

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5473

Data de registre: 18/09/2020

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 mixta euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Almenys el 75 % de la cartera estarà invertit en deute subordinat (darrer en ordre de prelación). Aquesta podrà ser en la seva totalitat bons convertibles, que podent ser totalment contingents, emesos normalment a perpetuïtat amb opció de recompra. Aquests últims podrien ser del tipus de conversió a accions, fins a un màxim del 25 % de la cartera, i del tipus «principal write-down», que, si s'escau la contingència, provocaria una reducció del principal del bo. L'exposició a RV serà com a màxim del 25 % provinent de la conversió i podran ser actius de baixa, mitjana i, majoritàriament, alta capitalització borsària. La durada tindrà un rang de 0 a 8 anys.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió. Aquesta operativa comporta riscos perquè pot ser que la cobertura no sigui perfecta, pel palanquejament que impliquen i perquè no tenen cap cambra de compensació. 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 fulllet 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 fulllet 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	0,16	0,00	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,41	3,85	3,63	2,23

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.

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	4.989.237,57	5.820.224,84	Període	32.359	6.4857	Comissió de gestió	0,10	0,19	Patrimoni
Nº de partícips	116	126	2023	37.189	6.0757	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	42.904	5.5867	Comissió de gestió total	0,10	0,19	Mixta
			2021	50.514	6.1290	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	3.213.594,80	3.853.502,00	Període	19.702	6.1308	Comissió de gestió	0,55	1,10	Patrimoni
Nº de partícips	345	419	2023	27.694	5.7985	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	31.491	5.3825	Comissió de gestió total	0,55	1,10	Mixta
			2021	46.794	5.9628	Comissió de dipositari	0,04	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	8.754.784,97	9.663.554,43	Període	54.727	6.2511	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de partícips	267	293	2023	80.161	5.8828	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	85.841	5.4332	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2021	116.035	5.9892	Comissió de dipositari	0,04	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE INTERNA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	72.197,47		Període	433	6.0009	Comissió de gestió	0,20	0,20	Patrimoni
Nº de partícips	2		2023			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,20	0,20	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,02	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	6,75	1,33	1,88	1,41	1,96	8,75	-8,85		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,07	31-10-24	-0,39	03-01-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,08	04-12-24	0,35	07-05-24				--

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	5,73	1,09	1,63	1,17	1,72	7,73	-9,73		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,07	31-10-24	-0,39	03-01-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,07	04-12-24	0,34	07-05-24				--

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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	6,26	1,21	1,76	1,30	1,85	8,27	-9,28		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,07	31-10-24	-0,39	03-01-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,07	04-12-24	0,35	07-05-24				--

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE INTERNA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	0,01	0,01							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,05	17-12-24	--	--				--
Rendibilitat màxima (%)		0,02	27-12-24	--	--				--

* 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
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		
ML Euro Subord Financial 10%, ML Non-Finan Subordinated 40%, ESTR Compound Index 1%, ML Euro Contingent Capital IG 49%	2,23	1,82	1,93	2,62	2,47	5,95	6,73		

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, 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
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	1,11	0,42	0,75	1,25	1,64	6,01	6,14		
VaR històric **	5,52	5,52	5,56	5,60	5,63	5,67	5,81		

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	1,11	0,42	0,75	1,25	1,64	6,01	6,14		
VaR històric **	5,55	5,55	5,59	5,63	5,66	5,70	5,84		

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	1,11	0,42	0,75	1,25	1,64	6,01	6,14		
VaR històric **	5,51	5,51	5,55	5,58	5,62	5,66	5,80		

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE INTERNA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu		0,16							
VaR històric **		0,00							

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI

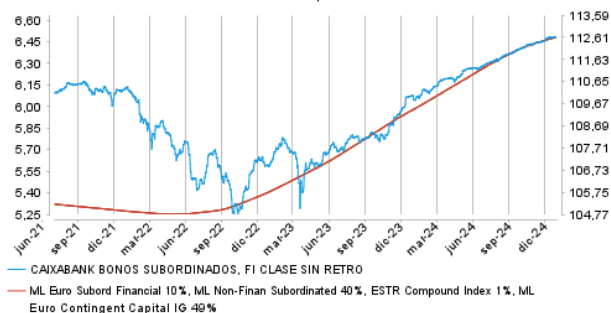
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE SIN RETRO	0,22	0,06	0,05	0,05	0,06	0,22	0,23	0,22	
CLASE ESTANDAR	1,18	0,30	0,30	0,29	0,29	1,18	1,19	1,16	
CLASE EXTRA	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69	0,67	
CLASE INTERNA	0,23	0,17	0,00						

* 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

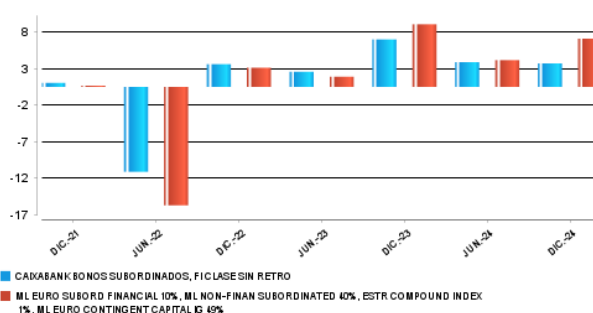
CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE SIN RETRO

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

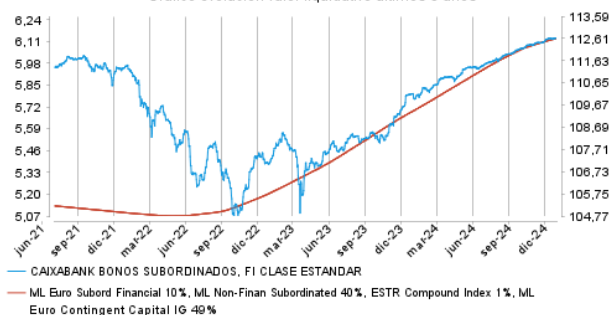
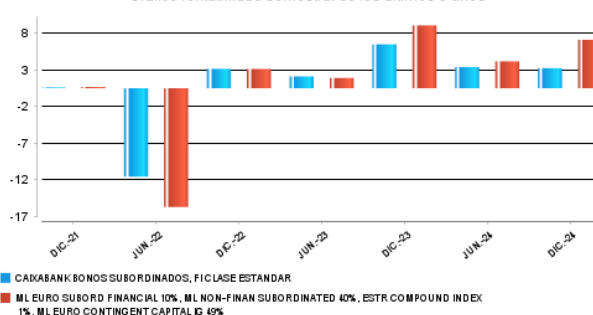


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE EXTRA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

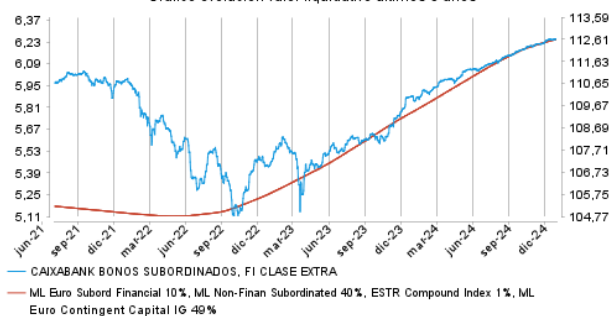
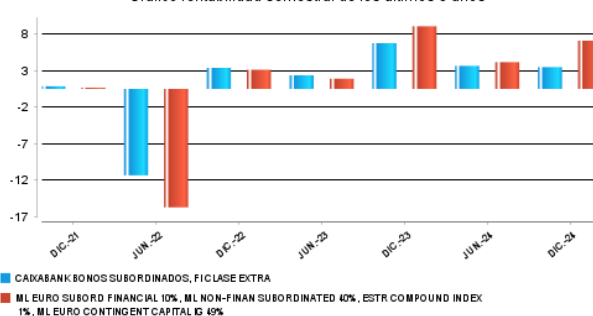


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI CLASE INTERNA

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
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	104.147	97,13	114.807.048	97,12
* Cartera interior	5.570	5,20	6.493.993	5,49
* Cartera exterior	101.361	94,54	111.345.110	94,19
* Interessos cartera inversió	-2.785	-2,60	-3.032.055	-2,56
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.187	2,97	3.556.769	3,01
(+/-) RESTA	-113	-0,11	-152.141	-0,13
TOTAL PATRIMONI	107.221	100,00	118.211.675	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

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)	-12,63	-23,57	-36,96	-53,40
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,01	3,13	6,14	-16,52
(+) Rendiments de gestió	3,32	3,45	6,78	-16,28
+ Interessos	1,36	0,96	2,29	24,16
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,96	2,54	4,54	-33,10
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	-0,05	-0,05	-101,46
± 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	-0,32	-0,33	-0,66	-14,55
- Comissió de gestió	-0,28	-0,29	-0,57	-14,55
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,06	-14,64
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-26,05
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	6,75
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,02	-17,23
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,02	-33,91
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,01	0,01	0,02	-34,67
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	70,82
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	107.220.675	118.211.675	107.220.675	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

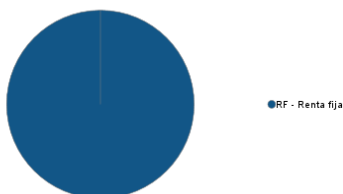
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31	EUR	5.570	5,20	6.494	5,49
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		5.570	5,20	6.494	5,49
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		5.570	5,20	6.494	5,49
TOTAL RENDA FIXA		5.570	5,20	6.494	5,49
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		5.570	5,20	6.494	5,49
BONOS KBC GROUP NV 4,250 2199-12-31	EUR	8.577	8,00	8.273	7,00
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2199-12-31	EUR	0	0,00	5.989	5,07
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2199-12-31	EUR	4.881	4,55	5.749	4,86
BONOS EDP SA 1,700 2080-07-20	EUR	5.007	4,67	5.923	5,01
BONOS TOTALENERGIES SE 2,625 2199-12-31	EUR	5.213	4,86	5.891	4,98
BONOS REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	5.416	5,05	6.187	5,23
BONOS ASR NEDERLAND NV 5,125 2045-09-29	EUR	6.055	5,65	6.396	5,41
BONOS NORDEA BANK ABP 3,500 2199-12-31	EUR	10.552	9,84	10.868	9,19
BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2199-12-31	EUR	5.036	4,70	5.783	4,89
BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2199-12-31	EUR	5.044	4,70	0	0,00
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2199-12-31	EUR	5.029	4,69	5.707	4,83
BONOS IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2199-12-31	EUR	5.097	4,75	6.186	5,23
BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2199-12-31	EUR	7.449	6,95	8.293	7,02
BONOS ENEL SPA 3,500 2199-12-31	EUR	5.392	5,03	6.310	5,34
BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31	EUR	3.807	3,55	4.507	3,81
BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2080-08-18	EUR	4.921	4,59	4.857	4,11
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2199-12-31	EUR	5.286	4,93	6.043	5,11
BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31	EUR	1.914	1,79	2.180	1,84
BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09	EUR	5.498	5,13	6.202	5,25
BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	1.188	1,11	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		101.361	94,54	111.345	94,18
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		101.361	94,54	111.345	94,18
TOTAL RENDA FIXA EXT		101.361	94,54	111.345	94,18
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		101.361	94,54	111.345	94,18
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		106.932	99,74	117.839	99,67

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 full de CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 5473), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a inscriure en el registre de la IIC les classes de participacions següents: INTERNA.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, asseguraador, 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

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 FONDS.

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 a 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 aconsegueixen tancar l'any en rendibilitats positives. El posicionament del fons ha recollit amb força solidesa l'esdevenir del mercat de renda fixa durant l'últim semestre de l'any, en un entorn de Tires a la baixa generalitzat. La bona evolució del crèdit en termes generals i del deute subordinat en termes particulars ha impactat molt favorablement en el rendiment del producte. La composició de la cartera ha trampejat amb èxit tots els esdeveniments de volatilitat que s'han produït, en un final d'any marcat per la incertesa sobretot geopolítica.

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

El fons s'ha constituït amb una filosofia «Buy & Watch» i inverteix en deute subordinat, tant d'emissors financers com no financers. El moviment d'estreïment dels diferencials ha contribuït a la bona performance dels actius dins la cartera. El deute subordinat d'emissors no financers ha experimentat un bon to durant l'últim semestre de l'any i ha tingut un impacte positiu en el rendiment de la cartera. Tota l'estructura de capital del deute emès per bancs també ha tingut un excel·lent comportament en termes relatius i el fons se n'ha beneficiat. La cartera presenta una composició molt semblant a l'original, amb un 58 % aprox. de concentració en emissors financers. L'operativa s'ha basat a atendre les sortides de fons en les finestres i mantenir, en tant que sigui possible, l'estructura original de concepció.

S'han anat fent canvis per atendre les finestres de liquiditat, el dia 12 de cada mes. El tant per cent d'inversió de deute d'emissors financers es continua mantenint al voltant del 58 % de la cartera. La resta en deute subordinat de no financers.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex 50 % ICE BofA Euro Investment Grade Contingent Capital Index (COCE) + 40 % ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index (ENSU) + 10 % ICE BofA Euro Subordinated Financial Index (EBSU). 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 disminuït en -4,2 milions d'euros en la classe Sense Retro, ha disminuït en -3,9 milions d'euros en la classe Extra i -3,2 milions d'euros en la classe Estàndard. El nombre de participis ha disminuït en -10 en la classe Sense Retro, en -26 en la classe Extra i en -74 participis en la classe Estàndard. S'ha creat la classe interna per a aquest fons, que arrenca amb 433.000 euros de patrimoni i 2 participis.

Les despeses que ha tingut el fons han estat del 0,11 % (classe Sense Retro Cartera), del 0,59 % (classe Estàndard), del 0,34 % (classe Extra) i del 0,22 % (classe Interna).

La rendibilitat neta del fons ha estat del 3,21 % (classe Sense Retro), del 2,72 % (classe Estàndard) i del 2,97 % (classe Extra), inferiors a la del seu índex de referència, que ha estat del 6,62 % durant el període.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior a la rendibilitat mitjana de la seva categoria, que ha estat del 3,37 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Durant el període, s'ha mantingut l'estructura de la cartera, alhora que s'han anat atenent les vendes de liquiditat el dia 12 de cada mes. L'estructura de les vendes s'ha enfocat tant a mantenir els pesos específics de la construcció original de la cartera com a evitar els tants per cent de concentració per emissor superiors a 40 %. La combinació de tots dos factors és el que ha prevalgut a l'hora de desfer cartera dins d'aquest fons amb filosofia buy and hold. La cartera continua invertida en renda fixa subordinada tant d'emissors financers com no financers. Les posicions que més contribució han tingut a la performance de la cartera han estat les de Veolia i la de BP. D'altra banda, les que pitjor comportament han tingut durant el semestre han estat les d'ASR i la de Telefónica. Hem rebaixat pes tant en emissors no financers com emissors financers per evitar incompliments per concentració en emissors. Incorporarem l'emissor BP a la cartera en el moment oportú. Hem venut pes en emissors com ara KBC, Unicredit i Erste.

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 (31/12/2024), el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 0,75 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI) a preus de mercat del 4,14 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors.

Quant a la remuneració de la liquiditat mantinguda pel fons, ha estat del 3,41 %.

Aquest fons pot invertir en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia; 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 de l'1,11 % en totes les seves classes, per sota de la del seu índex de referència, que ha estat del 2,23 %, i per sobre de la lletra del Tresor a un any, que s'ha situat en el 0,16 %. *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.

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 1.412,84 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 486,97 €.

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 pendente 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. Les premisses indicades en aquesta part final de l'informe no induïxen a cap actuació específica en la gestió del fons. En particular, continuarem mantenint la cartera amb l'estructura actual i atenent els reemborsaments que es puguin produir dins les finestres de liquiditat estipulades. Estarem enfocats en la gestió de la liquiditat durant la primera etapa de l'any i controlarem que la concentració segueixi en els entorns actuals dins el permès.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

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

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

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

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

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

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

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

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les

pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la 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 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)