

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2083

Data de registre: 12/04/2000

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, 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 majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: És un fons que inverteix més del 50 % del patrimoni en altres IIC que tenen la vocació d'invertir en valors de renda variable de països emergents d'arreu del món. Les IIC seleccionades mantenen posicions significatives en actius expressats en divises diferents de l'euro.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons té previst operar amb instruments financers 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 és la metodologia del compromís. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al full 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 full 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	0,26	0,41	0,37	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,39	4,76	4,58	3,60

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 BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL SIN RE

	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	149.799,08	157.192,13	Període	1.216	8.1197	Comissió de gestió	0,13	0,25	Patrimoni
Nº de participis	798	839	2023	1.702	7.2140	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.024	6.7779	Comissió de gestió total	0,13	0,25	Mixta
			2021	2.387	8.6199	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND

	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	2.681.559,21	2.847.989,74	Període	26.395	9.8432	Comissió de gestió	1,06	2,10	Patrimoni
Nº de participis	3.410	3.598	2023	27.908	8.9082	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	15.623	8.5263	Comissió de gestió total	1,06	2,10	Mixta
			2021	25.334	11.0571	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS

	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	584.539,96	633.695,72	Període	8.501	14.5424	Comissió de gestió	0,75	1,50	Patrimoni
Nº de participis	118	126	2023	8.567	13.0823	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.068	12.4457	Comissió de gestió total	0,75	1,50	Mixta
			2021	10.724	16.0271	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU

	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	37.271,29	38.112,54	Període	687	18.4374	Comissió de gestió	0,39	0,78	Patrimoni
Nº de participis	4	4	2023	722	16.4669	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3	15.5525	Comissió de gestió total	0,39	0,78	Mixta
			2021	4	19.8792	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL SIN RE

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	12,55	-0,79	1,68	5,16	6,10	6,43	-21,37	2,65	25,27
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,52	08-10-24	-3,97	05-08-24	1,68	24-02-22	1,68	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)		1,47	02-12-24	1,94	26-09-24	4,74	16-03-22	4,74	16-03-22

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	10,50	-1,25	1,21	4,68	5,61	4,48	-22,89	0,67	22,83
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,53	08-10-24	-3,97	05-08-24	1,21	24-02-22	1,21	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)		1,46	02-12-24	1,94	26-09-24	4,74	16-03-22	4,74	16-03-22

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	11,16	-1,10	1,36	4,84	5,77	5,12	-22,35	1,38	23,69
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,53	08-10-24	-3,97	05-08-24	1,36	24-02-22	1,36	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)		1,46	02-12-24	1,94	26-09-24	4,74	16-03-22	4,74	16-03-22

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	11,97	-0,92	1,54	5,03	5,96	5,88	-21,77	2,29	24,59
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,52	08-10-24	-3,97	05-08-24	1,54	24-02-22	1,54	24-02-22
Rendibilitat màxima (%)		1,47	02-12-24	1,94	26-09-24	4,74	16-03-22	4,74	16-03-22

* 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	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI Emerging Markets USD NetTR 100%	13,84	12,76	17,07	13,23	11,88	13,67	19,33	15,03	11,98

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL SIN RE

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	11,87	11,07	15,50	10,37	9,78	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR històric **	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	12,61	11,90	7,16

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND

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	11,87	11,07	15,50	10,37	9,78	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR històric **	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	12,77	11,76	9,15

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS

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	11,87	11,07	15,50	10,37	9,78	11,41	16,43	13,81	11,98
VaR històric **	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	12,71	11,70	9,09

CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU

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	11,87	11,07	15,50	10,37	9,78	11,41	16,43	13,80	11,98
VaR històric **	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	12,65	11,64	9,03

* 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 BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2021	2019	
CL SIN RE	1,06	0,24	0,27	0,28	0,27	1,10	1,03	1,11	1,11
CL ESTAND	2,92	0,71	0,74	0,74	0,73	2,96	2,98	3,06	3,06
CL PLUS	2,31	0,56	0,59	0,59	0,58	2,35	2,28	2,36	2,36
CL PREMIU	1,59	0,38	0,40	0,41	0,40	1,63	1,54	1,65	1,63

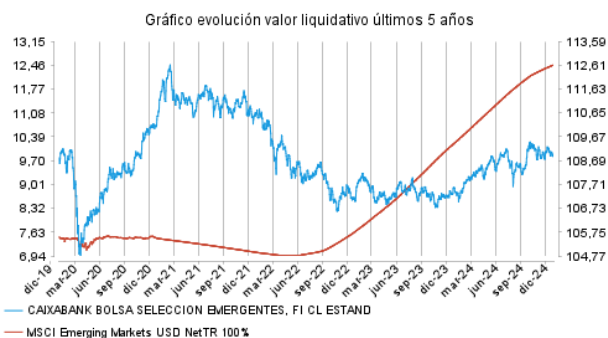
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

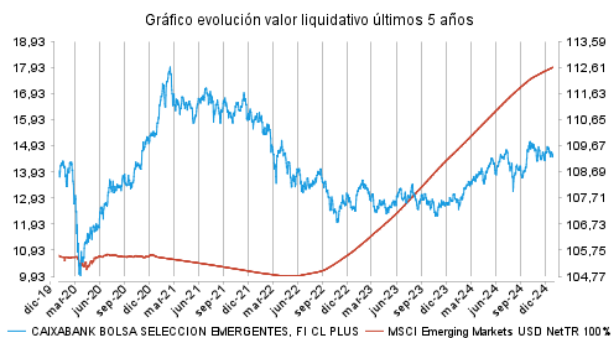
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL SIN RE



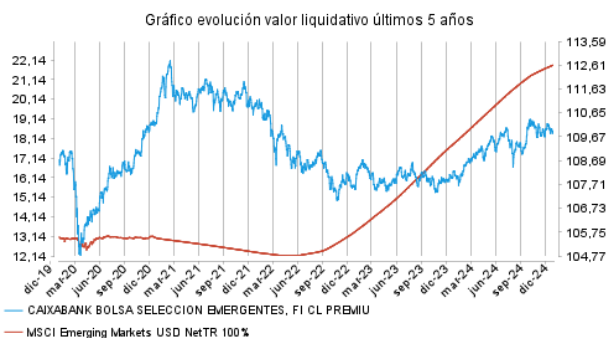
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL ESTAND



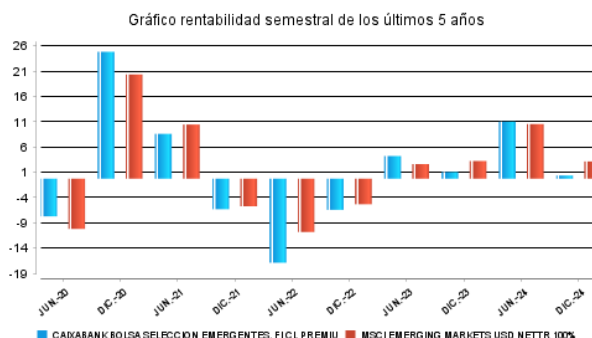
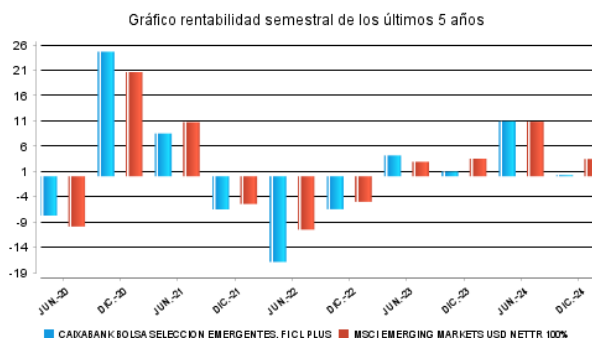
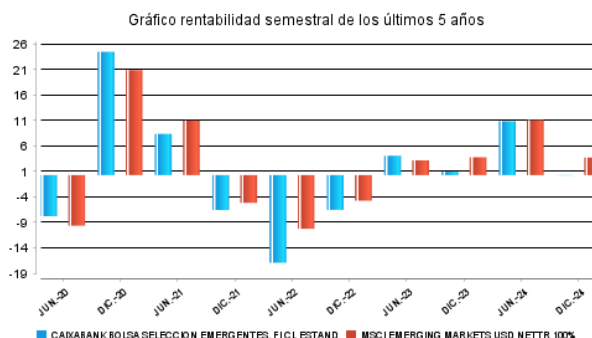
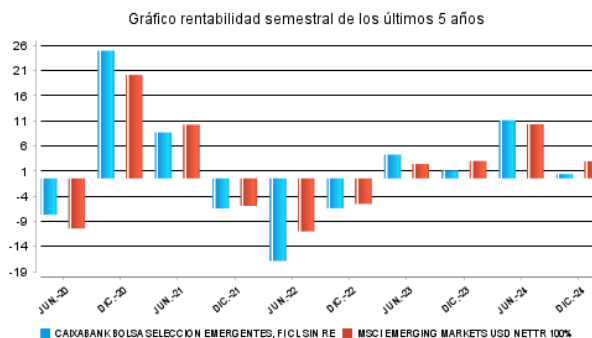
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PLUS



CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI CL PREMIU



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
Total Fons	91.906.108	6.184.958	3,61

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que 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	34.910	94,87	37.863.912	96,58
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	34.910	94,87	37.863.912	96,58
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.873	5,09	1.308.804	3,34
(+/-) RESTA	16	0,04	33.359	0,09
TOTAL PATRIMONI	36.799	100,00	39.206.074	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)	39.206	38.899.138	38.899.138	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-6,37	-9,31	-15,70	-32,33
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	0,02	10,11	10,20	-99,70
(+) Rendiments de gestió	1,02	11,06	12,15	-90,80
+ Interessos	0,10	0,07	0,17	35,32
+ Dividends	0,21	0,00	0,21	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,36
± 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)	-0,25	0,28	0,04	-187,39
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,83	10,66	11,55	-92,26
± Altres resultats	0,13	0,05	0,18	159,56
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,01	-1,00	-2,00	-0,41
- Comissió de gestió	-0,94	-0,93	-1,87	0,07
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,02	-0,06
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,02	-0,03	-57,37
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	-11,12
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,03	-0,07	21,76
(+) Ingressos	0,01	0,05	0,05	-84,22
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,05	0,05	-84,95
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	36.799.337	39.206.074	36.799.337	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

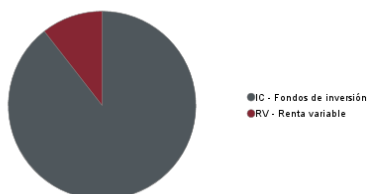
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO JPM EMERGMKTS EQ-AA	USD	0	0,00	4.059	10,35
FONDO AB FCP II EMERGMKTS	EUR	4.605	12,51	7.526	19,20
FONDO MSTANLEY SUST EMERGM	USD	4.695	12,76	4.185	10,67
FONDO GOLDMAN SACHS EMERGM	EUR	4.680	12,72	6.071	15,48
FONDO CANDRIAM SUST EQ EME	EUR	3.728	10,13	4.884	12,46
FONDO NORDEA 2 SICAV EMERG	EUR	4.213	11,45	0	0,00
FONDO SCHRODER ISF EMERGMK	USD	4.688	12,74	3.972	10,13
FONDO CAPITAL GROUP NEW WR	USD	4.618	12,55	7.164	18,27
ETF ISHARES CORE MSCI EM	USD	3.687	10,02	0	0,00
TOTAL IIC EXT		34.914	94,88	37.862	96,56
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		34.914	94,88	37.862	96,56
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		34.914	94,88	37.862	96,56

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	
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	2.001	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		2.001	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	628	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		628	
NORDEA 2 SICAV EMERG	FONDO NORDEA 2 SICAV EMERG	4.250	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		4.250	
Total Operativa en Derivats Obligacions		6.879	

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 BOLSA SELECCIÓ EMERGENTES, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 2083), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

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

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 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 FONDS.

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

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de 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 van continuar 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 va intensificar les tensions amb la Xina, que va declarar 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 aconseguen tancar l'any en rendibilitats positives. Durant el semestre, els mercats emergents han tingut comportaments diferents amb països com Singapur, que es va revalorar més d'un 25 %, o la Xina, que va guanyar un 18 %; pel costat contrari, Corea del Sud, amb la seva inestabilitat política, es va deixar més d'un 20 % durant el període. A l'Amèrica Llatina, els dos països més destacats, Brasil i Mèxic, es deixen al voltant d'un 10 % durant el període. Per sectors, també ha estat un període de contrastos on hem vist pujades de dos dígitos en salut o immobiliari, amb caigudes del 12 % en energia i de l'11 % en materials.

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

En el fons, els principals canvis fets durant el semestre han estat el reemborsament total del fons de JP Emerging Markets i les compres dels fons de Goldman Sachs India (es va vendre a la fi del període), iShares Core EM i Nordean Enhanced EM Equity, amb un enfocament quantitatiu d'inversió i que ens fa reduir diferències contra l'índex de referència i abaratir costos de la cartera. Adicionalment, s'han reestructurat pesos dels fons que ja formaven part de la cartera per reduir el risc obert contra l'índex de referència. En termes agregats, mantenim menor exposició a sectors intensius en carboni, com ara materials i energia i més exposició a salut i consum discrecional. En l'àmbit geogràfic, tenim una mica menys d'exposició a la Xina i Taiwan i sobreponderació a l'Índia, país que ja ha superat en població la Xina i que mostra xifres de creixement elevat i sostingut. Així mateix, estem una mica sobreponderats al Brasil

c) Índex de referència.

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 baixat en un 6,14 % i el nombre de participis ha baixat en un 5,19 %. Si detallem el desglossament de les diverses classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

Patrimoni	Participis
Classe Estàndard	-5,90 % -5,23 %
Classe Plus	-7,54 % -6,35 %
Classe Premium	-1,58 % 0 %
Classe Cartera	-3,87 % -4,89 %

La rendibilitat neta obtinguda pel participi ha estat positiva en totes les classes, llevat de la classe Estàndard. La rendibilitat neta de la classe Estàndard ha estat de -0,06 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat del 0,24 %, la classe Premium del 0,61 % i la classe Cartera del 0,87 %. L'índex de referència ha obtingut durant el període una rendibilitat del 3,42 %, per la qual cosa totes les classes han tingut rendibilitats inferiors a les de l'índex, sobretot per la selecció de valors, la menor exposició a la Xina i l'exposició a baixa value. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període, les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndard són l'1,08 % del patrimoni. En la classe Plus han estat del 0,78 %, del 0,41 % en la classe Premium i del 0,15 % en la classe Cartera. Les despeses indirectes en totes les classes han estat del 0,37 % durant el període.

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

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable Internacional, cal assenyalar que totes les classes han

tingut rendibilitat inferior a la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat del 6,11 %. Aquesta baixada de la rendibilitat està motivada, principalment, per l'empitjorament de l'evolució de les borses dels països emergents, més afectats pels esdeveniments de la Xina i les expectatives de moviments de tipus que han corregit amb més força en els moments d'increment d'avversió al risc.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període. En el fons, els principals canvis fets durant el semestre han estat el reemborsament total del fons de JP Emerging Markets i les compres dels fons de Goldman Sachs India (es va vendre a la fi del període), iShares Core EM i Nordean Enhanced EM Equity, amb un enfocament quantitatiu d'inversió i que ens fa reduir diferències contra l'índex de referència i abaratir costos de la cartera. Addicionalment, s'han reestructurat pesos dels fons que ja formaven part de la cartera de manera per reduir el risc obert contra l'índex de referència.

A nivell individual, en línia amb el que ha passat en els mercats emergents, totes les posicions dels fons han contribuït a la rendibilitat absoluta, llevat del fons amb biaix valor, que s'ha quedat una mica endarrerit. En termes relatius, el màxim contribuïdor ha estat el fons de Goldman Sachs, que s'ha beneficiat de no tenir exposició a energia, així com de la bona selecció de valors en consum discrecional i financers. També hi aporta la sobreponderació a la Xina i l'Índia. El fons d'AllianceBernstein ha estat el màxim detractor de la rendibilitat diferencial. Ha resultat afectat per la infraponderació en tecnologia i la feble selecció en els sectors de tecnològiques i consum discrecional. Per països, la majoria de les pèrdues es concentren a la Xina, per selecció de valors i per la sobreponderació que presenta a Corea. La resta dels fons en cartera han romàs en línia amb l'índex, i el Candriam Sostenible ha estat el producte que presenta un segon millor rendiment.

b) Operativa de préstec de valors.
N/A

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.
El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris emergents prop de 100 % i ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 6,78 %.

d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 94,88 % en el tancament del període, i hi destaquen: AllianceBernstein, Capital Group i Goldman Sachs. A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat del 4,39 %.

3 EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat de l'11,87 %, superior a la de la lletra del Tresor a un any, que ha estat de 0,10 %, i inferior a la de l'índex de referència del fons, que ha estat del 13,84 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.
N/A.

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.
N/A.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A LES ENTITATS.
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. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria prendre el relleu a l'americana l'any 2025. En tipus d'interès, caldrà estar atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global.

Les perspectives per als mercats emergents, com ja s'ha comentat, estan condicionades per la incertesa relacionada amb l'impacte d'una administració Trump. Les valoracions, excloent l'Índia i Taiwan, són en general barates, però els mercats s'enfronten a un període d'incertesa. Els factors clau inclouen el risc aranzelari, un dòlar nord-americà fort i una corba de rendiment nord-americana més alta (rendiments de bons nord-americans més alts), l'acció política xinesa, l'Índia i les tendències tecnològiques.

S'espera que les polítiques de Trump exerceixin una pressió a l'alça sobre la inflació nord-americana i que elevin la corba de rendiment nord-americana i que donin suport al dòlar nord-americà. Això endurirà les condicions financeres en els mercats emergents i actua com un obstacle per a l'acompliment del mercat.

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