

ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3281

Data de registre: 29/12/2006

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK SA

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid, 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 societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors es basarà en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada ni la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els resultats d'aquesta es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La societat ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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 de la societat es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

| | Període actual | Període anterior | Període actual | Període anterior | Any actual | Any anterior | |
|---|----------------|------------------|--|------------------|------------|--------------|------|
| Nre. d'accions en circulació | 2.673.940,00 | 2.673.940,00 | Índex de rotació de la cartera | 0,45 | 0,58 | 0,79 | 1,16 |
| Nre. d'accionistes | 102 | 102 | Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat) | 3,66 | 3,97 | 3,81 | 3,81 |
| Dividends bruts distribuïts per acció (Euros) | 0,00 | 0,00 | | | | | |

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

| Data | Patrimoni fi de període (milers d'euros) | Valor liquidatiu | | | |
|----------------------|--|------------------|--------|--------|--|
| | | Fi del període | Minim | Màxim | |
| Període de l'informe | 3.827 | 1.4313 | 1.3761 | 1.4395 | |
| 2023 | 3.616 | 1.3522 | 1.2770 | 1.3527 | |
| 2022 | 3.414 | 1.2770 | 1.2460 | 1.4270 | |
| 2021 | 3.840 | 1.4242 | 1.3906 | 1.4352 | |

| Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà | % cobrat efectivament | | | Base de càlcul |
|---|-----------------------|-----------|-----------|----------------|
| | Període | Acumulada | | |
| Comissió de gestió | 0,13 | 0,26 | Mixta | |
| Comissió de resultats | 0,12 | 0,21 | Resultats | |
| Comissió de gestió total | 0,25 | 0,47 | Mixta | |
| Comissió de dipositari | 0,03 | 0,05 | Patrimoni | |

2.2. COMPORTAMENT

Individual - ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

| Acumulat any actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|------------|----------|----------|----------|-------|--------|------|------|
| | 31-12-24 | 30-09-24 | 30-06-24 | 31-03-24 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 5,85 | 1,26 | 2,11 | 0,65 | 1,72 | 5,89 | -10,34 | 1,44 | 5,02 |

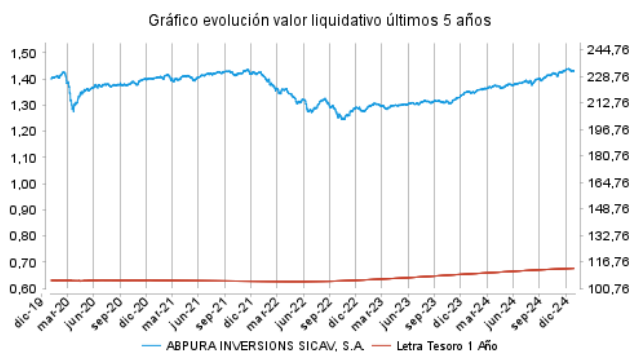
Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

| 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 |
| | 0,82 | 0,22 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,84 | 0,99 | 0,94 | 0,95 |

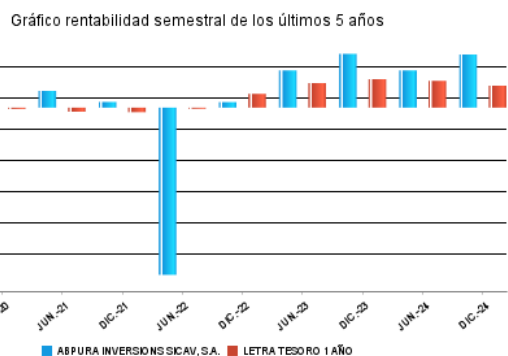
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

| Distribució del patrimoni | Fi període actual | | Fi període anterior | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Import | % sobre patrimoni | Import | % sobre patrimoni |
| (+) INVERSIONS FINANCERES | 3.783 | 98,84 | 3.435 | 92,79 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 584 | 15,77 |
| * Cartera exterior | 3.783 | 98,85 | 2.862 | 77,32 |
| * Interessos cartera inversió | -0 | -0,01 | -11 | -0,30 |
| * Inversions dubtoses, moroses o en litigi | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDITAT (TRESORERIA) | 38 | 1,00 | 260 | 7,02 |
| (+/-) RESTA | 6 | 0,16 | 7 | 0,19 |
| TOTAL PATRIMONI | 3.827 | 100,00 | 3.702 | 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 patrimoni mitjà | | | % Variació respecte fi període anterior |
|--|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|---|
| | Variació del període actual | Variació del període anterior | Variació acumulada anual | |
| PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros) | 3.702 | 3.616 | 3.616 | |
| ± Compra/venda d'accions (net) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| Dividends a compte bruts distribuïts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendiments nets | 3,32 | 2,34 | 5,69 | 46,19 |
| (+) Rendiments de gestió | 3,90 | 2,71 | 6,65 | 47,87 |
| + Interessos | 0,37 | 0,28 | 0,66 | 34,65 |
| + Dividends | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultats en renda fixa (fetes o no) | 0,84 | 0,58 | 1,43 | 49,08 |
| ± Resultats en renda variable (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultat en dipòsits (fetes o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultat en derivats (fetes o no) | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| ± Resultat en IIC (fets o no) | 2,70 | 1,85 | 4,56 | 50,20 |
| ± Altres resultats | 0,01 | 0,00 | 0,02 | 145,39 |
| ± Altres rendiments | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Despeses repercutides | -0,58 | -0,40 | -0,99 | 46,45 |
| - Comissió de societat gestora | -0,26 | -0,22 | -0,48 | 19,04 |
| - Comissió de dipositarí | -0,03 | -0,02 | -0,05 | 4,20 |
| - Despeses per serveis exteriors | -0,12 | -0,12 | -0,23 | 5,10 |
| - Altres despeses de gestió corrent | -0,03 | -0,04 | -0,08 | -19,57 |
| - Altres despeses repercutides | -0,14 | 0,00 | -0,15 | 14.694,63 |
| (+) Ingressos | 0,00 | 0,03 | 0,03 | -100,00 |
| + Comissions de descompte a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comissions retrocedides | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Altres ingressos | 0,00 | 0,03 | 0,03 | -100,00 |
| ± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros) | 3.827 | 3.702 | 3.827 | |

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

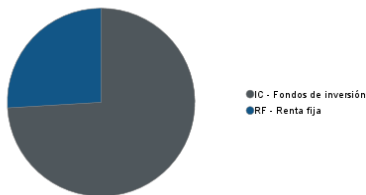
| Descripció de la inversió i emissor | Divisa | Període actual | | Període anterior | |
|---|--------|-----------------|-------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercat | % | Valor de mercat | % |
| FONDO CAIXABANK AM | EUR | 0 | 0,00 | 316 | 8,54 |
| FONDO CAIXABANK AM | EUR | 0 | 0,00 | 267 | 7,23 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 584 | 15,77 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR | | 0 | 0,00 | 584 | 15,77 |
| BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 110 | 2,97 |
| BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04 | EUR | 0 | 0,00 | 107 | 2,89 |

| | | | | | |
|---|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|
| BONOS ORANGE SA 1,750 2099-10-15 | EUR | 94 | 2,46 | 90 | 2,42 |
| BONOS ENGIE SA 1,500 2099-11-30 | EUR | 93 | 2,43 | 89 | 2,40 |
| BONOS TOTAL FINA 3,370 2099-10-06 | EUR | 106 | 2,78 | 103 | 2,80 |
| BONOS IBER INTL 1,870 2099-04-28 | EUR | 100 | 2,60 | 97 | 2,63 |
| BONOS ENEL 1,380 2099-07-25 | EUR | 93 | 2,43 | 90 | 2,43 |
| BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01 | EUR | 91 | 2,39 | 86 | 2,31 |
| Total renda fixa cotitzada més d'1 any | | 577 | 15,09 | 772 | 20,85 |
| BONOS DAIMLERCHRYSLER 2,630 2025-04-07 | EUR | 100 | 2,61 | 99 | 2,68 |
| BONOS AMAZON 3,000 2025-04-13 | USD | 105 | 2,74 | 100 | 2,70 |
| BONOS RIO TINTO FINAN 2,880 2024-12-11 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 2,69 |
| BONOS IBM 2,880 2025-11-07 | EUR | 100 | 2,61 | 0 | 0,00 |
| BONOS VOLVO TREASURY 3,500 2025-11-17 | EUR | 101 | 2,63 | 0 | 0,00 |
| Total renda fixa cotitzada menys 1 any | | 405 | 10,59 | 299 | 8,07 |
| TOTAL RENDA FIXA COTITZADA | | 982 | 25,68 | 1.071 | 28,92 |
| TOTAL RENDA FIXA EXT | | 982 | 25,68 | 1.071 | 28,92 |
| FONDO VANG SERIES PLC | EUR | 156 | 4,07 | 72 | 1,93 |
| FONDO VANG SERIES PLC | EUR | 35 | 0,92 | 32 | 0,87 |
| FONDO BLACKROCK ACTIV | EUR | 316 | 8,26 | 303 | 8,20 |
| FONDO BLACKROCK INDEX | EUR | 31 | 0,82 | 30 | 0,81 |
| FONDO BROWN PLC IRL | EUR | 0 | 0,00 | 76 | 2,04 |
| FONDO BLACKROCK INDEX | EUR | 35 | 0,91 | 34 | 0,91 |
| FONDO MIZINICH FUNDS | EUR | 103 | 2,68 | 100 | 2,70 |
| FONDO NORDEA INVESTME | EUR | 134 | 3,50 | 0 | 0,00 |
| FONDO SCHRODER INVEST | EUR | 81 | 2,12 | 0 | 0,00 |
| FONDO EURIZON FUND | EUR | 310 | 8,11 | 303 | 8,18 |
| FONDO EURIZON FUND | EUR | 323 | 8,45 | 0 | 0,00 |
| FONDO SCHRODER INVEST | EUR | 0 | 0,00 | 120 | 3,25 |
| FONDO AMUN FUN SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 152 | 4,10 |
| FONDO NORDEA INVESTME | EUR | 219 | 5,73 | 211 | 5,70 |
| FONDO BLACKROCK INDEX | EUR | 182 | 4,75 | 0 | 0,00 |
| FONDO BLACK GLB SIC/L | EUR | 61 | 1,60 | 64 | 1,74 |
| FONDO GARTMORE INVEST | EUR | 121 | 3,16 | 0 | 0,00 |
| FONDO JPMORGAN SICAVL | EUR | 125 | 3,28 | 0 | 0,00 |
| FONDO WELLINGTON MANA | EUR | 0 | 0,00 | 37 | 0,99 |
| FONDO CANDRIAM | EUR | 130 | 3,41 | 0 | 0,00 |
| FONDO JPMORGAN SICAVL | EUR | 208 | 5,44 | 202 | 5,47 |
| FONDO DNCA INVEST | EUR | 100 | 2,61 | 0 | 0,00 |
| FONDO FIL FUND | EUR | 59 | 1,54 | 56 | 1,52 |
| FONDO CAP INT FUN/LUX | EUR | 70 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC EXT | | 2.801 | 73,20 | 1.791 | 48,41 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR | | 3.783 | 98,88 | 2.862 | 77,33 |
| TOTAL INVERSIONS FINANCERES | | 3.783 | 98,88 | 3.446 | 93,10 |

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 | |
| DNCA INVEST | 100 | Inversió |
| JPMORGAN SICAVL | 200 | Inversió |
| GARTMORE INVEST | 120 | Inversió |
| NORDEA INVESTME | 210 | Inversió |
| EURIZON FUND | 325 | Inversió |
| EURIZON FUND | 295 | Inversió |
| SCHRODER INVEST | 70 | Inversió |
| Total Operativa en Derivats Obligacions Altres | 1.320 | |
| Total Operativa en Derivats Obligacions | 1.320 | |

4. FETS RELLEVANTS

| | Si | No |
|---|----|----|
| a.Suspensió temporal de la negociació d'accions | | X |
| b.Represa de la negociació d'accions | | X |
| c.Reducció significativa de capital en circulació | | X |
| d.Endeutament superior al 5% del patrimoni | | X |
| e.Canvi en elements essencials del full informatiu | | X |
| f.Impossibilitat de posar més accions en circulació | | X |
| g.Altres fets rellevants | | X |

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

| | Si | No |
|--|----|----|
| a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%) | X | |
| b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials | | X |
| c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV) | | 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, societat d'inversió o 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 altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, 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

- a) En finalitzar el període hi ha 1 accionista amb 3.378.216,80 euros, que representen el 88,27% del patrimoni respectivament.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració representen un 0,06 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han fet 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 597.726,64 euros. La mitjana d'aquest tipus d'operacions durant el període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,09 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

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

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 (llevat 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 % i el DAX alemany, 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 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

Respecte d'altres classes d'actius, l'or ha pujat durant el semestre gairebé un 10 % i al llarg de l'any acumula una pujada total de gairebé el 21 %, fonamentat en la caiguda dels tipus d'interès als EUA, les fortes compres per part dels bancs centrals i un interès renovat dels inversors detallistes, en un context de risc geopolític elevat. Per part seva, els actius digitals, com ara Bitcoin i Ethereum, també han tingut pujades significatives. En el cas del Bitcoin, s'han assolit màxims històrics, impulsats per una adopció més àmplia dels inversors, l'aprovació regulatòria dels ETF de Bitcoin als EUA i les eleccions americanes. Al llarg de l'any, el dòlar s'ha apreciat entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, cosa que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Les primeres matèries han tingut comportaments diferents, amb els metalls industrials, l'energia i els productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat durant el segon semestre, amb el petroli i l'or com les primeres matèries que aconsegueixen tancar l'any en rendibilitats positives.

En la SICAV, aquest comportament dels mercats ha tingut un impacte positiu. Totes les classes d'actiu tanquen el semestre aportant rendibilitat. Totes les categories d'actiu han contribuït positivament a la rendibilitat durant el període: la renda variable suma un 1,29%, la renda fixa un 2,62%, la gestió alternativa un 0,01 % i la divisa un 0,14 %.

b) Decisions generals d'inversió adoptades.

Durant el període s'ha incrementat el pes de la inversió en renda variable en la cartera, s'ha passat del 15 % el 30/6/2024 al 22% amb el qual acaba l'any. També es va invertir un 6 % de la cartera del fons en fons de gestió alternativa. Totes dues inversions es van finançar mitjançant la reducció de la inversió en actius del mercat monetari, que va passar durant el període del 30 % al 18 %.

En renda variable, s'ha canviat la distribució geogràfica de la cartera: a 30 de juny el pes als EUA EUA i Europa era un 40 % (del total invertit en renda variable) en tots dos mercats, mentre que, al final de l'exercici, el pes als EUA EUA era d'un 68 % i el d'Europa, d'un 18 %.

També es va augmentar el pes en divises de la cartera, que va passar del 9 % al 18 % durant el període.

La durada de la cartera de renda fixa es va incrementar lleugerament des de 2,2 a 2,6 anys. La TIR de la cartera de renda fixa va passar del 4,1% al 3,5 %.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni de la SICAV ha augmentat/disminuït en un 3,39 %

El nombre d'accionistes ha augmentat/disminuït en un 0 %.

La rendibilitat neta de la SICAV ha estat de +3,91%. La rendibilitat durant el període de la lletra del Tresor a un any ha estat +1,24 %.

Les despeses directes que ha tingut la SICAV han suposat un 0,30 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han suposat un 0,11 %.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 3,66%.

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

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

En la part de renda fixa de la cartera, durant el període s'han fet les inversions concretes següents en tres fons que no per primera vegada: JPM MORGAN USD ST BONDS, CANDRIAM MM SUST, EURIZON EURO BONDS MT LTE i DNCA INV ALPHA. S'ha desfet la posició en els fons següents: CABK MONETARI REND, CABK RF EURO 3-5 i SCHRODER CONVERTIBLE.

En renda variable, s'ha invertit en els fons següents: NORDEA GLOBAL STABLE, CAPITAL GROUP NEW PERSP, HENDERSON GAR UK ARB i SCHRODER US LARGE CAP EQ. S'han reemborsat els següents: AMUNDI INDEX MSCI EUROPE, BROWN ADV GROWTH i WELLINGTON GLB QTY.

Totes les categories d'actius han contribuït positivament a la rendibilitat durant el període. La renda variable suma un 1,29 %, la renda fixa un 2,62 %, la gestió alternativa un 0,01 % i la divisa, un 0,14 %.

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 final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa el 73,19 % del fons, i les gestores més rellevants són Eurizon, Blackrock, JP Morgan i Nordea.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

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/sostenibilidad_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 100,90 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 146,06 €.

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. 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.

En relació amb la cartera de la SICAV, estarem atents a l'evolució dels mercats per intentar aprofitar les oportunitats que se'ns presentin. Si les borses prossegueixen la pujada surant aquest any, recolliríem beneficis baixant el nivell d'inversió en l'actiu. En la part de renda fixa, mantenim una posició centrada en deute corporatiu europeu amb un grau d'inversió en el tram curt de la corba. Si els tipus americans continuessin pujant, incrementàriem la posició en renda fixa nord-americana.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

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

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

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

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

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

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

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

2) Contingut qualitatiu:

La política de remuneració de CaixaBank Asset Management, SGIC, S.A.U. constitueix un aspecte fonamental del seu govern corporatiu, a causa de la influència potencial que les pràctiques de remuneració poden exercir en el perfil de risc de la SGIC 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 SGIC, S.A.U., com a SGIC 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 SGIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

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

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

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

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

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no 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 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)