

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI

Informe Segundo semestre 2024

Nº Registro CNMV: 5519

Fecha de registro: 09/04/2021

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta fija mixta euro; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Al menos el 75% de la cartera estará invertido en deuda subordinada (última en orden de prelación). Esta podrá ser en su totalidad bonos convertibles, pudiendo ser en su totalidad contingentes, emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra. Estos últimos podrían ser del tipo de conversión a acciones, hasta un máximo del 25% de la cartera, y del tipo "principal write-down", que si se produce la contingencia, provocaría una reducción del principal del bono. La exposición a RV será como máximo del 25% proveniente de la conversión y podrán ser activos de baja, media y/o, mayoritariamente, alta capitalización bursátil. La duración tendrá un rango de 0 a 8 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

| | Periodo Actual | Periodo Anterior | Año actual | Año anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,08 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,41 | 3,85 | 3,63 | 2,15 |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE ESTANDAR

| | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | | | | | | Periodo | Acumulada | |
| Nº de participaciones | 2.205.311,80 | 2.549.321,85 | Periodo | 13.478 | 6.1116 | Comisión de gestión | 0,55 | 1,10 | Patrimonio |
| Nº de partícipes | 238 | 280 | 2023 | 18.307 | 5.7503 | Comisión de resultados | 0,00 | 0,00 | Resultados |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 20.295 | 5.3477 | Comisión de gestión total | 0,55 | 1,10 | Mixta |
| | | | 2021 | 29.902 | 5.9859 | Comisión de despositario | 0,04 | 0,07 | Patrimonio |

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE SIN RETRO

| | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | | | | | | Periodo | Acumulada | |
| Nº de participaciones | 1.269.415,63 | 1.350.703,13 | Periodo | 8.037 | 6.3315 | Comisión de gestión | 0,10 | 0,19 | Patrimonio |
| Nº de partícipes | 37 | 39 | 2023 | 8.394 | 5.9005 | Comisión de resultados | 0,00 | 0,00 | Resultados |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 7.910 | 5.4356 | Comisión de gestión total | 0,10 | 0,19 | Mixta |
| | | | 2021 | 10.621 | 6.0208 | Comisión de despositario | 0,01 | 0,02 | Patrimonio |

Inversión mínima:

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE EXTRA

| | Periodo actual | Periodo anterior | Fecha | Patrimonio (miles de euros) | Valor liquidativo (euros) | Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
|--|----------------|------------------|---------|-----------------------------|---------------------------|--|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | | | | | | Periodo | Acumulada | |
| Nº de participaciones | 5.464.785,54 | 6.187.995,30 | Periodo | 34.002 | 6.2220 | Comisión de gestión | 0,30 | 0,60 | Patrimonio |
| Nº de partícipes | 157 | 180 | 2023 | 42.045 | 5.8251 | Comisión de resultados | 0,00 | 0,00 | Resultados |
| Benef. brutos distrib. por particip. (Euros) | 0,00 | 0,00 | 2022 | 45.659 | 5.3907 | Comisión de gestión total | 0,30 | 0,60 | Mixta |
| | | | 2021 | 60.092 | 6.0038 | Comisión de despositario | 0,04 | 0,07 | Patrimonio |

Inversión mínima: 150000 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE ESTANDAR

| Rentabilidad | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------|----------------------|------------|----------|----------|----------|-------|--------|------|------|
| | | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 6,28 | 1,25 | 1,98 | 1,01 | 1,90 | 7,53 | -10,66 | | |

| Rentabilidad extremas* | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,08 | 31-10-24 | -0,43 | 03-01-24 | -- | -- |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,10 | 06-11-24 | 0,34 | 07-05-24 | -- | -- |

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE SIN RETRO

| | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------|-------------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|-------|------|-------|
| | | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad | 7,30 | 1,50 | 2,22 | 1,25 | 2,14 | 8,55 | -9,72 | | |
| Rentabilidad extremas* | | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | | | |
| | | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | -0,08 | 31-10-24 | -0,43 | 03-01-24 | | | | -- |
| Rentabilidad máxima (%) | | 0,10 | 06-11-24 | 0,35 | 07-05-24 | | | | -- |

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE EXTRA

| | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------------|-------------------------|------------------|----------|------------|----------|----------------|--------|------|-------|
| | | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad | 6,81 | 1,38 | 2,10 | 1,14 | 2,03 | 8,06 | -10,21 | | |
| Rentabilidad extremas* | | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | | | |
| | | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | -0,08 | 31-10-24 | -0,43 | 03-01-24 | | | | -- |
| Rentabilidad máxima (%) | | 0,10 | 06-11-24 | 0,35 | 07-05-24 | | | | -- |

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

| Volatilidad * de: | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|-------|------|------|
| | | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| lbex-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 Financ (Open) 45%, ESTR Compound Index 1%, ML Euro Contingent Capital IG (Open) 54% | 2,45 | 2,13 | 1,87 | 2,97 | 2,69 | 6,35 | 6,33 | | |

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE ESTANDAR

| Volatilidad * de: | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidativo | 1,29 | 0,54 | 0,85 | 1,59 | 1,77 | 6,66 | 6,04 | | |
| VaR histórico ** | 5,47 | 5,47 | 5,47 | 5,48 | 5,48 | 5,48 | 5,49 | | |

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE SIN RETRO

| Volatilidad * de: | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidativo | 1,29 | 0,54 | 0,85 | 1,59 | 1,77 | 6,66 | 6,04 | | |
| VaR histórico ** | 5,39 | 5,39 | 5,40 | 5,40 | 5,40 | 5,40 | 5,41 | | |

CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE EXTRA

| Volatilidad * de: | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor Liquidativo | 1,29 | 0,54 | 0,85 | 1,59 | 1,77 | 6,66 | 6,04 | | |
| VaR histórico ** | 5,43 | 5,43 | 5,43 | 5,43 | 5,44 | 5,44 | 5,44 | | |

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI

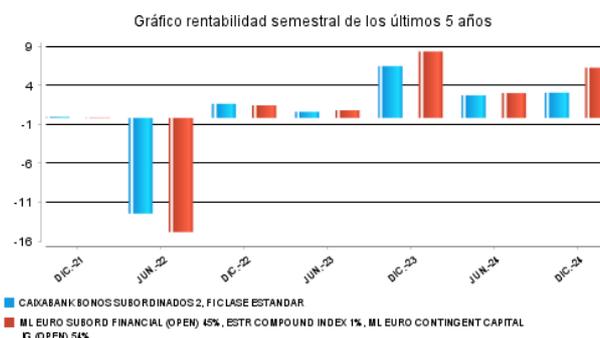
| Ratio total de gastos * | Acumulado año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------------|-------------------------|------------|----------|----------|----------|-------|------|------|------|
| | | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| CLASE ESTANDAR | 1,19 | 0,30 | 0,30 | 0,29 | 0,30 | 1,18 | 1,19 | 0,86 | |
| CLASE SIN RETRO | 0,23 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,22 | 0,23 | 0,17 | |
| CLASE EXTRA | 0,69 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 0,68 | 0,69 | 0,50 | |

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

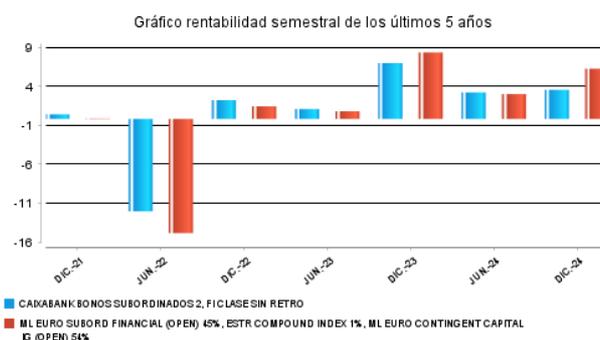
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

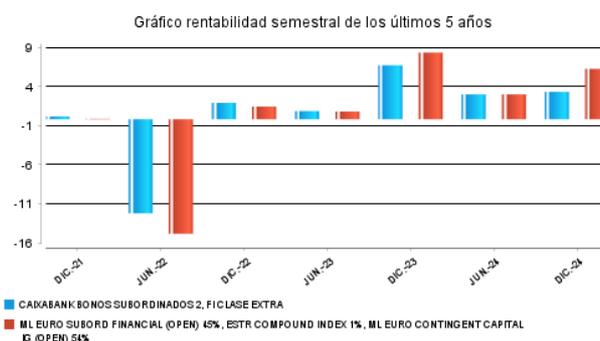
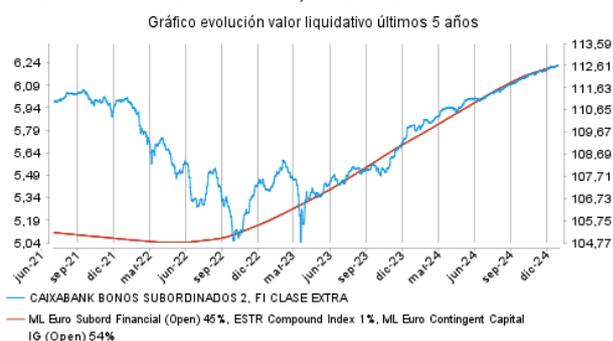
CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE SIN RETRO



CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI CLASE EXTRA



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de participes* | Rentabilidad semestral media** |
|---|--|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija euro | 28.956.647 | 1.725.450 | 3,13 |
| Renta Fija Internacional | 3.562.174 | 616.221 | 6,14 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.262.321 | 51.810 | 3,37 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.449.093 | 119.268 | 3,07 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.840.617 | 66.227 | 3,83 |
| Renta Variable Euro | 728.268 | 249.798 | 6,58 |
| Renta Variable Internacional | 17.829.885 | 1.923.866 | 6,11 |
| IIC de gestión Pasiva (I) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 216.514 | 9.243 | 2,13 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 269.031 | 13.051 | 1,87 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 2.619.828 | 370.723 | 3,33 |
| Global | 6.683.882 | 222.245 | 4,15 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM estándar de valor liquidativo variable | 17.880.257 | 309.848 | 1,58 |
| Renta fija euro corto plazo | 5.008.175 | 472.438 | 2,00 |
| IIC que replica un índice | 1.274.327 | 22.889 | 5,79 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 325.091 | 11.881 | 2,02 |
| Total Fondo | 91.906.108 | 6.184.958 | 3,61 |

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 53.626 | 96,59 | 58.338.826 | 96,39 |
| * Cartera interior | 2.919 | 5,26 | 3.049.029 | 5,04 |
| * Cartera exterior | 53.097 | 95,64 | 56.967.491 | 94,12 |
| * Intereses cartera inversión | -2.390 | -4,30 | -1.677.694 | -2,77 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.936 | 3,49 | 2.239.413 | 3,70 |
| (+/-) RESTO | -45 | -0,08 | -51.635 | -0,09 |
| TOTAL PATRIMONIO | 55.517 | 100,00 | 60.526.605 | 100,00 |

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros) | % sobre patrimonio medio | | | |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | % Variación respecto fin periodo anterior |
| | 60.526.605 | 68.745.364 | 68.745.364 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -12,16 | -15,73 | -28,11 | -31,82 |
| Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,46 | 3,12 | 6,55 | -2,67 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,83 | 3,49 | 7,30 | -3,55 |
| + Intereses | 0,92 | 0,81 | 1,72 | -0,44 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 2,91 | 2,70 | 5,60 | -5,09 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,02 | -0,02 | -100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros Resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,38 | -0,38 | -0,77 | -11,80 |
| - Comisión de gestión | -0,34 | -0,34 | -0,67 | -12,12 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,06 | -11,62 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -18,02 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,71 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -2,96 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,02 | -47,49 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,01 | 0,01 | 0,02 | -48,34 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 103.320,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros) | 55.516.839 | 60.526.605 | 55.516.839 | |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

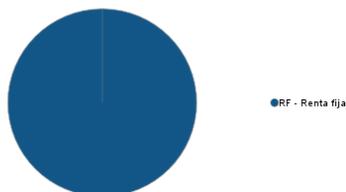
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|---------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 6,000 2199-12-31 | EUR | 2.919 | 5,26 | 3.049 | 5,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO | | 2.919 | 5,26 | 3.049 | 5,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.919 | 5,26 | 3.049 | 5,04 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.919 | 5,26 | 3.049 | 5,04 |
| TOTAL INTERIOR | | 2.919 | 5,26 | 3.049 | 5,04 |
| BONOS KBC GROUP NV 4,250 2199-12-31 | EUR | 2.663 | 4,80 | 4.144 | 6,85 |
| BONOS CREDIT AGRICOLE ASSUJ 4,500 2199-12-31 | EUR | 1.913 | 3,45 | 1.862 | 3,08 |
| BONOS INN GROUP NV 4,500 2199-12-31 | EUR | 3.066 | 5,52 | 3.116 | 5,15 |
| BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2199-12-31 | EUR | 2.864 | 5,16 | 2.999 | 4,95 |
| BONOS AXA SA 3,875 2199-12-31 | EUR | 1.742 | 3,14 | 1.697 | 2,80 |
| BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15 | EUR | 2.777 | 5,00 | 2.834 | 4,68 |
| BONOS GENERALI 4,596 2199-12-31 | EUR | 2.711 | 4,88 | 2.917 | 4,82 |
| BONOS NORDEA BANK ABP 3,500 2199-12-31 | EUR | 5.089 | 9,17 | 5.665 | 9,36 |
| BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2199-12-31 | EUR | 4.995 | 9,00 | 5.621 | 9,29 |
| BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2199-12-31 | EUR | 4.071 | 7,33 | 4.360 | 7,20 |
| BONOS UNICREDIT SPA 7,500 2199-12-31 | EUR | 2.606 | 4,69 | 2.743 | 4,53 |
| BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2199-12-31 | EUR | 2.016 | 3,63 | 2.303 | 3,81 |
| BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2199-12-31 | EUR | 5.270 | 9,49 | 5.104 | 8,43 |
| BONOS BANK OF IRELAND GROU 7,500 2199-12-31 | EUR | 1.773 | 3,19 | 1.733 | 2,86 |
| BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2030-09-09 | EUR | 2.829 | 5,10 | 2.901 | 4,79 |
| BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18 | EUR | 2.638 | 4,75 | 2.741 | 4,53 |
| BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22 | EUR | 2.721 | 4,90 | 2.908 | 4,81 |
| BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11 | EUR | 1.352 | 2,44 | 1.316 | 2,17 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO | | 53.097 | 95,64 | 56.967 | 94,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 53.097 | 95,64 | 56.967 | 94,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 53.097 | 95,64 | 56.967 | 94,11 |
| TOTAL EXTERIOR | | 53.097 | 95,64 | 56.967 | 94,11 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 56.016 | 100,90 | 60.017 | 99,15 |

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

| Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|------------------------------|--------------------------|
| Total Operativa Derivados Derechos | 0 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | 0 | |

4. HECHOS RELEVANTES

| | Si | No |
|--|----|----|
| a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos | | X |
| b.Reanudación de suscripciones / reembolsos | | X |
| c.Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e.Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f.Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g.Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | X | |
| i.Autorización del proceso de fusión | | X |
| j.Otros Hechos Relevantes | | X |

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK BONOS SUBORDINADOS 2, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5519), al objeto de redenominar la clase CARTERA que pasa a denominarse clase SIN RETRO y modificar el colectivo de inversores de esa misma clase.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

| | Si | No |
|---|----|----|
| a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV) | | X |
| d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas | | X |
| f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | | X |
| h.Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5.5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En el oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas. El fondo ha tenido un buen comportamiento en un entorno de tipos a la baja generalizado motivado por las actuaciones ya comentada de los bancos centrales. La buena evolución del crédito en términos generales y de la deuda subordinada en términos particulares ha impactado muy favorablemente en el rendimiento del producto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se constituyó con una filosofía inversora enfocada en la inversión en deuda subordinada de emisores financieros. El buen performance relativo de los emisores financieros ha sido clave en el último semestre del año y ha colocado al fondo en un buen posicionamiento comparativo con otras tipologías de productos. Toda la estructura de capital de la deuda emitida por bancos se ha visto impulsada con viento de cola, pero los bonos AT1 y los T2 han tenido especial protagonismo durante todo el año. La cartera presenta una composición muy parecida a la original con un 82% aprox de concentración en emisores financieros bancarios y un 16% en aseguradoras. Un 59.78% de la cartera invierte en la deuda más subordinada de bancos (AT1 CoCos), un 22.17% invierte en deuda Tier 2 de Bancos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Euro Investment Grade Contingent Capital Index (COCE) en un 55% y el ICE BofA Euro Subordinated Financial Index (EBSU) en un 45%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha disminuido en -1.2 millones de euros en la clase Estandar, ha disminuido en -725.000 euros en la clase sin retro y ha disminuido en -3 millones de euros en la clase extra.

El número de participes ha disminuido en -42 en la clase estandar, ha disminuido en -2 en la clase sin retro, y -23 en la clase extra.

Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,59% (clase estandar), del 0,11% (clase sin Retro) y del 0,34% (clase extra).

La rentabilidad del fondo ha sido de 3,23% en la clase Estandar, de 3.72% en la clase sin retro, y de 3.48% en la clase extra que han estado por debajo con las de su índice de referencia que fue de 4% en el periodo

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la rentabilidad media de su categoría que ha sido del 3,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se ha mantenido la estructura de la cartera mientras se iban atendiendo las ventas de liquidez el día 10 de cada mes. La estructura de las ventas se ha enfocado tanto en mantener los pesos específicos de la construcción original de la cartera, como en evitar los porcentajes de concentración por emisor superiores al 40%. La combinación de estos dos factores, es lo que ha primado a la hora de deshacer cartera, dentro de este fondo con filosofía "Buy and Watch". La cartera sigue invertida en renta fija subordinada de emisores financieros. Las posiciones que mayor contribución han tenido al performance de la cartera han sido las de Barclays y CaixaBank. Por otro lado, las que peor comportamiento han tenido durante el semestre aún en terreno positivo, han sido las Generali y NN Group. Hemos rebajado peso tanto en emisiones AT1 como T2 para evitar incumplimientos por concentración en emisores. Incorporamos en su momento al emisor BP dentro de la cartera. Vendimos peso en emisores como ABN Amro, Erste y KBC

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,92 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,08%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

En cuanto a la remuneración de la liquidez mantenida por el fondo ha sido del 3,41%.

Este fondo puede invertir en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 1.29% en todas sus clases, inferior a la de su índice de referencia que ha sido de 2,45% y superior a la de la letra a un año que se ha situado en el 0,11%

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 76,46% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de

las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan y Goldman Sachs, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 683,24€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 246,05 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas, aunque con una visión constructiva hacia el mercado norteamericano y muy atentos a las elecciones en Alemania de Febrero, que podrían implicar un cambio basado en una ampliación de déficit fiscal alemán y, por tanto, un mayor crecimiento potencial en Europa. Esto afectaría a nuestra visión de las bolsas ya que la renta variable europea podría tomar el relevo a la americana en el año 2025. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global. Las premisas indicadas en esta parte final del informe no inducen a ninguna actuación específica en la gestión del fondo. En particular, seguiremos manteniendo la cartera con la estructura actual respetando los pesos originales y estaremos enfocados en la gestión de la liquidez durante la primera etapa del año, controlando que la concentración siga en los entornos actuales dentro de lo permitido.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 19.194.809 €
· Remuneración Variable: 3.184.433 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 292
· Número de beneficiarios: 251

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9
o Remuneración Fija: 1.580.713 €
o Remuneración Variable: 455.457 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8
o Remuneración Fija: 1.195.946 €
o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)