 assegurances 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 esperonar 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 (proporcionalitat 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 participis.

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 qualitius (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)**