

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 3143

Data de registre: 02/03/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix principalment en companyies europees i sectors amb alta rendibilitat per dividend, amb una exposició a divises que no són l'euro superior a 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 a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,24	0,74	0,57	1,15
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,68	2,96	3,32	2,70

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 DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	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	97.469,84	178.345,44	Període	1.012	10,3828	Comissió de gestió	0,48	0,95	Patrimoni
Nº de partícips	2	2	2023	1.690	9,4749	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1	8,5987	Comissió de gestió total	0,48	0,95	Mixta
			2021	1	8,5026	Comissió de dipositari	0,04	0,08	Patrimoni

Inversió mínima: 5000000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	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	887.742,08	818.360,58	Període	13.190	14,8574	Comissió de gestió	0,60	1,20	Patrimoni
Nº de partícips	46	40	2023	11.269	13,5957	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	11.170	12,3730	Comissió de gestió total	0,60	1,20	Mixta
			2021	5.498	12,2981	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni

Inversió mínima: 1500000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE 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	2.561.954,68	2.676.296,43	Període	35.988	14,0472	Comissió de gestió	0,75	1,50	Patrimoni
Nº de partícips	518	516	2023	33.869	12,8957	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.299	11,7739	Comissió de gestió total	0,75	1,50	Mixta
			2021	26.468	11,7513	Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE SIN RET

	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	467.160,25	461.650,21	Període	4.342	9,2948	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de partícips	46	44	2023	4.373	8,4484	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.389	7,6370	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2021	973	7,5459	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE 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	8.973.032,18	9.408.973,10	Període	80.120	8,9289	Comissió de gestió	1,11	2,20	Patrimoni
Nº de partícips	8.981	9.214	2023	85.430	8,2541	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	88.744	7,5885	Comissió de gestió total	1,11	2,20	Mixta
			2021	56.861	7,6268	Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1 Individual - CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	9,58	-3,34	7,08	3,83	1,97	10,19	1,13	0,00	23,40
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,87	12-11-24	-2,77	05-08-24	7,08	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,35	22-11-24	1,63	07-08-24	2,97	25-02-22		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	9,28	-3,41	7,01	3,76	1,90	9,88	0,61	0,00	22,68
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,87	12-11-24	-2,77	05-08-24	7,01	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,34	22-11-24	1,63	07-08-24	2,97	25-02-22		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,93	-3,49	6,92	3,67	1,82	9,53	0,19	0,00	22,16
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,87	12-11-24	-2,77	05-08-24	6,92	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,34	22-11-24	1,63	07-08-24	2,97	25-02-22		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE SIN RET

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	10,02	-3,24	7,19	3,93	2,07	10,62	1,21	0,00	23,40
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,87	12-11-24	-2,76	05-08-24	7,19	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,35	22-11-24	1,63	07-08-24	2,97	25-02-22		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	8,18	-3,65	6,73	3,50	1,64	8,77	-0,50	0,00	21,32
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,87	12-11-24	-2,77	05-08-24	6,73	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		1,34	22-11-24	1,63	07-08-24	2,96	25-02-22		

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
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 Europe High Dividend Yield NetTR (Open) 100%	9,14	8,92	10,76	9,39	7,12	10,82	15,35		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	0,00	0,00

* 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 LIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

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 Europe High Dividend Yield NetTR (Open) 100%	9,14	8,92	10,76	9,39	7,12	10,82	15,35		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE SIN RET

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	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,85	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE 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	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR històric **	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	0,00	0,00

* 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)

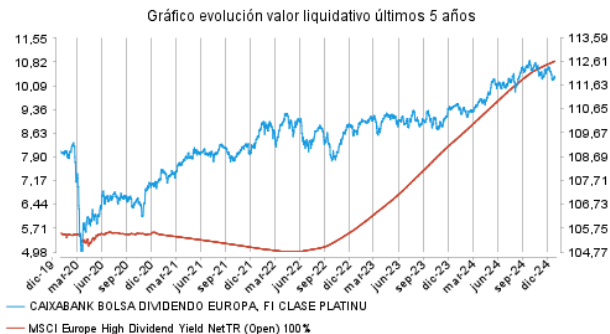
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

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 PLATINU	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	0,74		
CLASE EXTRA	1,35	0,34	0,34	0,33	0,34	1,34	1,27		
CLASE PLUS	1,67	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,67		
CLASE SIN RET	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,67		
CLASE ESTAND	2,38	0,60	0,59	0,59	0,59	2,37	2,37		

* 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.

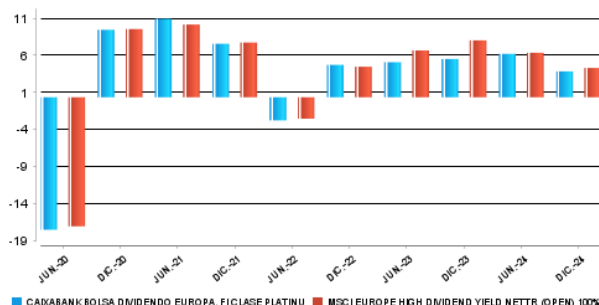
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

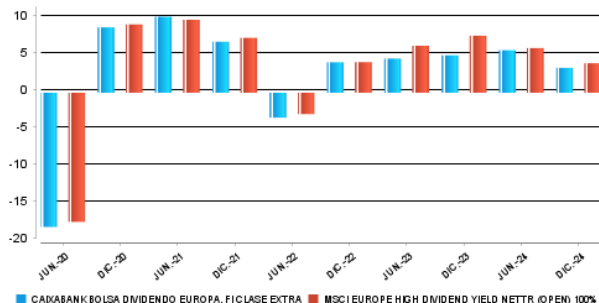
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



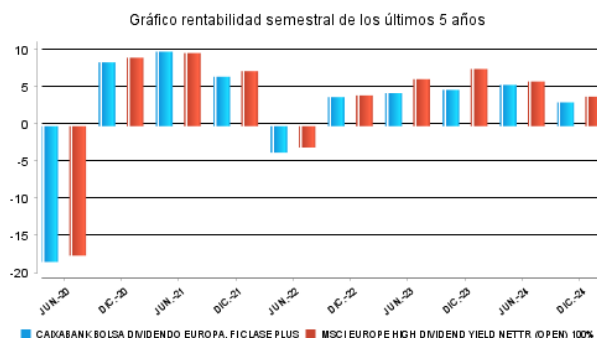
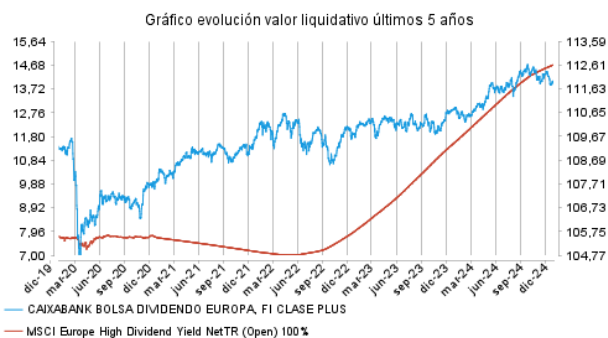
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA



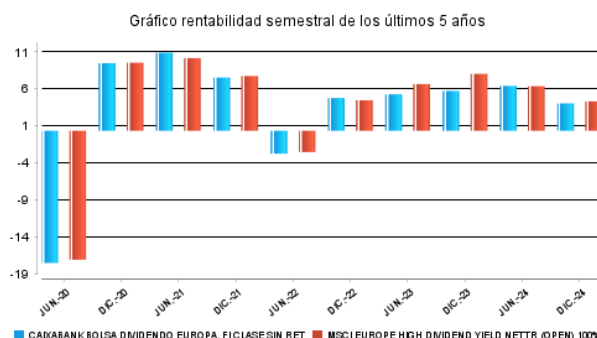
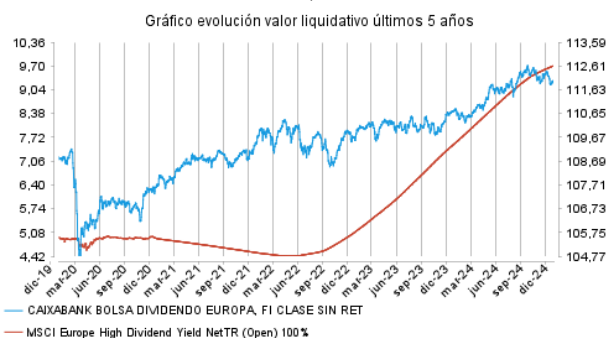
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



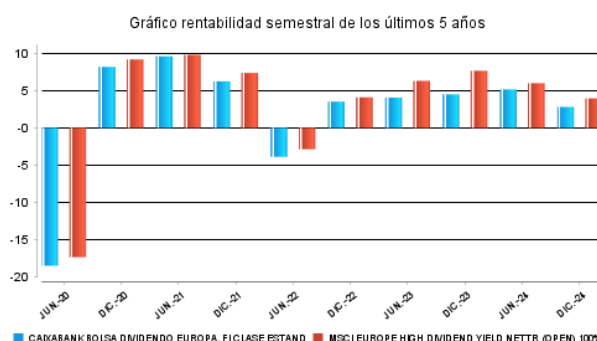
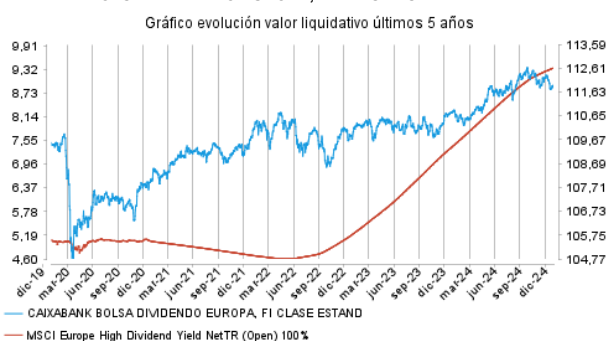
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE SIN RET



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND



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 reproduïxen 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	126.206	93,73	123.575.417	90,99
* Cartera interior	910	0,68	60	0,00
* Cartera exterior	125.296	93,05	123.575.357	90,99
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.940	3,67	7.919.797	5,83
(+/-) RESTA	3.505	2,60	4.323.019	3,18
TOTAL PATRIMONI	134.652	100,00	135.818.233	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	135.818	136.631.604	136.631.604	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-3,79	-5,77	-9,52	-31,56
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,96	5,16	8,08	-40,33
(+) Rendiments de gestió	4,00	6,45	10,41	-35,34
+ Interessos	0,11	0,12	0,24	-2,85
+ Dividends	0,94	3,01	3,91	-67,41
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	-0,01	-0,01	-71,38
± Resultats en renda variable (fetes o no)	3,10	3,08	6,18	5,16
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,13	0,39	0,25	-135,66
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,02	-0,14	-0,16	-85,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,08	-1,30	-2,38	-13,05
- Comissió de gestió	-0,93	-0,93	-1,86	4,01
- Comissió de dipositari	-0,06	-0,06	-0,12	4,86
- Despeses per serveis exteriors	-0,02	-0,02	-0,04	15,74
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	-12,72
- Altres despeses repercutides	-0,07	-0,29	-0,35	-74,29
(+) Ingressos	0,04	0,01	0,05	214,06
+ 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	0,04	0,01	0,05	214,06
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	134.651.557	135.818.233	134.651.557	

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

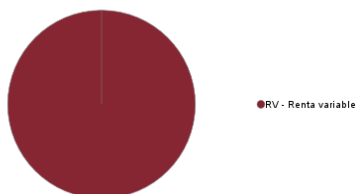
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	910	0,68	0	0,00
TOTAL RV COTITZADA		910	0,68	0	0,00
TOTAL RENDA VARIABLE		910	0,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		910	0,68	0	0,00
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	609	0,45
ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	518	0,38
ACCIONES SYENSO SA	EUR	0	0,00	866	0,64
ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	2.420	1,80	233	0,17
ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	688	0,51	0	0,00
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	9.049	6,72	7.745	5,70
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	8.212	6,10	9.451	6,96
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.648	5,68	7.548	5,56
ACCIONES HOLCIM AG	CHF	1.018	0,76	1.906	1,40
ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	2.009	1,48
ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	0	0,00	1.554	1,14
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	1.072	0,80	1.415	1,04
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	312	0,23	0	0,00
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	2.752	2,04	3.341	2,46
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.027	2,25	1.671	1,23
ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	629	0,46
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	1.339	0,99
ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.717	1,28	2.817	2,07
ACCIONES E.ON SE	EUR	1.315	0,98	1.605	1,18
ACCIONES TRYG A/S	DKK	2.480	1,84	2.741	2,02
ACCIONES METSO OYJ	EUR	551	0,41	0	0,00
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	3.147	2,34	3.886	2,86
ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.132	2,33	2.423	1,78
ACCIONES AXA SA	EUR	7.077	5,26	6.510	4,79

ACCIONES DANONE SA	EUR	1.404	1,04	1.642	1,21
ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.796	1,33	1.522	1,12
ACCIONES VINCI SA	EUR	3.231	2,40	0	0,00
ACCIONES ORANGE SA	EUR	680	0,51	0	0,00
SOCIMI GECINA SA	EUR	626	0,47	1.117	0,82
ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	3.037	2,26	3.741	2,75
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	1.525	1,12
ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	2.189	1,63	0	0,00
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	4.202	3,12	1.382	1,02
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.348	1,74	3.157	2,32
ACCIONES SSE PLC	GBP	2.077	1,54	4.510	3,32
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	1.188	0,88	0	0,00
ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	1.889	1,40	1.673	1,23
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	3.033	2,25	8.399	6,18
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.313	1,72	2.282	1,68
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	2.635	1,96	663	0,49
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	6.957	5,17	5.161	3,80
ACCIONES TESCO PLC	GBP	5.241	3,89	4.101	3,02
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.591	1,92	2.320	1,71
ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	1.711	1,27	994	0,73
SOCIMI LAND SECURITIES GROU	GBP	847	0,63	1.284	0,95
ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	2.052	1,52	0	0,00
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	2.344	1,73
ACCIONES ENEL SPA	EUR	709	0,53	1.070	0,79
ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	2.797	2,08	1.403	1,03
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	1.347	0,99
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.979	1,47	0	0,00
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	0	0,00	1.782	1,31
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.103	1,56	1.661	1,22
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	3.410	2,53	2.056	1,51
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	772	0,57
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.401	1,04	1.073	0,79
ACCIONES VOLVO AB	SEK	2.565	1,91	0	0,00
ACCIONES TELE2 AB	SEK	0	0,00	1.437	1,06
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2.668	1,98	2.332	1,72
TOTAL RV COTITZADA		125.298	93,08	123.566	90,95
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		125.298	93,08	123.566	90,95
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		125.298	93,08	123.566	90,95
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		126.208	93,76	123.566	90,95

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	
AC.ALLIANZ SE-REG	4.875	Inversió
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	5.166	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	10.041	
EUR/CHF	3.728	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	3.728	
Total Operativa en Derivats Obligacions	13.769	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del 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 depositària, l'actualització del fulllet de CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 3143), 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.

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (en especial dividends) a l'estranger. Per fer-ho, s'ha comptat amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquesta mena de reclamacions.

A conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Noruega retorni retencions practicades en aquest fons, que han pujat un total de 25.306,66 euros.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Per fer-ho, s'ha comptat amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

Com a conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Finlàndia procedeixi a la devolució de retencions practicades en aquest fons, que han ascendit a un total de 22.509,85 euros.

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 depositari 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 depositari 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 depositari, 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 depositari, 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

d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 6.703.255,68 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,03 %.

d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 7.294.249,60 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,03 %.

f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 3.737.082,20 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01 %.

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 llibre d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.

h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el depositari, 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 a 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.

Per la seva banda, els mercats borsaris 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.

En aquest context, tant l'estil dividend, mesurat per l'MSCI Europe High Dividend Yield, com el fons, presenten un bon comportament si es compara amb el comportament general del mercat europeu.

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

El fons pretén invertir en valors amb una atractiva política de dividend i posar el focus en la sostenibilitat, la viabilitat i el creixement d'aquest fons. Per això les decisions d'inversió es basen, principalment, en la selecció de valors. Dit això, en termes generals, en comparació amb el període anterior, el fons ha anat reduint algunes de les seves apostes sectorials, a l'espera de com es desenvolupen els esdeveniments que haurien de ser clau el 2025 com poden ser les polítiques de la nova administració americana, la reacció de la Xina o les eleccions alemanyes. Alguns d'aquests esdeveniments clau tenen efectes gairebé binaris i, per tant, exigeixen una gestió prudent. Com a conseqüència de tot això, s'ha reduït la sobreponderació en sectors sensibles a tipus com ara els serveis públics o immobiliàries. També es reduïa la sobreponderació en financeres i les infraponderacions en consum cíclic, salut i, en menor mesura, en industrials. Per contra, s'augmenten les apostes relatives en materials i en comunicacions, mentre que s'accentua la infraponderació en energia. Els nivells d'inversió s'han mantingut per regla general al voltant del 100 %.

c) Índex de referència.

MSCI Europe High Dividend Yield Net Return. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni de la classe estàndard ha disminuït des de 81.697 milers d'euros fins a 80.120; el de la classe Plus, des de 36.431 fins a 35.988, el de l'Extra augmenta des d'11.764 fins a 13.190, el del Platinum es redueix des de 1.789 milers d'euros als 1.012 milers d'euros, i el de la classe Cartera augmenta des de 4.137 milers d'euros fins als 4.342 milers d'euros.

El nombre de participats de la classe Estàndard decreix des de 9.214 fins a 8.981, el del Plus augmenta de 516 a 518, el de l'Extra de 40 a 46, el del Platinum roman en 2, i el de la classe Cartera creix de 44 a 46.

La rendibilitat neta durant el període de la classe Estàndard ha estat del 2,83 %, la del Plus del 3,19 %, la de l'Extra del 3,36 %, la de la classe Platinum del 3,50 % i la de la classe Cartera de 3,71 %, inferiors a la rendibilitat mitjana dels fons amb vocació Renda Variable Internacional de la gestora, que s'ha situat en el 6,11 %.

La rendibilitat del MSCI Europe High Dividend Yield Net TR durant el període ha estat del 3,97 %, per la qual cosa totes les classes obtenien rendibilitats inferiors a les de l'índex. Les despeses que ha tingut en les classes Platinum, Extra, Plus, Cartera i Estàndard han estat del 0,54 %, 0,68 %, 0,84 %, 0,34 % i 1,19 % durant el període, respectivament.

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

La rendibilitat mitjana dels fons amb vocació Renda Variable Internacional de la gestora s'ha situat en el 6,11 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

En el nostre escenari central d'inflacions controlades i creixements moderats continuem apostant per sectors que es beneficien del relaxament de les rendibilitats dels bons. Els fons afavoreix, per tant, la inversió en serveis públics, amb una clara aposta en xarxes i en elèctriques diversificades, i en immobiliàries. Dit això, la naturalesa binària dels esdeveniments de principi d'any esmentats anteriorment ens fa estar cauts i moderar aquestes apostes fins a tenir més claredat. Durant el període s'ha venut EDP, Elia i RWE i s'ha incrementat Iberdrola.

Malgrat que tradicionalment el sector financer s'ha beneficiat de l'escenari contrari, això és, de pujades de tipus, no veiem que el nostre escenari sigui incompatible amb el bon fer de bancs, asseguradores i altres companyies financeres. Aquestes empreses són menys dependents dels moviments a curt dels tipus d'interès i més dependents dels ingressos per comissions, estan molt millor capitalitzades que en el passat, tenen, per tant, menor risc regulatori i la valoració és atractiva. Durant el període s'ha canviat la preferència per ASR des d'NN, s'ha reduït Swiss Re i KBC i s'ha augmentat Mediolanum. L'aposta relativa és menor que durant el període anterior.

S'ha augmentat l'aposta en comunicacions, comprant Orage, KPN i Swisscom.

Es redueix la infraestructura en salut comprant Roche, després de diversos anys de mal comportament. El sector s'hauria de beneficiar de la fortalesa del dòlar.

S'ha augmentat l'exposició en automòbils i en immobiliàries britàniques a través de Stellantis, BMW, que substitueix Mercedes en cartera, i a través de BarratRedrow. Els dos sectors han tingut un càstig important i el més dolent podria haver passat ja. Entre les industrials s'ha comprat Intertek i Metso i s'ha reduït Vinci. En consum estable s'ha venut Coca-Cola Hellenic i Nestlé i s'ha augmentat el pes en Danone. En materials s'ha concentrat l'aposta en coure en Lundin, mentre que es venien Antofagasta i Glencore.

Respecte del comportament durant el període, destaca positivament l'aportació relativa d'industrials, gràcies a les posicions de Saint Gobain i Assa Abloy i l'absència en cartera d'agències d'ocupació o navilieres, ambdós segments presentant un mal comportament. També positiva era l'aportació relativa del sector de consum cíclic, sobretot per l'escassa presència d'automobilístiques en cartera i de serveis públics, sobreponderats. La bona evolució de Deutsche Telekom feia del valor un dels principals contribuïdors a la rendibilitat del fons, igual que les posicions d'infrapes en energia. Detraient rendibilitat diferencial destaca consum estable, en què l'aposta per Unilever i Tesco no compensa el bon comportament de les tabaqueres, Ahold o Reckitt, infrarepresentades en cartera. Salut aportava negativament a causa de l'aposta per Roche i Novartis davant Sanofi, amb millor evolució.

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 borsa i divisa de comptat per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. Els objectius principals de les posicions derivats són gestionar la liquiditat del fons i com a cobertura. El grau mitjà de palanquejament durant el període ha estat del 6,65 %.

d) Més informació sobre inversions. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC durant el període ha estat del 3,68 %

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS. La volatilitat anual durant el període de totes les classes; Estàndard, Plus, Premium, Institucional i Cartera, ha estat del 10,12 % respecte d'un 9,03 % de l'MSCI Europe High Dividend yield Net TR i un 0,10 % de la lletra del Tresor.

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 seguits 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

D'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible a l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

Pel que fa a la 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 47.781,44 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 65.327,34 €.

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.

Espereu 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 resiliència 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, podem 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.

Atesa la naturalesa binària dels esdeveniments polítics del primer trimestre de l'any, el fons ha moderat algunes apostes sectorials. El nostre escenari central continua sent un d'inflacions controlades i creixements moderats, que unit a unes valoracions exigents i a un posicionament extrem en la renda variable, i més específicament en valors cíclics, ens permet continuar estar còmodes amb un posicionament més defensiu. En definitiva, direccionalment estem positius en renda variable, però creiem que els sectors defensius s'han comportat malament respecte dels cíclics i haurien de tancar en part aquest diferencial de comportament. El fons afavoreix la inversió en serveis públics, en immobiliàries i en comunicacions. També s'afavoreix el sector financer, que tot i que tradicionalment s'ha beneficiat de les pujades de tipus, no veiem que el nostre escenari sigui incompatible amb el bon fer de bancs, asseguradores i altres companyies financeres, menys sensibles ara als moviments a curt dels tipus d'interès i més dependents dels ingressos per comissions. Després d'un comportament molt negatiu del sector de consum cíclic, ens hem posicionat de manera menys cauta i hem augmentat el pes en automòbils i en immobiliàries britàniques. Les eleccions a Alemanya i la política d'aranzels seran claus per als primers, mentre que un escenari d'estagfació al Regne Unit ens faria tornar més cauts una altra vegada en immobiliàries. Dins els sectors cíclics, romanem cauts en Energia, on veiem una oferta creixent per sobre de la demanda i en industrials, ateses les altes valoracions. Dins els defensius, estem cauts en consum estable, on posem en dubte els creixements de què han gaudit els darrers anys. Ens mantenim positius en materials amb l'esperança de veure més estímuls al consum a la Xina, però sobretot som positius respecte de les dinàmiques oferta-demanda del coure. Hem reduït la nostra infraponderació en salut per la fortalesa del dòlar i per una eventual regulació més benigna, tot i que ambdues raons poden ser fràgils. Si finalment les polítiques de Trump són inflacionistes i procíclics, es podrien matisar les nostres apostes defensives i continuar augmentant l'exposició cíclica, sense oblidar que aquest escenari pot ficar pressió als tipus d'interès i, de retruc, al creixement econòmic. Vigilarem l'èxit dels estímuls a la Xina i esdevindrem més cauts si observem que el problema econòmic és més estructural que no pas conjuntural.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

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

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

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

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

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

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

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

2) Contingut qualitatiu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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