

INVERTRES FONDO I, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 1121
Data de registre: 04/08/1997
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable mixta internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Es podrà invertir entre el 0 % i 100 % del patrimoni en IIC financeres que siguin actius aptes, harmonitzades o no, pertanyents o no al grup de la gestora. La inversió en IIC no harmonitzades no superarà el 30 % del patrimoni.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Cobertura i inversió 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	0,15	0,21	0,22	0,60
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,15	4,56	4,35	3,73

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.

INVERTRES FONDO I, FI

	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	429.310,92	422.695,79	Període	8.290	19,3105	Comissió de gestió	0,20	0,40	Patrimoni
Nº de participis	110	113	2023	7.600	16,8575	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	9.502	14,3336	Comissió de gestió total	0,20	0,40	Mixta
			2021	11.406	17,0458	Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - INVERTRES FONDO I, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

INVERTRES FONDO I, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	14,55	2,69	0,76	2,64	7,85	17,61	-15,91	14,32	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	Data	
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-1,32	31-10-24	-2,55	02-08-24	0,76		16-06-22	
Rendibilitat màxima (%)		0,95	06-11-24	1,56	26-04-24	2,73		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
Íbex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Currency LIBOR Overnight 10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%	7,27	6,57	10,01	5,79	5,89	7,05	12,88	7,22	

* 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.

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Currency LIBOR Overnight	7,27	6,57	10,01	5,79	5,89	7,05	12,88	7,22	
10%, ML 1-3y Euro Large Cap 20%, MSCI AC World Index LOC NetTR 70%									

INVERTRES FONDO I, FI

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	7,92	6,70	10,93	6,79	6,37	7,87	13,39	9,14	
VaR històric **	5,95	5,95	5,98	6,01	6,03	6,06	6,16	2,45	

* 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)

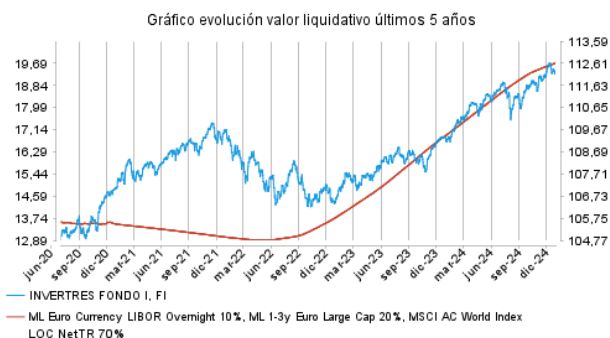
INVERTRES FONDO I, FI

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
INVERTRES FONDO I, FI	0,94	0,24	0,23	0,24	0,23	0,89	0,92		

* 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.

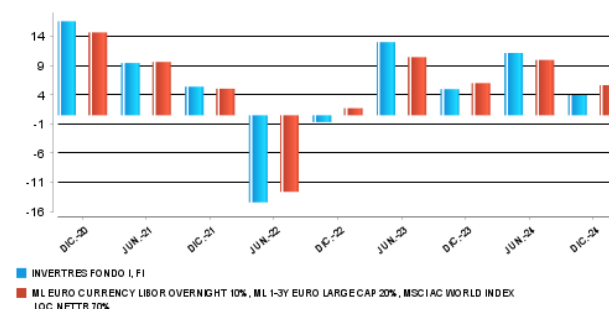
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

INVERTRES FONDO I, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.840.617	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	7.635	92,10	7.272.882	92,20
* Cartera interior	735	8,86	1.009.324	12,80
* Cartera exterior	6.901	83,24	6.253.114	79,27
* Interessos cartera inversió	0	0,00	10.444	0,13
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	612	7,38	354.567	4,49
(+/-) RESTA	43	0,52	260.868	3,31
TOTAL PATRIMONI	8.290	100,00	7.888.318	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
	7.888	7.600.345	7.600.345	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	1,53	-6,31	-4,55	-125,76
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,44	10,09	13,35	-63,74
(+) Rendiments de gestió	3,77	10,38	13,96	-61,58
+ Interessos	0,18	0,20	0,38	-5,24
+ Dividends	0,45	0,47	0,92	0,40
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,07	0,12	0,04	-161,03
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,21	4,75	5,86	-72,97
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,54	-0,43	-0,97	34,18
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,31	5,20	7,43	-53,04
± Altres resultats	0,23	0,07	0,30	258,59
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,34	-0,31	-0,64	9,21
- Comissió de gestió	-0,20	-0,20	-0,40	7,00
- Comissió de dipositar	-0,03	-0,02	-0,05	7,00
- Despeses per serveis exteriors	-0,05	-0,05	-0,10	-4,02
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,02	-37,50
- Altres despeses repercutides	-0,05	-0,03	-0,07	69,70
(+) Ingressos	0,01	0,02	0,03	-33,88
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,02	0,03	-22,15
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	8.290.229	7.888.318	8.290.229	

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

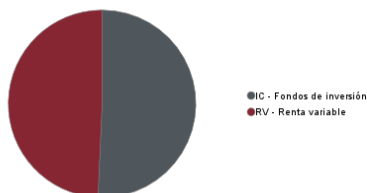
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	203	2,45	288	3,65
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	145	1,75	222	2,81
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	84	1,07
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	150	1,81	137	1,74
ACCIONES REPSOL SA	EUR	162	1,95	204	2,58
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	75	0,90	75	0,95
TOTAL RV COTITZADA		735	8,86	1.009	12,80
TOTAL RENDA VARIABLE		735	8,86	1.009	12,80
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		735	8,86	1.009	12,80
LETRAS UNITED STATES TREASU 2024-10-31	USD	0	0,00	385	4,88
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	385	4,88
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		0	0,00	385	4,88
TOTAL RENDA FIXA EXT		0	0,00	385	4,88
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	118	1,42	120	1,52
ACCIONES PROSUS NV	EUR	84	1,01	72	0,92
ACCIONES ALPHABET INC	USD	373	4,50	347	4,40
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	339	4,09	289	3,66
ACCIONES APPLE INC	USD	335	4,04	272	3,45
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	70	0,84	0	0,00
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	89	1,07	0	0,00
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	324	3,91	333	4,22
TOTAL RV COTITZADA		1.731	20,88	1.432	18,17
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		1.731	20,88	1.432	18,17
FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	134	1,61	123	1,55
FONDO VANGUARD US GOVERNME	EUR	238	2,87	236	3,00
ETF ISHARES V PLC - ISHA	EUR	502	6,06	0	0,00
ETF ISHARES MSCI WORLD E	EUR	0	0,00	318	4,03
ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	464	5,59	449	5,69

FONDO SHARES EURO IG CORP	EUR	242	2,93	233	2,95
FONDO JPM EMERGMKTS EQ-AA	USD	365	4,40	363	4,60
FONDO ROBECO BP U.S. PREMI	USD	343	4,13	317	4,02
FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	174	2,10	169	2,14
FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	384	4,63	284	3,61
FONDO BLACKROCK GLB CONTIN	EUR	446	5,39	467	5,92
FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	324	3,90	311	3,94
FONDO PICTET ROBOTICS-I EU	EUR	204	2,46	194	2,46
FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	0	0,00	161	2,04
FONDO FIDELITY EURO ST BND	EUR	259	3,12	0	0,00
FONDO NATIXIS INT LUX I TH	EUR	198	2,39	187	2,37
FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	222	2,68	212	2,69
FONDO EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	162	1,96	0	0,00
FONDO WELLINGTON GLB QUALI	EUR	178	2,15	169	2,15
ETF SHARES U.S. TECHNOL	USD	335	4,04	241	3,06
TOTAL IIC EXT		5.174	62,41	4.435	56,22
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		6.905	83,29	6.253	79,27
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		7.639	92,15	7.262	92,07
ACCIONES NETCURRENTS INFORMAT	USD	0	0,00	0	0,00

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	
EUR/USD	1.003	Inversió
FUTURO EUR/USD 62500 FÍSICA		
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	1.003	
DWS SMART INDUSTRIAL	125	Inversió
FONDO DWS SMART INDUSTRIAL		
NORDEA GLB CLIMATE A	133	Inversió
FONDO NORDEA GLB CLIMATE A		
ROBECO FINANCIAL INS	337	Inversió
FONDO ROBECO FINANCIAL INS		
SCHRODER ISF EURO CO	297	Inversió
FONDO SCHRODER ISF EURO CO		
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	891	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.894	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) En finalitzar el període hi ha 2 participis amb 1.668.823,02 i 3.837.546,82 euros, que representen el 20,13 % i el 46,29 % del patrimoni, respectivament.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 166.718,93 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 lliure 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 dipositarí, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 672,86 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat 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 7,14 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 2,19 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

El dòlar s'ha apreciat durant l'any entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, fet que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA.

Durant el semestre, el comportament de la renda fixa, renda variable i les divises ha aportat rendibilitat positiva a la cartera. L'exposició en renda variable a les grans tecnològiques americanes ha estat un dels catalitzadors de la rendibilitat absoluta. En relatiu, la diferència de performance dels EUA vs. Europa ha penalitzat la cartera, malgrat haver incrementat l'exposició als EUA durant el període. L'exposició de la cartera a renda variable europea ha estat molt afectada pel comportament de França, que s'ha reflectit en l'exposició de fons de tercers europeus.

Quant a la renda fixa, la sobreexposició en crèdit europeu s'ha vist beneficiada pel comportament de renda fixa privada en un escenari de baixada de tipus.

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

Durant el primer semestre, s'ha mantingut el nivell d'inversió en renda variable i el període ha acabat amb un pes del 74,70 %, i s'han mantingut els nivells d'inversió del semestre anterior. Geogràficament, el canvi principal ha estat l'increment de renda variable americana i s'ha reduït l'europea. Per sectors, s'ha incrementat l'exposició en el sector tecnològic i financer, i s'ha reduït en industrials i béns duradors.

En renda fixa, mantenim la durada per sobre dels 3 anys amb preferència del crèdit sobre el deute públic i, finalment, en el dòlar s'ha mantingut l'exposició com a element addicional de diversificació.

c) Índex de referència.

L'índex de referència del fons és ML Euro Currency LIBOR Overnight 10 %, ML 1-3y Euro Large Cap 20 % i MSCI AC World Index LOC NetTR 70 %. 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.

El patrimoni del fons al tancament del període és de 8.290.228,61 euros, fet que suposa un augment de 401.911,61 euros. El nombre d'accionistes ha disminuït fins als 110 accionistes.

El fons ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 5,85 %. La rendibilitat durant el període de la lletra del Tresor a un any ha estat d'1,71 %. Les despeses directes que ha tingut el fons han suposat un 0,09 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han suposat un 0,1901 %

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

La rendibilitat del fons durant el semestre és de 3,48 % vs. el seu índex de referència (5,18 %) és millor a causa de l'exposició en renda variable i, en concret, en tecnologia. Els fons amb la mateixa vocació inversora gestionats en la gestora en el període han registrat una rendibilitat en el període del 3,83 %. La rendibilitat del fons ha estat més bona pel seu posicionament en determinats sectors de renda variable, principalment de creixement. La rendibilitat mitjana del semestre dels fons de la gestora ha estat del 3,62 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Durant el període, l'exposició del fons en renda variable ha estat al voltant del 73-74,5 % i ha tancat el semestre en el 74,70 %. Geogràficament s'ha pujat l'exposició als EUA i s'ha reduït a Europa. Principalment, el canvi s'ha produït venent index global i comprant S&P 500. Durant el semestre, cal destacar l'increment de la inversió del sector tecnològic, tant via Fons com ETF de futur. S'ha invertit en el fons d'Edmond Big Data, que es pot veure afavorit per la situació actual i que, des del moment de la seva compra, ha aportat rendibilitat a la cartera i s'ha venut un fons d'intel·ligència artificial (Allianz Global Artificial Intelligence), que s'havia mantingut darrere d'altres fons del sector.

Els actius que més han aportat a la rendibilitat de la cartera han estat els de baix creixement de renda variable, tant fons com a accions: Ishares US Technology ETF, Apple, Amazon, Microsoft i Alphabet, entre d'altres. Per la banda de la renda fixa, s'ha comprat un fons de subordnades financeres (Robeco Financial Institutions), que s'ha beneficiat del bon comportament del crèdit financer. Finalment, després de l'elecció de Trump com a president dels EUA i davant la perspectiva d'una política més inflacionista s'ha produït una forta revaloració del dòlar, fet que ha fet que la posició en USD hagi tingut un comportament molt positiu.

b) Operativa de préstec de valor.

N/A

c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius.

L'operativa amb derivats s'ha fet amb EurUSD mini amb l'objectiu de cobrir part de l'exposició de la cartera en USD. El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat del 7,58 %.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) suposa el 62,41 % del patrimoni, entre els quals destaca BlackRock i Robeco. La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC: 4,15 %

La societat gestora té identificats els actius afectats per circumstàncies excepcionals i en fa un seguiment, després d'analitzar la informació pública disponible i dur a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta.

En relació amb l'emissió de les accions Netcurrents Information Serv suspeses/excloses de negociació. Fins avui no s'ha aconseguit recuperar cap import.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del liquidatiu del fons en el període ha estat del 6,535 % superior al del seu índex de referència (6,23 %) i a la de la lletra del Tresor 0,08 %, pel fet de mantenir en cartera actius amb més variabilitat: renda variable, renda fixa i divisa.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

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

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

CaixaBank AM compta amb una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació i 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/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

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

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

En renda fixa, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar expectatives sobre l'evolució dels tipus d'interès, escenaris i probabilitats necessàries per decidir la durada de les carteres i les preferències en venciments.

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat la interna per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte de «high yield», la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

Des del punt de vista micro, és molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors externs de recerca. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat emissors i emissions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda fixa: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays i Deutsche Bank, la remuneració conjunta dels quals suposa el 76,46 % de les despeses totals.

Pel que fa a renda variable respecte de les expectatives sobre l'evolució dels diversos mercats borsaris, l'anàlisi externa ha ajudat a elaborar escenaris i assignar probabilitats per decidir l'exposició a cada àrea geogràfica i, dins d'aquesta, a cada país.

Quant a la selecció de sectors, l'anàlisi externa ha completat l'intern per definir la ponderació de les indústries i sectors en les inversions en renda variable. En selecció de companyies també té un paper rellevant.

És molt rellevant l'aportació de valor dels equips d'anàlisi dels nostres proveïdors, i té un paper fonamental en la gestió de les institucions d'inversió col·lectiva en el seu procés d'inversió. Els gestors de CaixaBank Asset Management han seleccionat les accions amb el suport de les recomanacions d'aquests analistes.

Destaquen com a proveïdors de renda variable en la despesa d'anàlisi: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan i Goldman Sachs, els quals representen gairebé el 65 % de les despeses totals.

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 1.199,40 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 1.694,98 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÓSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius, el panorama per al primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria prendre el relleu a l'americana l'any 2025. En tipus d'interès, caldrà estar

atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global.

En l'actualitat, la cartera està posicionada de cara als possibles moviments futurs que tinguin lloc com a conseqüència de la nova política econòmica als EUA i com afectarà tant Europa com la Xina. D'altra banda, també els bancs centrals, amb la seva política de baixada de tipus una mica menys laxa, però que poden continuar baixant. La cartera es pot beneficiar de la seva exposició a renda variable, sobretot la part del sector creixement i el posicionament en renda fixa amb durada entre 3 i 4 anys.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

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

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

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

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

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

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

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

2) Contingut qualitatiu:

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

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

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

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

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

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

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