

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5685
Data de registre: 28/10/2022
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: Vol aconseguir en la seva data horitzó, el 31/01/27, la màxima revaloració per al participi invertint en deute públic de la zona euro, majoritàriament espanyola i/o italiana, i en un percentatge màxim del 15 % del patrimoni en instruments del mercat monetari, sense incloure-hi deute públic de la zona euro, colitzats o no, que siguin líquids, i en dipòsits en entitats de crèdit, sense titulitzacions. El percentatge en deute públic de diversos països de l'eurozona pot variar al llarg del temps. Almenys el 90 % de la cartera tindrà venciment dins de l'any anterior o posterior al 31/01/27.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: 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 fullet 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 fullet 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	3,96	3,68	2,20

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 DEUDA PUBLICA 2027, 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	973.586,82	983.473,37	Període	6.182	6.3494	Comissió de gestió	0,13	0,25	Patrimoni
Nº de participis	37	39	2023	3.830	6.1697	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	50	5.8665	Comissió de gestió total	0,13	0,25	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, 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	375.596.529,88	281.522.653,46	Període	2.367.522	6.3034	Comissió de gestió	0,28	0,55	Patrimoni
Nº de participis	50.987	39.149	2023	1.028.036	6.1451	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	18.662	5.8625	Comissió de gestió total	0,28	0,55	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, 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	2,91	0,60	2,62	0,10	-0,41	5,17			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,23	30-10-24	-0,37	17-01-24	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		0,18	06-11-24	0,34	12-04-24	--	--		

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, 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	2,57	0,52	2,54	0,02	-0,50	4,82			
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-0,23	30-10-24	-0,37	17-01-24	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		0,18	06-11-24	0,34	12-04-24	--	--		

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11			

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE SIN RETRO

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	1,83	1,43	1,54	1,89	2,32	4,10			
VaR històric **	2,00	2,00	2,03	2,05	2,08	2,11			

CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	1,83	1,42	1,54	1,89	2,32	4,10			
VaR històric **	2,03	2,03	2,06	2,09	2,11	2,14			

* 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)

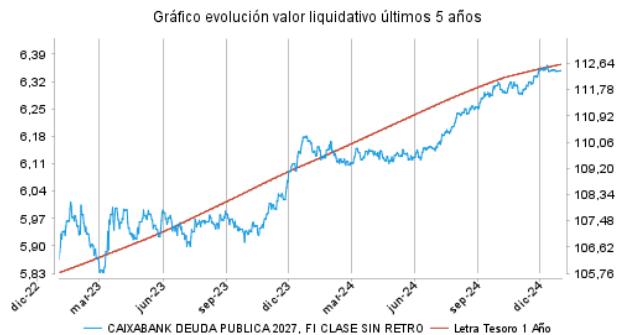
CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI

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	0,27	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,11		
CLASE ESTANDAR	0,60	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,21		

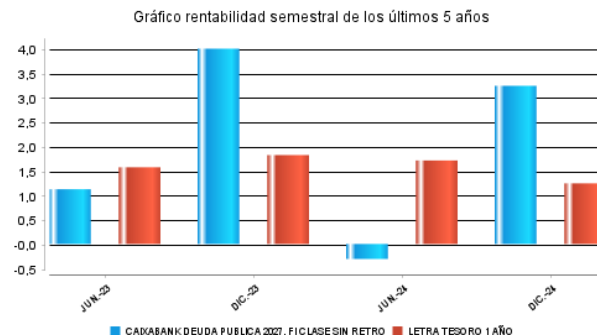
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

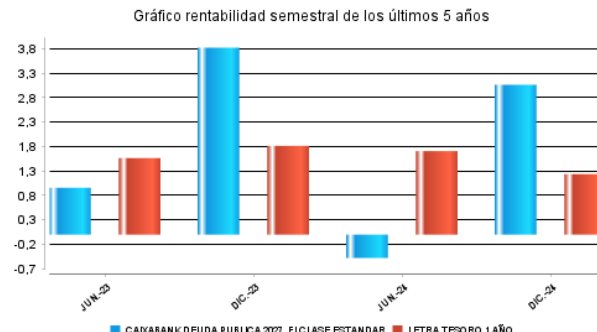
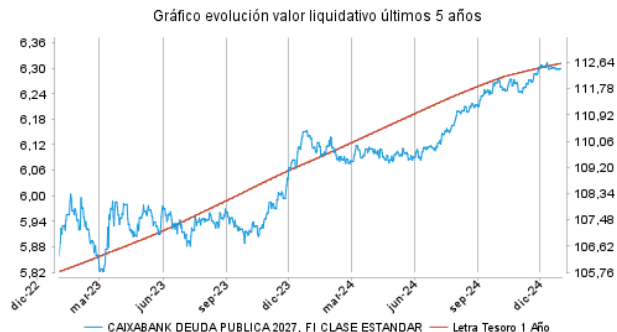
CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE SIN RETRO



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



CAIXABANK DEUDA PUBLICA 2027, FI CLASE ESTANDAR



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute pública	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 colitzats (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	2.337.443	98,47	1.693.138.982	97,99
* Cartera interior	1.020.366	42,99	744.250.049	43,08
* Cartera exterior	1.263.594	53,23	920.185.592	53,26
* Interessos cartera inversió	53.482	2,25	28.703.341	1,66
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	37.919	1,60	35.729.926	2,07
(+/-) RESTA	-1.657	-0,07	-1.077.286	-0,06
TOTAL PATRIMONI	2.373.704	100,00	1.727.791.622	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
	1.727.792	1.031.866.404	1.031.866.404	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	29,20	52,84	77,16	-16,00
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,88	-0,27	3,28	-1.666,73
(+) Rendiments de gestió	3,22	0,02	3,91	26.270,06
+ Interessos	1,53	1,58	3,10	47,51
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,67	-1,56	0,78	-262,77
± 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)	0,02	0,00	0,03	1.683,42
± Resultat en IIC (fets 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	-0,34	-0,29	-0,63	67,67
- Comissió de gestió	-0,28	-0,27	-0,55	53,95
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,02	-0,05	53,95
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	0,04
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	36,23
- Altres despeses repercutides	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	29,38
+ Comissionis 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	29,38
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	2.373.704.163	1.727.791.622	2.373.704.163	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

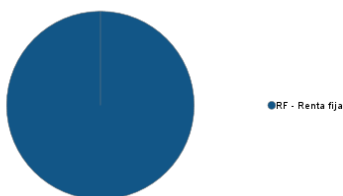
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	188.176	7,93	137.724	7,97
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	178.541	7,52	130.656	7,56
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	653.650	27,54	475.871	27,54
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.020.366	42,99	744.250	43,07
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.020.366	42,99	744.250	43,07
TOTAL RENDA FIXA		1.020.366	42,99	744.250	43,07
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		1.020.366	42,99	744.250	43,07
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2027-02-25	EUR	336.186	14,16	243.590	14,10
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,250 2026-12-01	EUR	336.923	14,19	246.293	14,25
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 0,850 2027-01-15	EUR	590.485	24,88	430.304	24,90
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.263.594	53,23	920.186	53,25
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		1.263.594	53,23	920.186	53,25
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.263.594	53,23	920.186	53,25
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		1.263.594	53,23	920.186	53,25
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		2.283.960	96,22	1.664.436	96,32

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	
ITALY BUONI POLIENNA	1.136	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	1.136	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.136	

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 fullet informatiu	X	
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Verificar i registrar, a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., com a entitat gestora, i de CECABANK, S.A., com a entitat dipositària, l'actualització del fullet de CAIXABANK DEUDA PUBLICA, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 5685), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., entitat gestora d'aquest fons, comunica que ha acordat ampliar el volum màxim de patrimoni aplicable a aquest fons des de 2.000 milions d'euros fins a un límit de 3.000 milions d'euros.

Per tant, la comissió de subscripció de la classe Estàndard i de la classe Cartera del 4 % sobre l'import subscrit s'aplica en els casos següents:

-A partir del 31 de gener de 2026, inclusivament, o des que el fons arribi a un patrimoni total de 3.000 milions d'euros, si això passa abans.

Així mateix, el volum màxim de participacions per participi de la classe Estàndard i de la classe Cartera quedarà redactat de la manera següent:

-A partir del 31 de gener de 2026, inclusivament, o des que el fons arribi a un patrimoni de 3.000 milions d'euros, si això passa abans, el volum màxim de participació és d'una participació. Quan s'aconsegueixi aquest volum, es comunicarà a la CNMV com a fet rellevant. Aquests límits no seran aplicables a partir del 31 de gener de 2027 inclusivament.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositarí 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 dipositarí 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 dipositarí, 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 dipositarí, 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 dipositarí, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 135,72 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 desaceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

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

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

Aquest fons tenia una cartera de bons a venciment que s'ha vist afectada en la seva valoració pels moviments de les rendibilitats i els tipus d'interès de la zona de l'euro. La caiguda dels tipus de deute públic italià, espanyol i francès ha afavorit la revaloració de la cartera del fons i el comportament positiu durant el període.

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

Les inversions efectuades han estat concordes amb la d'una inversió en bons de deute públic de la zona euro, amb majoria del deute públic espanyol i del deute públic italià, amb venciment al voltant del 31/01/27.

c) Índex de referència.

La gestió intenta obtenir una rendibilitat d'acord amb els actius en què s'inverteix, descomptades comissions, al termini que roman en cada moment fins a l'horitzó temporal (31/01/2027)

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

Durant el període el patrimoni del fons ha variat segons la classe en un 37,51 % (Estàndard) i 2,20 % [Cartera (Sense Retro)] i el nombre de participis ha variat en un 30,24 % i en un -5,13 %, respectivament. Les despeses directes que ha tingut el fons han estat del 0,303 % i del 0,138 % en les classes Estàndard i Cartera (Sense Retro), mentre que les despeses indirectes són del 0,00 % i 0,00 %, respectivament. La rendibilitat del fons ha estat del 3,07 % i 3,24 % en la classe Estàndard i Cartera (Sense Retro), en les dues classes superior a la lletra del Tresor. Durant aquest semestre, la classe Cartera ha passat a anomenar-se classe Sense Retro.

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

La rendibilitat del fons ha estat superior en la classe Sense Retro i inferior en la classe Estàndard a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, del 3,13 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

La cartera del fons està invertida en deute públic de la zona euro, sobretot en deute públic espanyol i italià de venciment pròxim al 31 de gener de 2027. Hi destaquen el pes en els bons del Tresor d'Espanya amb venciment 31/01/2027 i el pes en els bons del Tresor d'Itàlia amb venciment 15/01/2027. Les inversions que s'han fet tenen com a finalitat adequar la cartera als moviments de sortida i entrada de participis durant el període (sobretot en les dates de finestra de liquiditat mensuals), durant el qual s'han fet compres i vendes de deute públic de la zona euro de venciment pròxim al 31 de gener de 2027. La referència de deute públic italià amb venciment 15/01/27 és la que més rendibilitat positiva ha aportat durant el període, i la referència de deute públic espanyol amb venciment 30/04/27 la que menys, fins al venciment del fons. La major inversió neta l'hem fet invertint en la referència de deute públic espanyol amb venciment 31/01/2027. Durant el període, no hi ha hagut desinversions netes.

b) Operativa de préstec de valors. N/A **c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

N/A

d) Més informació sobre inversions.

Al tancament del període, el fons té una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 2,02 anys, i amb una TIR mitjana bruta (sense descomptar despeses i comissions imputables al FI) a preus de mercat del 2,28 %. 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 de tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 3,41 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat d'un 1,83 % i un 1,83 % en les classes Estàndard i Cartera (Sense Retro) ha estat superior a la del seu índex de referència i superior a la de la lletra del Tresor.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

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 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. 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. El fons es mantindrà invertit en bons de deute públic de la zona euro, sobretot italià i espanyol, amb venciment pròxim al 31/01/2027.

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 exerceixin funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

La política de compensació total està orientada a impulsar comportaments que assegurin la creació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps.

En general, la proporció de la remuneració variable pel que fa a la remuneració fixa anual és relativament reduïda. La proporció del component fix de la remuneració permet aplicar una política flexible de remuneració variable, que inclou la possibilitat, en els casos que preveu la política, de no abonar cap quantitat de remuneració variable en un exercici determinat.

En cas que els professionals que facin funcions de control tinguin remuneració variable, els seus objectius no han d'incloure reptes de negoci a nivell individual, de l'àrea o de les IIC gestionades, per tal d'assegurar la seva independència sobre les àrees que supervisen.

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no està vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent. Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)