

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5449

Data de registre: 24/04/2020

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

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

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).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Té l'objectiu d'assolir en la seva data horitzó, el 22/01/26, la màxima revaloració per al particip invertit en renda fixa pública o privada en euros cotitzada en mercats de països de l'OCDE, sense exposició a països emergents i estant almenys el 50 % de la cartera de renda fixa emesa per emissors privats. S'inclouen instruments del mercat monetari cotitzats o no, que siguin líquids, i un màxim del 20 % del patrimoni en dipòsits en entitats de crèdit, sense titulacions. Almenys el 90 % de la cartera tindrà venciment dins l'any anterior o posterior al 22/01/26. Les emissions i les entitats dels dipòsits tindran qualitat mínima creditícia mitjana (mínim BBB-) en la seva majoria i poden invertir fins a un 10 % en qualitat inferior a la mitjana (inferior a BBB-).

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

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,41	3,86	3,63	2,17

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

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE SIN RETR

	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	253.010,14	253.010,14	Període	1.585	6,2634	Comissió de gestió	0,08	0,16	Patrimoni
Nº de particips	6	6	2023	1.529	6,0431	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.748	5,7609	Comissió de gestió total	0,08	0,16	Mixta
			2021	1.920	6,3264	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE EXTRA

	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	1.953.959,51	2.104.277,34	Període	12.189	6,2380	Comissió de gestió	0,15	0,30	Patrimoni
Nº de particips	96	78	2023	16.529	6,0287	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	19.795	5,7499	Comissió de gestió total	0,15	0,30	Mixta
			2021	25.740	6,3250	Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, 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	75,75	75,75	Període	1	6,6642	Comissió de gestió	0,18	0,37	Patrimoni
Nº de particips	1	1	2023	0	6,4552	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	0	6,1530	Comissió de gestió total	0,18	0,37	Mixta
			2021	0	0,0000	Comissió de dipositari	0,05	0,09	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE SIN RETR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,65	0,80	1,83	0,66	0,31	4,90	-8,94	-0,73	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,10	30-10-24	-0,21	17-01-24	1,83	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,12	06-11-24	0,20	12-01-24	0,93	01-03-22		

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,47	0,76	1,78	0,62	0,27	4,85	-9,09	-0,74	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,10	30-10-24	-0,21	17-01-24	1,78	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,12	06-11-24	0,20	12-01-24	0,93	01-03-22		

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE PLATINUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	3,24	0,73	1,72	0,55	0,21	4,91	-3,05	-0,38	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,10	30-10-24	-0,21	17-01-24	1,72	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,12	06-11-24	0,20	12-01-24	0,93	01-03-22		

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
ML 5-7y Euro Corp TR 100%	3,64	3,25	2,94	4,24	4,01	5,55	6,86	2,08	

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE SIN RETR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	0,95	0,63	0,73	0,96	1,33	2,48	4,39	1,55	
VaR històric **	2,54	2,54	2,56	2,58	2,61	2,63	2,72	0,87	

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE EXTRA

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	0,95	0,63	0,73	0,96	1,33	2,48	4,39	1,55	
VaR històric **	2,55	2,55	2,57	2,60	2,62	2,65	2,74	0,89	

CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE PLATINUM

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	0,95	0,63	0,74	0,96	1,33	2,48	4,37	1,51	
VaR històric **	0,00	0,00	0,00	0,00	2,59	2,62	2,71	0,88	

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

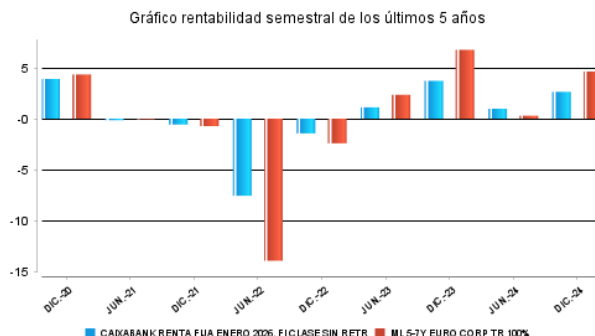
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI

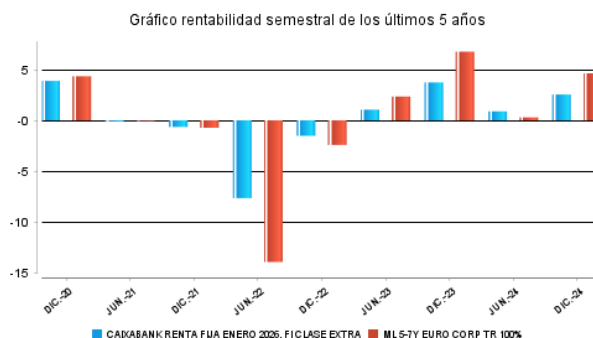
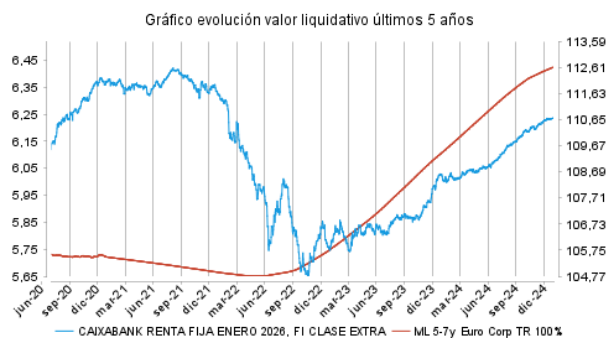
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE SIN RETR	0,22	0,07	0,05	0,05	0,05	0,20	0,20	0,19	
CLASE EXTRA	0,40	0,11	0,10	0,10	0,09	0,37	0,37	0,36	
CLASE PLATINUM	0,51	0,14	0,12	0,13	0,12	0,17	0,02	0,26	

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

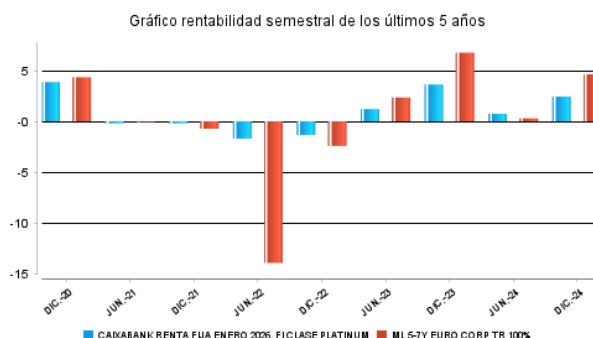
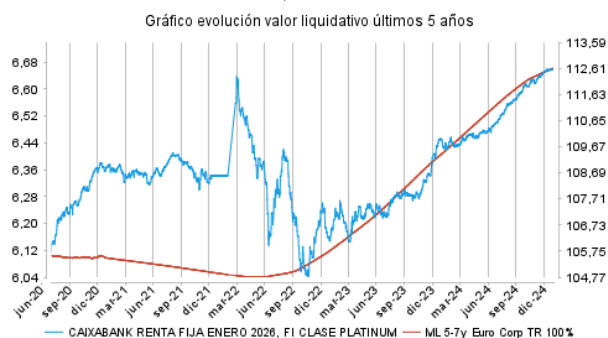
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys
CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE SIN RETR

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE EXTRA



CAIXABANK RENTA FIJA ENERO 2026, FI CLASE PLATINUM



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
Total Fons	91.906.108	6.184.958	3,61

*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	13.443	97,60	13.898.022	96,89
* Cartera interior	1.061	7,70	451.217	3,15
* Cartera exterior	12.942	93,96	13.922.996	97,07
* Interessos cartera inversió	-559	-4,06	-476.191	-3,32
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	337	2,44	432.804	3,02
(+/-) RESTA	-6	-0,04	12.644	0,09
TOTAL PATRIMONI	13.774	100,00	14.343.470	100,00

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
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	14.343	18.058.577	18.058.577	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-6,63	-23,26	-31,31	-75,96
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,55	0,84	3,21	162,73
(+) Rendiments de gestió	2,74	1,01	3,60	0,00
+ Interessos	0,79	0,79	1,58	-14,86
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,95	0,22	2,02	660,65
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,19	-0,17	-0,39	-10,28
- Comissió de gestió	-0,14	-0,14	-0,29	-15,68
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,05	-15,93
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,01	-0,03	-6,01
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	0,00	-0,02	260,00
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	13.773.967	14.343.470	13.773.967	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

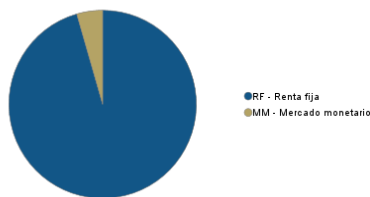
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	461	3,34	451	3,15
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		461	3,34	451	3,15
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		461	3,34	451	3,15
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 2,80 2025-01-02	EUR	600	4,36	0	0,00
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		600	4,36	0	0,00
TOTAL RENDA FIXA		1.061	7,70	451	3,15
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.061	7,70	451	3,15
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	3.901	28,32	3.977	27,72
Total deute públic cotitzat més d'1 any		3.901	28,32	3.977	27,72
BONOS VONOVIA SE 1,500 2026-03-22	EUR	701	5,09	684	4,77
BONOS MERCEDES-BENZ INTERNA 1,500 2026-03-09	EUR	394	2,86	388	2,70
BONOS BPCE SA 2,875 2026-04-22	EUR	529	3,84	517	3,60
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	521	3,79	511	3,56
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	696	5,06	681	4,74
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	501	3,64	490	3,41
BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,447 2027-01-22	EUR	499	3,62	487	3,40
BONOS EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	711	5,16	695	4,85
BONOS AT&T INC 1,800 2026-09-05	EUR	513	3,72	504	3,51
BONOS CAIXABANK SA 1,375 2026-06-19	EUR	845	6,13	829	5,78
BONOS UNICREDIT SPA 5,605 2025-07-03	EUR	0	0,00	558	3,89
BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	662	4,80	659	4,59
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		6.573	47,71	7.001	48,80
BONOS STANDARD CHARTERED P 3,125 2024-11-19	EUR	0	0,00	514	3,58
BONOS BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	622	4,52	614	4,28
BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,625 2025-02-27	EUR	522	3,79	515	3,59
BONOS HSBC HOLDINGS PLC 3,000 2025-06-30	EUR	688	5,00	678	4,72
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 3,000 2025-09-11	EUR	635	4,61	624	4,35
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		2.467	17,92	2.945	20,52
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		12.942	93,95	13.923	97,04
TOTAL RENDA FIXA EXT		12.942	93,95	13.923	97,04
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		12.942	93,95	13.923	97,04
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		14.002	101,65	14.374	100,19

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
Total Operativa Derivats Drets	0	
Total Operativa en Derivats Obligacions	0	

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 RENTA FIJA ENERO 2026, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 5449), 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.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 17.699.986,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,69 %.

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 67,86 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 DEL FONS.

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

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desacceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 %

des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

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

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

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 aconseguïen tancar l'any en rendibilitats positives. Durant l'últim semestre de l'any, el fons ha recollit aquest bon to del mercat. El moviment d'estrenyiment dels diferencials ha contribuït a la bona performance dels actius dins la cartera. Les caigudes generalitzades de les TIRes s'han vist reflectides a la part final de l'any i han contribuït al bon rendiment del fons en termes comparatius amb altres productes.

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

Aquest fons té una vocació de mantenir una cartera estable fins al seu venciment el mes de gener de 2026. La majoria dels bons que configuren la seva cartera són emissions de renda fixa privada combinats amb 24 % aproximadament de bons del tresor Italià. S'ha cercat una diversificació en el mercat de crèdit en sectors, països i emissors el binomi rendibilitat-risc dels quals ens semblaven adequats, sempre prenent com a horitzó temporal el venciment del fons. Cal destacar el bon comportament de la part perifèrica dins els governs i el seu impacte global en el fons a través de la posició que ostenta en deute italià. A això, cal afegir-hi la bona performance del tram d'emissions de financers dins la cartera.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha augmentat un 2,66 % durant el període en la classe Cartera, ha disminuït un -4,77 % en la classe Extra i s'ha mantingut en un euro en la classe Platinum.

Durant el període, les despeses que ha tingut el fons han estat del 0,12 % (classe Sense Retro), del 0,21 % (classe Extra) i del 0,26 % (classe Platinum).

La rendibilitat neta del fons ha estat del 2,65 % (classe Sense Retro), del 2,56 % (classe Extra) i del 2,46 % (classe Platinum) inferiors a la del seu índex de referència, que es va situar en el 4,66 % durant el període.

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat del 3,13 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

L'objectiu general de la gestió de la cartera és mantenir la seva estructura actual fins al venciment el mes de gener de 2026, llevat que per raons de mercat o de subscripció/reemborsament dels participis faci falta fer-hi alguna modificació. Durant el període, i amb motiu de les finestres de liquiditat dels dies 10/09/24 i 10/12/2024, hi ha hagut reemborsaments relativament elevats i ha calgut fer-hi front mitjançant vendes proporcionades de la cartera. Sempre s'intenta mantenir el format de la cartera quant a les ponderacions per tipus d'actius igual al que hi havia abans del reemborsament. Per a tot això, baixem pes tant en el tram de governs amb l'emissió de deute italià com venent posicions en altres emissors com ara Citigroup, EDP i HSBC. El fons continua diversificat per sectors i països. Quant al primer criteri, també continua dividit entre emissors financers i no financers. En els financers tenim algun paper subordinat (senior non preferred i Tier 2) per cercar més rendibilitat, mentre que en els no financers la totalitat dels noms són en format senior. En aquests darrers tenim emissors del sector elèctric, autos, immobiliari, de consum, d'energia i de telecomunicacions. La cartera es completa amb un bo del tresor italià. Amb això s'ha assolit una rendibilitat atractiva per al conjunt del fons. Les posicions que més contribució han tingut l'acompliment de la cartera han estat les de Bankinter i CaixaBank. D'altra banda, les que pitjor comportament han tingut durant el semestre han estat la de deute italià i BPCE.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha fet operacions amb instruments derivats complementant les posicions de renda fixa per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament ha estat del 0 %.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència (31/12/24), el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana d'1,06 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI) a preus de mercat del 2,74 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis que es puguin produir en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

La liquiditat del fons ha estat remunerada a 3,41 %.

No s'exigirà un ràting mínim a les emissions en què inverteixi, per la qual cosa podria fins i tot presentar exposició a risc de crèdit de qualitat creditícia inferior a mitjana (inferior a BBB-); això és, amb alt risc de crèdit.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat del 2,55 % en totes les classes, inferior a la del seu índex, que ha estat del 3,64 %.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

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

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

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

Destaquen com a proveïdors de renda fixa: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays i Deutsche Bank, la remuneració conjunta dels quals suposa el 76,46 % de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 44,20 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 0,00 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius, el panorama per al primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veïem 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 veïem 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. La visió general durant el 2025 no causa actualment cap acció específica en la gestió del fons. Cercarem mantenir l'estructura actual mentre gestionem la liquiditat dels venciments que es vagin produint fins a la fi de la vida del producte. Per fer-ho, haurem de continuar modulant el pes en emissions com la del deute italià, combinat amb la venda de noms que superin els límits de concentració, tant individuals com de caràcter global.

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 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 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 exerceixen 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 participants 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 participants.

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)

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

1) Dades globals:

a) Import dels valors i primeres matèries en préstec.

N/A.

b) import en actius compromesos de tipus OFV: En la data de la fi de període, hi ha adquisicions temporals d'actius per un import de 599.992,76 euros, que representa un 4,29 % sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

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

spain government bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CAIXABANK

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

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

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

ESPANYA

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

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

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:
N/A.