

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 0643

Data de registre: 18/04/1996

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: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 3 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons invertirà directa, o indirectament per mitjà d'IIC, entre el 70 %-90 % de l'exposició total en actius de renda fixa pública i privada (incloent-hi dipòsits i instruments del mercat monetari cotitzats o no, que siguin líquids). Les emissions tindran almenys mitjana qualitat creditícia (mínim BBB-) o el ràting que tingui el Regne d'Espanya en cada moment, si és inferior. Podrà invertir fins a 20 % de l'exposició total en renda fixa de baixa qualitat (inferior a BBB-). En cas de baixades sobrevingudes de ràting, les posicions afectades es podran mantenir en cartera. La durada mitjana de la cartera de renda fixa estarà entre 1,5 i 5,5. La resta de l'exposició total s'invertirà majoritàriament, de manera directa o per mitjà d'IIC, en actius de renda variable de països pertanyents a l'eurozona, que se situarà en un màxim de 30 %, si bé en condicions normals de mercat se situarà en 15 % sense estar predeterminada la mida de la capitalització. La suma d'inversions en valors de renda variable d'entitats establertes fora de l'eurozona més el risc de divisa no superarà 30 %.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode 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	0,34	0,39	0,73	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,36	4,66	4,51	3,99

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 MIXTO RENTA FIJA 15, 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	6.953,45	8.779,13	Període	742	106,7010	Comissió de gestió	0,24	0,48	Patrimoni
Nº de particips	15	17	2023	1.074	101,9030	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.417	95,7384	Comissió de gestió total	0,24	0,48	Mixta
			2021	684	107,9497	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, 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	20.757.087,31	22.349.678,22	Període	249.589	12,0243	Comissió de gestió	0,60	1,20	Patrimoni
Nº de particips	14.489	15.295	2023	289.432	11,5663	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	345.807	10,9449	Comissió de gestió total	0,60	1,20	Mixta
			2021	489.968	12,4143	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2021	2019	
Rendibilitat	4,71	-0,04	2,60	-0,41	2,52	6,44	-11,31	3,78	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*						
Rendibilitat mínima (%)	-0,50	12-11-24	-0,50	12-11-24	2,60	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)	0,57	14-11-24	0,57	14-11-24	1,71	09-03-22

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, 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	3,96	-0,22	2,41	-0,59	2,34	5,68	-11,84	3,03	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,50	12-11-24	-0,50	12-11-24	2,41	24-02-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,57	14-11-24	0,57	14-11-24	1,71	09-03-22		

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

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
Eurostoxx 50 NetR 20%, ICE BofA EUR O/N Depo Bid Rate 5%, ICE BofA 1-5y Spain Govt 63.75%, ICE BofA 3-5y Euro Govt 11.25%	3,08	3,01	3,36	3,19	2,72	3,40	5,68	2,21	

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE SIN RETRO

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	3,28	3,16	3,55	3,35	3,02	3,63	6,56	4,29	
VaR històric **	3,87	3,87	3,87	3,92	3,97	4,01	4,21	4,18	

CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	3,28	3,16	3,55	3,35	3,02	3,63	6,57	4,29	
VaR històric **	3,93	3,93	3,93	3,98	4,03	4,07	4,27	4,24	

* 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 MIXTO RENTA FIJA 15, FI

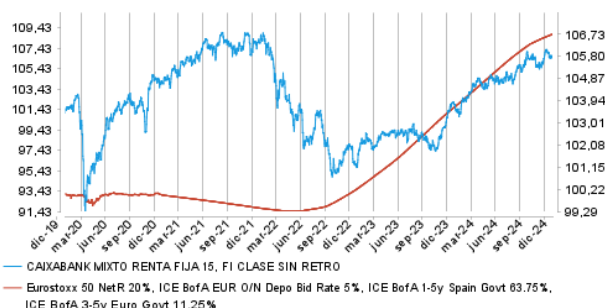
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE SIN RETRO	0,63	0,16	0,16	0,16	0,15	0,62	0,68	0,63	0,72
CLASE ESTANDAR	1,35	0,34	0,34	0,34	0,33	1,34	1,41	1,35	1,45

* 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

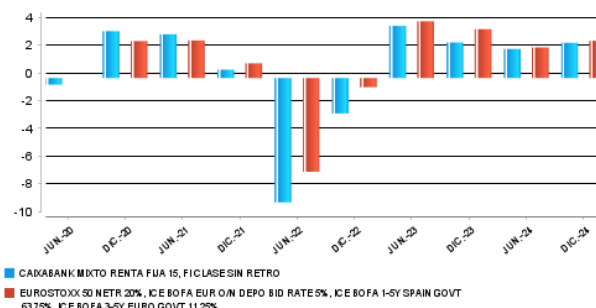
CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE SIN RETRO

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

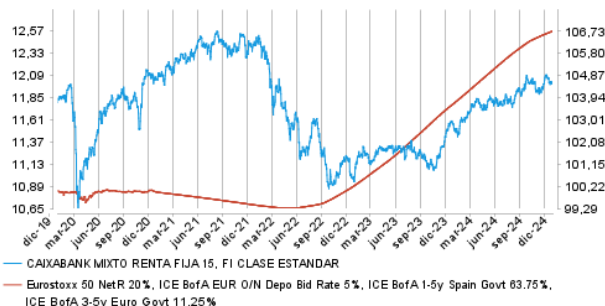
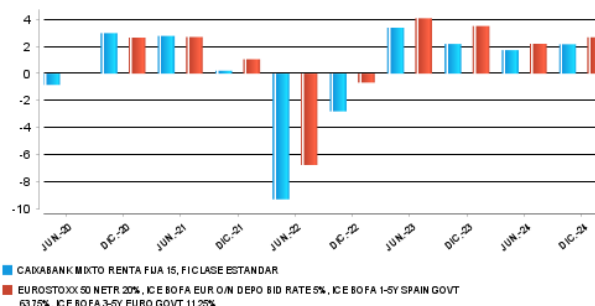


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	1.796.641	66.098	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	91.862.133	6.184.829	3,61

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïen 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	244.970	97,86	243.521.088	92,27
* Cartera interior	168.470	67,30	189.106.675	71,66
* Cartera exterior	73.303	29,28	50.792.700	19,25
* Interessos cartera inversió	3.197	1,28	3.621.713	1,37
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.548	1,82	18.085.077	6,85
(+/-) RESTA	813	0,32	2.302.505	0,87
TOTAL PATRIMONI	250.331	100,00	263.908.670	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	263.909	290.505.808	290.505.809	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-7,44	-11,34	-18,92	-38,97
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,18	1,77	3,93	15,32
(+) Rendiments de gestió	2,84	2,43	5,25	9,53
+ Interessos	1,02	1,09	2,11	-12,36
+ Dividends	0,15	0,14	0,30	1,23
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,22	-0,85	0,29	-233,08
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,59	0,61	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,14	1,35	1,26	-109,66
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,54	0,01	0,53	5.951,96
± Altres resultats	0,05	0,10	0,15	-53,33
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,66	-0,66	-1,32	-5,81
- Comissió de gestió	-0,60	-0,60	-1,20	-5,91
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	-5,94
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	-5,35
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	9,36
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,01	0,58
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	1.134.603,70
+ 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	1.134.603,70
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	250.331.008	263.908.670	250.331.008	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

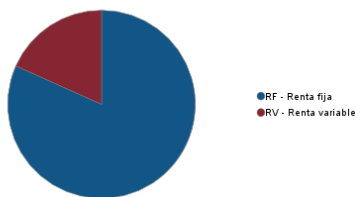
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 6,000 2029-01-31	EUR	11.590	4,63	11.340	4,30
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 4,650 2025-07-30	EUR	0	0,00	11.722	4,44
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	10.163	4,06	13.126	4,97
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,150 2028-10-31	EUR	8.553	3,42	8.373	3,17
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,950 2026-04-30	EUR	8.082	3,23	12.806	4,85
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	10.337	4,13	12.875	4,88
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,500 2027-04-30	EUR	9.471	3,78	9.248	3,50
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	8.881	3,55	11.045	4,19
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	9.974	3,98	9.792	3,71
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-07-30	EUR	8.781	3,51	8.611	3,26
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2029-04-30	EUR	7.848	3,14	8.366	3,17
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,600 2029-10-31	EUR	7.841	3,13	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2027-07-30	EUR	8.129	3,25	7.936	3,01
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2026-01-31	EUR	7.001	2,80	6.929	2,63
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2028-01-31	EUR	9.441	3,77	9.271	3,51
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2027-01-31	EUR	7.712	3,08	9.588	3,63
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,800 2029-07-30	EUR	9.016	3,60	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	8.442	3,37	10.420	3,95
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,500 2029-05-31	EUR	8.343	3,33	0	0,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	7.293	2,91	5.166	1,96
Total deute públic cotitzat més d'1 any		166.900	66,67	166.614	63,13
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	1.726	0,65
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,150 2025-10-31	EUR	1.571	0,63	11.792	4,47
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2025-05-31	EUR	0	0,00	8.986	3,41
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		1.571	0,63	22.504	8,53
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		168.470	67,30	189.118	71,66
TOTAL RENDA FIXA		168.470	67,30	189.118	71,66
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		168.470	67,30	189.118	71,66
ETF AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	44.404	17,74	28.914	10,96
ETF AMUNDI IBEX 35 UCITS	EUR	446	0,18	425	0,16
ETN ISHARES EUR GOVT BON	EUR	28.413	11,35	21.517	8,15
TOTAL IIC EXT		73.263	29,27	50.857	19,27
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		73.263	29,27	50.857	19,27
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		241.733	96,57	239.975	90,93

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
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	1	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		1	
Total Operativa Derivats Drets		1	
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	4.923	Inversió
BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	FUTURO BN.US TREASURY N/B 4.125% 30.1	2.510	Inversió
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa		7.433	
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	5.257	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		5.257	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.014	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		2.014	
Total Operativa en Derivats Obligacions		14.704	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fulllet informatiu	X	
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Verificar i registrar, a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., com a entitat gestora, i de CECABANK, S.A., com a entitat dipositària, l'actualització del fulllet de CAIXABANK MIXTO RENTA FIJA 15, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 643), 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., com a entitat gestora d'aquests fons, comunica a la Comissió Nacional del Mercat de Valors el nomenament del nou auditor de la IIC.

El nou auditor és: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

f) L'import total de les adquisicions durant el període és d'1.058.251,96 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,007%.

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 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desacceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

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

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

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (lleuat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim, ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva. A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95 %, el DAX ha pujat un +9,18 % ?fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions?, i el MIB italià, un +3,11 %.

El dòlar s'ha apreciat durant l'any entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, fet 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.

L'esmentada bona evolució dels diversos segments de renda fixa europeus durant el període ha estat el principal factor amb impacte positiu en la rendibilitat del fons i ha permès compensar la manca de direcció de l'Eurostoxx 50. En renda fixa, el descens de les TIREs des de mitjan any ha beneficiat la part de la cartera construïda amb deute públic de diversos membres de l'euro. En el cas dels trams curts i mitjans de la corba de deute espanyol, part majoritària de la cartera, la meritació de cupó ha tingut un impacte addicional positiu sobre la caiguda de les TIREs, i el semestre ha tancat amb una aportació significativament favorable per a la rendibilitat del fons. En renda variable, la manca de direcció de l'Eurostoxx 50, que és la nostra referència, així com els episodis de pujada de la volatilitat, ens ha portat a reduir risc específic en la cartera i a buscar rendibilitat addicional en alguns moments del semestre en els mercats estatunidencs, incloent-hi el sector de la tecnologia, dins els límits permesos per la política d'inversió d'un fons de renda fixa mixta euro.

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

La manca de direcció de la borsa europea durant el semestre i l'alt nivell de risc geopolític, que ha mantingut els fonaments econòmics en un segon pla durant bona part del període, ens ha portat a tenir una exposició en renda variable fluctuant molt pròxima al nivell de referència (20 %). Així, hem començat el semestre amb una exposició neutral tot esperant a veure si la temporada de publicació de resultats de les companyies del segon trimestre permetia deixar en un segon pla els factors geopolítics que afectaven especialment la zona euro: manca de claredat en l'horitzó polític francès després de les eleccions legislatives, la incertesa pel que fa a l'evolució de l'economia xinesa, i l'increment del risc geopolític a l'Orient Mitjà. A l'agost, un informe d'ocupació feble als EUA i la inesperada pujada del tipus de referència per part del Banc del Japó han provocat descensos acusats en les borses, que aprofitem per incrementar l'exposició fins al 22,0 %. Sobrepondoració que hem mantingut fins a l'octubre, quan hem tornat a baixar fins a neutral (20 %). Els índexs han acusat una pujada de TIREs per unes dades d'inflació a Europa per sobre de les previsions i la decepció en la publicació de resultats de companyies molt rellevants com ara ASML o LVMH. La incertesa al voltant de la cita electoral als EUA (6 de novembre) també referendava a aquesta neutralitat. Posteriorment, els índexs europeus no han participat de la pujada electoral dels seus homòlegs nord-americans, il·lustrats per la convocatòria d'eleccions a Alemanya per al 23 de febrer i una moció de censura sobre el govern francès, raó per la qual ens hem mantingut neutrals.

En contraposició a la dubitativa marxa de la renda variable europea, els mercats de renda fixa han viscut una baixada de les TIREs des de l'inici del semestre gairebé ininterrompuda fins al desembre. En aquest context de retallada en els tipus de referència, hem mantingut en general una durada per sobre de la de referència, sobreponderats en els trams curts de la corba de deute espanyol, la meritació de cupó del qual ha estat més atractiu que el dels trams mitjans i llargs durant bona part del període. Al juliol hem tingut una durada al voltant de 2,5 anys, que hem anat reduint a mesura que baixaven les TIREs, fins a situar-nos pròxims a la neutralitat (2,2 anys) a la fi d'octubre, davant les pressions alcistes després d'unes dades d'inflació a Europa per sobre de les previsions. Al desembre, la possible major flexibilitat pel que fa al dèficit públic a Alemanya i una consolidació més dilatada en el temps dels comptes públics a França han tornat a pressionar a l'alça les TIREs, cosa que ens ha fet reduir la durada lleugerament per sota de neutral.

Finalitzem el semestre amb una exposició a renda variable lleugerament per sobre de la de referència (20 %), amb una petita posició en opcions call sobre l'Eurostoxx 50, mentre que en renda fixa ens mantenim una mica per sota del nivell de referència, amb una durada al voltant dels 2,1 anys i jugant una posició a favor d'un augment de la pendent de 2-10 anys.

c) Índex de referència.

(RF: 63,75 % ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25 % Bank of America 3-5 Year Euro Government Index i 5 % Bank of America Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / renda variable: 20 % Eurostoxx-50 Net TR). 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.

Durant el període, el patrimoni del fons ha variat segons les classes en un -5,10 % (Universal) i -18,77 % (Sense Retro) i el nombre de participis ha variat en un -5,28 % (Universal) i -11,76 % (Sense Retro). Les despeses directes que ha tingut el fons han estat del 0,66 % i 0,30 % en les classes Universal i Sense Retro, i les despeses indirectes per a totes dues classes són del 0,02 %. La rendibilitat del fons ha estat del 2,18 % i 2,55 % en les classes Universal i Sense Retro, inferior a la de l'índex de referència del 2,69 % (RF: 63,75 % ML 1-5 Year Spain Government Index, 11,25 % Bank of America 3-5 Year Euro Government Index i 5 % Bank of America Euro Overnight Deposit Offered Rate Index / renda variable: 20 % Euro Stoxx 50 Net TR).

El fons ha tingut un comportament pitjor que el del seu índex de referència pel fet que el diferencial favorable obtingut en la cartera no ha estat suficient per compensar les despeses totals. Destaca la contribució positiva de la cartera de renda fixa, gràcies, en gran manera, a la sobreexposició que hem mantingut durant el període en els trams curts i mitjans de la corba de deute espanyol.

La contribució en termes relatius de la cartera de renda variable ha estat pràcticament neutral ja que, encara que hi ha hagut més encerts que errors en els moviments tàctics, no ens hem allunyat molt significativament del nivell de referència del 20 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat del 2,18 % i 2,55 % en les classes Universal i Sense Retro, inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (Renta Fija Mixta Euro 3,37 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

En renda fixa, hem mantingut l'estructura de la cartera amb pocs canvis significatius. La major part està composta per diverses referències de deute públic espanyol fins a venciments a 5 anys, en línia amb l'índex de referència, tenint també posició en un ETF de deute europeu amb referències entre 3 i 5 anys de venciment. Durant el semestre, hem fet operacions en comptat sobre deute espanyol amb l'objectiu de fer liquiditat i estendre els venciments a mesura que passava el mateix en l'índex de referència. Així, hem venut la posició completa en els bons del Tresor espanyol amb venciment abril, maig i juliol de 2025. En la banda contrària, hem estès els venciments amb la compra de noves referències espanyoles amb els venciments de maig, juliol i octubre de 2029. A mitjan agost hem tancat la posició a favor de l'ampliació de diferencials entre el conjunt de deute euro i els seus homòlegs alemanys en la zona de 5 anys, hem comprat la part corresponent de l'ETF de governs euro 3-5 anys que tenim en cartera i hem tancat la posició venuda en futurs sobre el bo alemany a 5 anys. Al novembre, a mesura que baixaven les TIREs, hem anat reduint durada cap a la neutralitat a través de la venda de futurs sobre el bo a 10 anys alemany. En l'última part del període hem venut futurs sobre el 10 anys americà, complementant la posició venuda al Bund i reduint la durada lleugerament per sota de la neutralitat davant les pressions alcistes sobre les TIREs per unes expectatives d'una possible laxitud fiscal més gran a Alemanya i França el 2025. No hem tingut posicions en bons corporatius, en

espera de veure si sorgeixen millors oportunitats amb alguna ampliació dels diferencials. En la cartera, no hi ha hagut inversió de baixa qualitat creditícia, malgrat la possibilitat de mantenir aquestes posicions per sota del límit del 20 % màxim establert en la seva política d'inversió.

En renda variable, la manca de direcció de la borsa europea i l'alt nivell de risc geopolític ens ha portat a fer que la majoria de les operacions hagin tingut com a objectiu anar ajustant l'exposició en funció de les nostres expectatives, oscil·lant en les proximitats de la neutralitat (20 %) i reduint al màxim el risc específic pel que fa a sectors i companyies. Així, doncs, a l'agost hem aprofitat la caiguda de les borses per incrementar l'exposició per sobre de neutral, fins al 22,0 %, a través de la compra de futurs sobre Eurostoxx 50. Al setembre hem aprofitat part de la liquiditat del fons per canviar futurs sobre l'Eurostoxx50 pel ETF sobre el mateix índex que ja teníem en cartera. A mitjan setembre, hem comprat futurs sobre Nasdaq 100 (l'exposició a renda variable s'ha quedat al voltant del 21,5 %) i hem recollit beneficis en aquesta posició a la fi de mes. A l'octubre hem tornat a incrementar l'exposició en la primera part del mes a través de futurs sobre l'Eurostoxx 50, hem venut una posició major al final de mes i hem baixat l'exposició fins al 20 %, després de la decepció en la publicació de resultats de companyies molt rellevants com ara ASML o LVMH i davant la incertesa al voltant de la cita electoral als EUA (6 de novembre). A principis i mitjan desembre, hem comprat opcions call sobre Eurostoxx 50 venciment març 2025 strike 5100, per tal d'intentar aprofitar una materialització de les nostres expectatives favorables per a la renda variable europea, però limitant les possibles pèrdues enfront els factors de risc oberts. Mantenim futurs comprats sobre euro/dòlar com a cobertura. Els actius que han tingut un impacte positiu més gran en la rendibilitat del fons han estat els de renda fixa, atès el bon comportament del mercat i el pes majoritari d'aquests actius en la cartera. En aquest sentit, hi destaquen l'ETF iShares Euro Government Bond 3-5 anys i les referències espanyoles que tenen més venciment (maig, juliol i octubre de 2029), ja que la major durada d'aquests bons supera la major davallada de les TIRES dels trams més curts. L'aportació dels actius de renda variable ha estat positiva, però limitada per la moderada rendibilitat de l'Eurostoxx 50 (0,52 %). Les pèrdues més importants, tot i que moderades, venen de les cobertures que tenim o que hem tingut a través de futurs venuts sobre bons alemanys a 5 i 10 anys.

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 comptat per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 3,55 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, la inversió en altres IIC representa un 29,27 % del fons, i les posicions estan en les gestores Amundi i BlackRock. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 4,36 %.

Aquest fons pot invertir un percentatge del 20 % 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 d'un 3,36 % i 3,36 % en les classes Universal i Sense Retro ha estat superior a la del seu índex de referència (3,19 %) i superior a la de la lletra del Tresor (0,10 %).

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

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

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

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

La informació de detall de les activitats de vot, així com les nostres polítiques de sostenibilitat, es pot trobar a:
https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas

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

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 18.346,27 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 21.192,75 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÓSIT 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. 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.

Pel que fa a l'actuació previsible del fons, en aquest entorn d'incertesa geopolítica, continuarem enfocats a intentar extreure rendibilitat addicional per a la cartera a través de la presa de posicions de valor relatiu entre diversos sectors i companyies. Això no obstant, continuarem reflectint les nostres perspectives favorables a mitjà termini per a la renda variable europea a través d'opcions call per limitar les possibles pèrdues, transformant-les en posicions de comptat amb caràcter més estructural a mesura que es resolguin les incerteses esmentades. En el mateix sentit, intentarem aprofitar les possibles oportunitats derivades de factors micro específics de companyies i altres factors macro que podrien influir notablement sobre alguns noms individuals en la renda variable europea. Per esmentar alguns dels principals factors macro: marc regulatori i impositiu en alguns països europeus (bancs i utilitats), restriccions a l'exportació de material tecnològic i possibles nous aranzels a la Xina i la possible resposta del país asiàtic (tecnologia, autos, luxe), grau d'estímul econòmic per part de les autoritats xineses (empreses exportadores europees). En renda fixa, sense que a priori prevegem distanciar-nos molt del nivell de referència pel que fa a risc de tipus d'interès, probablement anirem passant la sobreponderació que hem mantingut tot el semestre des dels trams curts de deute cap a trams intermedis, a mesura que el BCE continuï amb les seves retallades dels tipus de referència i la pendent de la corba continuï augmentant, fent més atractiva la meritació de cupó en aquests terminis. També intentarem aprofitar posicionaments relatius entre trams de les corbes de deute europees on poden aparèixer oportunitats atractives al marge dels fonamentals econòmics, segons evolucioni l'entorn polític. No descartem oportunitats en renda fixa corporativa de bona qualitat creditícia, tot i que amb l'estratègia conservadora que caracteritza la cartera.

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 (entenent que totes les SGIIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

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

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIIC i de les IIC que gestiona, així com en els conflictes d'interès potencials, tot això d'acord amb la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

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

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

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

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

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurement 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 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 qualitatius (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)