

**Núm. registre CNMV:** 5188  
**Data de registre:** 28/07/2017  
**Gestora:** CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.  
**Dipositari:** CECABANK  
**Grup Gestora/Dipositari:** CaixaBank SA / CECA  
**Ràting Dipositari:** BBB+  
**Auditor:** DELOITTE, 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 variable mixta internacional; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Fons que inverteix en els diferents mercats en els tants per cent més adequats i optimitza la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. L'exposició a renda variable oscil·larà de 0 % a 20 %. La resta s'invertirà en renda fixa pública o privada d'emissors i mercats UE/OCDE en euros, la durada mitjana de la cartera se situarà entre 0 i 5 anys, i es limita a 10 % la inversió en IIC de gestió alternativa. La inversió en actius de baixa qualitat (ràting inferior a BBB-) no serà superior al 10 %. La inversió en bons convertibles no superarà 15 %. El risc de divisa serà com a màxim 15 % de l'exposició total. Podrà invertir sense límit definit en altres IIC de caràcter financer que siguin actiu apte

**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	1,08	0,20	1,25	0,62
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,44	3,95	3,70	2,57

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

#### CALIOPE, 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	37.701,83	37.515,58	Període	225	5,9774	Comissió de gestió	0,69	1,38	Patrimoni
Nº de partícips	96	102	2023	212	5,6748	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	340	5,4078	Comissió de gestió total	0,69	1,38	Mixta
			2021	558	5,8163	Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

#### CALIOPE, 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	7.320.947,26	6.723.501,78	Període	47.478	6,4853	Comissió de gestió	0,20	0,36	Patrimoni
Nº de partícips	27	34	2023	41.037	6,1006	Comissió de resultats	0,06	0,18	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	39.033	5,7474	Comissió de gestió total	0,26	0,54	Mixta
			2021	27.922	6,1108	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 5000000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CALIOPE, FI. Divisa EUR Rendibilitat (% anualitzat)

##### CALIOPE, 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	1,70	1,70							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,58	31-10-24	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,74	06-11-24	--	--	--	--	--	--

##### CALIOPE, 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	1,96	1,96							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,57	31-10-24	--	--	--	--	--	--
Rendibilitat màxima (%)		0,74	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 (%)

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							
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04							
ML 1-10y Euro Large Cap (Open) 50%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 30%, ESTR Compound Index 20%	2,83	2,83							

#### CALIOPE, 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	3,12	3,12							
VaR històric **	0,00	0,00							

#### CALIOPE, 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	3,12	3,12							
VaR històric **	0,00	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)

##### CALIOPE, 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 ESTANDAR	1,76	0,47	0,44	0,43	0,43	1,72			1,71
CLASE SIN RETRO	0,65	0,21	0,15	0,14	0,15	0,57			0,57

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, 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

#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

##### CALIOPE, FI CLASE ESTANDAR

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

##### CALIOPE, FI CLASE SIN RETRO

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 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	46.976	98,47	40.022.516	94,97
* Cartera interior	0	0,00	7.104.267	16,86
* Cartera exterior	46.976	98,47	33.009.065	78,33
* Interessos cartera inversió	0	0,00	-90.816	-0,22
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	567	1,19	2.118.900	5,03
(+/-) RESTA	161	0,34	412	0,00
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>47.704</b>	<b>100,00</b>	<b>42.141.829</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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>42.142</b>	<b>41.249.259</b>	<b>41.249.260</b>	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	8,76	-0,05	8,94	-20.550,86
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,89	2,18	6,11	87,78
(+) Rendiments de gestió	4,23	2,50	6,78	77,82
+ Interessos	0,32	0,65	0,96	-47,29
+ Dividends	0,09	0,14	0,23	-35,41
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,65	0,00	0,67	14.242,75
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,18	0,28	0,09	-166,45
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	-0,01	-0,01	-134,01
± Resultat en IIC (fetes o no)	3,34	1,44	4,83	144,51
± Altres resultats	0,01	0,00	0,01	561,62
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,34	-0,32	-0,68	9,55
- Comissió de gestió	-0,27	-0,29	-0,55	-1,54
- Comissió de dipositar	-0,01	-0,01	-0,03	6,53
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,03	4,68
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,01	205,81
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,01	-0,06	190,63
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,01	-58,55
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,01	-62,76
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-46,63
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>47.703.670</b>	<b>42.141.829</b>	<b>47.703.670</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

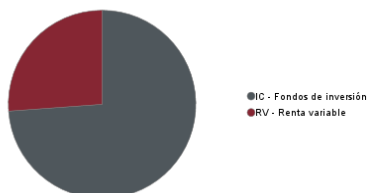
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31	EUR	0	0,00	1.068	2,54
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	0	0,00	1.054	2,50
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	1.097	2,60
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.220</b>	<b>7,64</b>
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-08-09	EUR	0	0,00	1.477	3,50
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	0	0,00	1.715	4,07
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.192</b>	<b>7,57</b>
BONOS MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	0	0,00	202	0,48
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>202</b>	<b>0,48</b>
BONOS UNICAJA BANCO SA 6,589 2025-06-30	EUR	0	0,00	302	0,72
CÉDULAS CAIXABANK SA 4,000 2025-02-03	EUR	0	0,00	119	0,28
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>420</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.035</b>	<b>16,69</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.035</b>	<b>16,69</b>
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	70	0,17
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>70</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>70</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.104</b>	<b>16,86</b>
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,350 2030-04-01	EUR	0	0,00	263	0,62
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,900 2031-04-01	EUR	0	0,00	927	2,20
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2045-04-30	EUR	0	0,00	114	0,27
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,125 2027-04-14	EUR	0	0,00	117	0,28
<b>Total deute públic cotitzat més d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.421</b>	<b>3,37</b>
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 5,000 2025-03-01	EUR	0	0,00	1.183	2,81
<b>Total deute públic cotitzat menys d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.183</b>	<b>2,81</b>
BONOS ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2032-04-02	EUR	0	0,00	195	0,46
BONOS VONOVIA SE 1,375 2026-01-28	EUR	0	0,00	282	0,67
BONOS DEUTSCHE BANK AG 2,625 2026-02-12	EUR	0	0,00	298	0,71
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2199-12-31	EUR	0	0,00	184	0,44
BONOS ENGIE SA 2,375 2026-05-19	EUR	0	0,00	307	0,73
BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	209	0,49
BONOS SANEF SA 1,875 2026-03-16	EUR	0	0,00	101	0,24
BONOS RCI BANQUE SA 1,625 2026-05-26	EUR	0	0,00	247	0,59
BONOS CARREFOUR SA 2,625 2027-12-15	EUR	0	0,00	203	0,48
BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	0	0,00	185	0,44
BONOS LA BANQUE POSTALE SA 4,375 2030-01-17	EUR	0	0,00	306	0,73
BONOS AYVENS SA 4,250 2027-01-18	EUR	0	0,00	203	0,48
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 1,625 2027-04-15	EUR	0	0,00	292	0,69
BONOS JPMORGAN CHASE & CO 2,875 2028-05-24	EUR	0	0,00	307	0,73
BONOS BAT INTERNATIONAL FI 3,125 2029-03-06	EUR	0	0,00	248	0,59
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	0	0,00	107	0,25
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 2,250 2026-12-10	EUR	0	0,00	307	0,73
BONOS EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	294	0,70
BONOS CREDIT AGRICOLE SAL 1,875 2026-12-20	EUR	0	0,00	281	0,67
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 1,500 2027-06-14	EUR	0	0,00	286	0,68
BONOS ENEL SPA 3,375 2199-12-31	EUR	0	0,00	149	0,35
BONOS VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11-20	EUR	0	0,00	283	0,67
BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	0	0,00	94	0,22
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,250 2026-10-28	EUR	0	0,00	288	0,68
BONOS AT&T INC 2,350 2029-09-05	EUR	0	0,00	287	0,68
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,500 2025-07-21	EUR	0	0,00	252	0,60
BONOS VODAFONE GROUP PLC 0,900 2026-11-24	EUR	0	0,00	284	0,67
BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,875 2025-07-22	EUR	0	0,00	281	0,67
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,000 2025-11-25	EUR	0	0,00	294	0,70
BONOS GENERAL MOTORS FINAN 0,850 2026-02-26	EUR	0	0,00	239	0,57
BONOS LLOYDS BANKING GROU 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	317	0,75
BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,201 2027-08-21	EUR	0	0,00	283	0,67
BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	0	0,00	154	0,37
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	0	0,00	265	0,63
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 0,250 2025-11-17	EUR	0	0,00	228	0,54
BONOS MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08	EUR	0	0,00	294	0,70
BONOS RWE AG 2,125 2026-05-24	EUR	0	0,00	288	0,68
BONOS BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	0	0,00	295	0,70
BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	299	0,71
BONOS VOLVO TREASURY AB 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	248	0,59
BONOS HARLEY-DAVIDSON FINA 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	308	0,73
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>10.272</b>	<b>24,38</b>
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	258	0,61
BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 4,342 2024-07-03	EUR	0	0,00	201	0,48
BONOS KONINKLIJKE KPN NV 5,625 2024-09-30	EUR	0	0,00	181	0,43
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	0	0,00	255	0,61
BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	202	0,48
BONOS INTERNATIONAL BUSINE 0,950 2025-05-23	EUR	0	0,00	294	0,70
BONOS NATIONAL GRID NORTH 1,000 2024-07-12	EUR	0	0,00	291	0,69
BONOS FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-02-15	EUR	0	0,00	331	0,78

BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	0	0,00	291	0,69
BONOS E.ON SE 2024-08-28	EUR	0	0,00	294	0,70
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	309	0,73
BONOS ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	295	0,70
<b>Total renda fixa cotitzada menys 1 any</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.200</b>	<b>7,60</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>16.076</b>	<b>38,16</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>16.076</b>	<b>38,16</b>
ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	48	0,11
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	51	0,12
ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	51	0,12
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	126	0,30
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	256	0,61
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	0	0,00	121	0,29
ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	95	0,22
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	82	0,19
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	79	0,19
ACCIONES GLENORE PLC	GBP	0	0,00	72	0,17
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	92	0,22
ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	49	0,12
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	52	0,12
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	31	0,07
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.205</b>	<b>2,85</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.205</b>	<b>2,85</b>
ETF AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	0	0,00	1.509	3,58
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	0	0,00	1.374	3,26
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	0	0,00	1.231	2,92
ETN ISHARES CORE EUR GOV	EUR	0	0,00	613	1,45
ETF ISHARES CORE S&P 500	EUR	8.299	17,40	0	0,00
ETF SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	0	0,00	510	1,21
FONDO MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	0	0,00	873	2,07
FONDO EURIZON BND EUR ST L	EUR	7.392	15,49	0	0,00
FONDO STANLEY EURO CORPOR	EUR	0	0,00	1.306	3,10
ETF XTRACKERS EURO STOXX	EUR	3.992	8,37	0	0,00
FONDO STANLEY GLB FIXED I	EUR	0	0,00	1.035	2,46
FONDO BLACKROCK STGIC EURO	EUR	0	0,00	546	1,30
FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	0	0,00	447	1,06
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	0	0,00	668	1,58
FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	4.320	9,05	0	0,00
FONDO CANDRIAM BNDS EURO S	EUR	0	0,00	1.622	3,85
FONDO AZVALOR LUX SICAV IN	EUR	751	1,57	0	0,00
FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	0	0,00	388	0,92
FONDO PICTET TR ATLAS-I EU	EUR	0	0,00	618	1,47
FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	6.159	12,91	0	0,00
FONDO AXA WRLD EURO CREDIT	EUR	5.351	11,22	1.251	2,97
FONDO NORDEA LOW DUR EUROP	EUR	6.024	12,63	0	0,00
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	0	0,00	626	1,49
FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	862	1,81	0	0,00
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	0	0,00	687	1,63
FONDO LUMYNA-MW TOPS MKTNE	EUR	0	0,00	244	0,58
FONDO PICTET EUR ST HY-J E	EUR	3.827	8,02	0	0,00
ETF SPDR GOLD SHARES	USD	0	0,00	179	0,42
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>46.976</b>	<b>98,47</b>	<b>15.727</b>	<b>37,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>46.976</b>	<b>98,47</b>	<b>33.009</b>	<b>78,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>46.976</b>	<b>98,47</b>	<b>40.113</b>	<b>95,19</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>	
EURIZON BND EUR ST L	FONDO EURIZON BND EUR ST L	7.325	Inversió
SCHRODER ISF EURO CO	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	4.260	Inversió
DWS FLOATING RATE NO	FONDO DWS FLOATING RATE NO	6.097	Inversió
NORDEA LOW DUR EUROP	FONDO NORDEA LOW DUR EUROP	5.974	Inversió
PICTET EUR ST HY-J E	FONDO PICTET EUR ST HY-J E	3.781	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Altres</b>		<b>27.437</b>	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>27.437</b>	

#### 4. FETS RELLEVANTS

	Si	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 CALIOPE, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 5188), amb la finalitat de canviar la seva vocació inversora, amb la consegüent modificació de la seva política d'inversió, designar un assessor d'inversions, incloure les despeses derivades de la utilització de l'índex de referència del fons i elevar la comissió de gestió per a la classe Institucional (que deixa de ser mixta sobre patrimoni i resultats).  
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 CALIOPE, FI (inscrit en el Registre administratiu de fons d'inversió de caràcter financer amb el número 5188), amb l'objecte de reanomenar la classe INSTITUCIONAL, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

#### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	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

a) En finalitzar el període hi ha 1 participi amb 46.840.233,82 euros, que representen el 98,19 % del patrimoni respectivament.  
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 672,86 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 DELS 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 provoca 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'índex 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'índex 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'índex 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 aconseguen tancar l'any en rendibilitats positives.

En aquest sentit, l'evolució de la borsa americana i del dòlar han impactat molt positivament en els fons. Així mateix, les posicions mantingudes en renda fixa també han contribuït a la rendibilitat dels fons Caliope durant el període, sobretot el crèdit.

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

Durant aquest període, hem augmentat l'exposició a renda variable després de la modificació de la política d'inversió del fons, tal com recull el nou fullet inscrit a la CNMV amb data 13 de setembre de 2024. Al tancament de període, el nivell d'inversió en renda variable s'ha situat en el 29,15 %.

En renda fixa, hem venut la cartera de bons a causa del procés de transformació a un fons de fons. D'aquesta manera, les posicions en renda fixa al tancament del període estan construïdes amb fons d'inversió. En línies generals, el lleuger estrenyiment dels diferencials de crèdit, l'impacte positiu de la durada i el carry, juntament amb el bon comportament de la borsa mundial durant el semestre, ha contribuït positivament a la rendibilitat del fons.

Pel que fa a les divises, la major exposició és el dòlar nord-americà amb un pes alineat amb la posició que tenim en borsa americana.

#### **c) Índex de referència.**

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu. L'índex de referència té la composició següent: 30 % MSCI AC World Index EUR Net TR + 50 % ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-10 year Index + 20 % ECB ESTR Compounded Index.

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

El patrimoni de la classe Estàndard en el tancament del període s'ha situat en 225.359,12 euros (augmentant en 8.728,37 euros) i el de la classe Sense Retro ha estat de 47.478.311,13 euros (augmentant en 5.553.113,26). El nombre de participis s'ha reduït de 102 a 96 en la classe Estàndard i de 34 a 27 participis en la classe Sense Retro. Les despeses directes que ha tingut la IIC durant el període han estat en la classe Estàndard un 0,7777 % i les despeses indirectes un 0,1246 %, mentre que en la classe Sense Retro han suposat un 0,2378 % i 0,1246 %, respectivament.

La rendibilitat de la classe Estàndard durant el període de referència ha estat del 3,52 %, mentre que la de la classe Sense Retro ha estat del 4 %. La rendibilitat del fons ha estat superior a la de l'índex de referència (30 % MSCI AC World Index EUR Net TR + 50 % ICE BofA EMU Large Cap Investment Grade 1-10 year Index + 20 % ECB ESTR Compounded Index) que ha estat del 2,55 %.

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

La rendibilitat se situa per sobre de la rendibilitat mitjana dels fons gestionats per la gestora amb la mateixa vocació inversora que és del 3,83 % i per sobre de la rendibilitat mitjana de la gestora (3,62 %).

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

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

En aquest entorn de mercats, pel que fa a la renda fixa, les principals operacions que s'han fet han estat la venda de totes les emissions en directe que teníem en cartera i la compra de diversos fons, com ara el cas de DWS Floating Rate Notes, Pictet EUR Short Term High Yield, Nordea Low Duration European Covered i Eurizon Bond EUR Short Term.

Pel que fa a la renda variable, s'han venut totes les posicions en accions i s'han comprat els ETF iShares Core S&P 500 i Xtrackers Euro Stoxx 50, així com els fons Azvalor Internacional i Janus Henderson Pan European Smaller Companies.

Les posicions que mantenim en fons de gestió alternativa s'han venut al llarg del semestre.

Tant la renda fixa com la renda variable i els alternatius contribueixen a la rendibilitat positiva del fons durant el semestre. En renda variable, hi destaca la contribució positiva dels ETF iShares Core S&P 500 i Xtrackers Euro Stoxx 50, mentre que en renda fixa els actius que han aportat més rendibilitat són els fons Schroder Euro Corporate Bond i Pictet EUR Short Term High Yield.

L'exposició a dòlar estatunidenc i lliura esterlina s'ha modulada segons les expectatives de tipus d'interès de la Reserva Federal i el Banc Central Europeu. Al tancament del semestre, les principals posicions en altres divises són d'un 18,07 % en dòlar nord-americà, 0,83 % en lliura esterlina, 0,14 % en franc suís i 0,13 % en franc suís. \*\*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 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. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu. El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat del 22,40 %.

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

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 98,47 % del patrimoni, i destaca BlackRock i DWS.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC: 3,44 %.

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

N/A

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

La volatilitat durant el període de referència de la classe Estàndard i de la classe Sense Retro ha estat del 3,12 %, superior a la de l'índex de referència (2,83 %) i superior a la de la lletra del Tresor amb venciment a un any (0,10 %).

### **5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.**

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix a través d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i en consonància amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, a través de l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

CaixaBank AM compta amb una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercir els drets referits d'acord amb el que conté aquesta declaració.

La informació de detall de les activitats de vot, així com les nostres polítiques de sostenibilitat, es pot trobar a:

[https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas)

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

### **6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.**

N/A

#### **7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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 1.456,41 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 1.834,94 €.

### **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 resiliència 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

anticipant-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, cal estar atents a la decisió d'augmentar la durada a mesura que el mercat hagi descomptat totes les notícies positives del creixement global. En aquest sentit, esperem un comportament positiu del fons en els pròxims mesos basat tant en la renda fixa, on el fons concentra la majoria de les seves posicions, com en la renda variable.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

### 1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC 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 vocacions 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 SGIIC 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, SGIIC, 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 SGIIC 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 SGIIC, S.A.U., com a SGIIC 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 exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, 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 (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 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 quantitius (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)