

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5377

Data de registre: 07/06/2019

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 té com a referència un índex; Vocació inversora: Renda variable euro; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons de renda variable que pren com a referència l'índex borsari IBEX-35.

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 full informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,19	0,92	0,62	1,04
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,40	3,86	3,63	2,97

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, 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	39.562.835,46	37.142.358,06	Període	374.961	9.4776	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de participacions	228.703	228.271	2023	290.597	7.8370	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	237.515	6.3117	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2021	255.673	6.4825	Comissió de dipositari	0,02	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	20,93	-1,35	9,02	1,04	11,29	24,17	-2,63	13,22	

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes*						
Rendibilitat mínima (%)	-2,86	06-11-24	-2,86	06-11-24	9,02	26-11-21
Rendibilitat màxima (%)	1,59	05-12-24	1,96	07-08-24	4,72	09-03-22

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

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
Ibex 35 NetR (Open) 100%	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,42	16,23	

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, 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	13,24	12,78	13,72	14,44	11,95	14,38	18,82	16,55	
VaR històric **	16,56	16,56	16,56	16,56	17,09	17,62	19,73	21,85	

* 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 MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, 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
CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,67	0,67	0,42

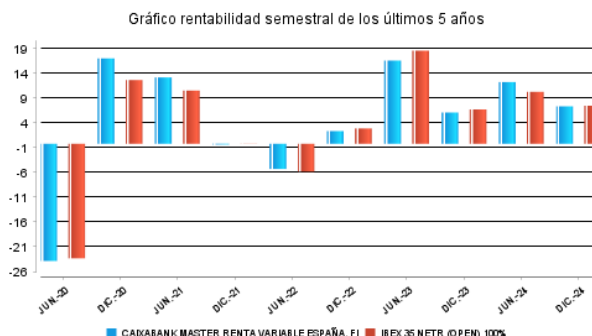
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons colitzats (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	355.691	94,86	304.135.825	92,92
* Cartera interior	355.691	94,86	304.135.825	92,92
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	15.046	4,01	17.713.275	5,41
(+/-) RESTA	4.224	1,13	5.471.999	1,67
TOTAL PATRIMONI	374.961	100,00	327.321.099	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
	327.321	290.596.619	290.596.620	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	6,46	0,32	7,19	2.173,84
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	7,09	11,58	18,35	-30,31
(+) Rendiments de gestió	7,49	12,02	19,20	-29,02
+ Interessos	0,10	0,11	0,21	0,44
+ Dividends	1,99	2,40	4,36	-5,63
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-99,72
± Resultats en renda variable (fetes o no)	5,68	8,67	14,14	-25,30
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,28	0,84	0,49	-137,77
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,40	-0,44	-0,85	4,21
- Comissió de gestió	-0,30	-0,30	-0,60	15,24
- Comissió de dipositarí	-0,02	-0,02	-0,05	15,24
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	-2,10
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	8,22
- Altres despeses repercutides	-0,08	-0,12	-0,20	-24,23
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-62,76
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-62,76
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	374.961.276	327.321.099	374.961.276	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

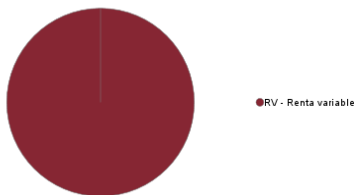
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	4.773	1,27	2.847	0,87
ACCIONES LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	12	0,00	11	0,00
ACCIONES AENA SME SA	EUR	9.598	2,56	11.806	3,61
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	9.277	2,47	9.453	2,89
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	0	0,00	382	0,12
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	734	0,22
ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	4.324	1,15	1.693	0,52
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	16.359	4,36	12.213	3,73
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	31.640	8,44	31.399	9,59
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	4.096	1,09	7.340	2,24
ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	4.333	1,16	5.671	1,73
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	31.902	8,51	25.340	7,74
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.592	0,69	2.235	0,68
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	6.142	1,64	7.365	2,25
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2.667	0,71	0	0,00
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	186	0,05	2.805	0,86
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	1.963	0,52	4.865	1,49
ACCIONES ENDESA SA	EUR	9.277	2,47	5.537	1,69
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.887	0,50	0	0,00
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	4.709	1,26	4.368	1,33
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.609	0,43	0	0,00
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	12	0,00	40	0,01
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	21.037	5,61	20.099	6,14
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	53.306	14,22	49.303	15,06
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	59.457	15,86	50.108	15,31
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	1.295	0,35	20	0,01
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	0	0,00	1	0,00
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	8.287	2,21	3.330	1,02
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	16	0,00	0	0,00
ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	9.036	2,41	10.260	3,13
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.036	0,54	2.336	0,71
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	13.463	3,59	10.119	3,09
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	13.223	3,53	3.917	1,20
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	225	0,06	225	0,07
ACCIONES SACYR SA	EUR	3.849	1,03	1.243	0,38
ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	495	0,13	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	22.296	5,95	17.019	5,20
TOTAL RV COTITZADA		355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL RENDA VARIABLE		355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		355.382	94,77	304.081	92,89

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.REPSOL SA	3.693	Inversió
AC.BANCO SANTANDER SA	16.163	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	19.856	
Total Operativa en Derivats Obligacions	19.856	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., entitat gestora d'aquests fons, a conseqüència de l'avançament de l'hora de tancament habitual del mercat borsari espanyol, informa que per als dies 24 i 31 de desembre del 2024 les ordres cursades pel participi a partir de les 12.00 hores del migdia, es tramitaran juntament amb les fetes el dia hàbil següent.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

d.2) En el període l'import total de les vendes és 466.150,36 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.

e) L'import total de les adquisicions durant el període és 5.080.373,82 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.

f) L'import total de les adquisicions durant el període és 3.182.992,04 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00 %.

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 dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

En 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, favorable per als actius de risc, el fons ha tingut una evolució molt positiva, reforçada pel bon comportament de la borsa espanyola respecte de la mitjana de les borses europees.

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

Durant el període, hem mantingut una cartera de biaix defensiu cap a valors amb bones perspectives de resultats i que es beneficien d'un cicle de baixades de tipus interès. En l'àmbit sectorial, hem estat sobreponderats en serveis públics, immobiliàries, IT, materials i consum estable; neutrals en industrials i financeres i infraponderats en telecomunicacions, salut, energia i consum discrecional. El canvi més significatiu que adoptem en el període ha estat prendre beneficis en financeres, després del seu bon comportament, i pujar el pes en telecomunicacions i industrials. El nivell d'inversió s'ha mantingut al voltant del 100 %.

c) Índex de referència. Com que és un fons referenciat, la gestió pren com a referència la rendibilitat del seu índex de referència, l'IBEX-35, amb què ha mantingut una correlació durant el període de 99,43 %. La desviació efectiva (tracking error) del fons durant el període ha estat del 0,80 %, en línia amb la desviació prevista.

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

En el període, el patrimoni del fons ha augmentat un 14,55 %, mentre que el nombre de participis ha pujat un 0,19 %.

La rendibilitat neta durant el semestre ha estat del 7,55 %, inferior en un 0,13 % a la rendibilitat del seu índex de referència (IBEX-35).

Les despeses directes que ha tingut durant el període han estat del 0,326 %.

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

El fons ha mostrat en totes les seves classes una rendibilitat superior a la rendibilitat mitjana dels fons de categoria semblant gestionats per la gestora.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Durant el semestre, hem baixat l'exposició en Aena, Cellnex, LDA, Acciona Energia, BBVA, Bankinter, Sabadell, Indra, Acciona, Ence, CaixaBank, Iberdrola, Redeia i Repsol. En contrapartida, hem pujat pes en Merlin, Puig, Amadeus, Santander, Mapfre, Endesa, Enagás, Fluidra, Inditex, ACS, IAG, TEF, Sacyr i Ferrovial. Les principals contribucions positives al comportament del fons han estat els llargs en IAG, Santander, CaixaBank, Ferrovial, Redeia, Merlin, Iberdrola i Endesa i els curts en Repsol, Rovi, Acciona, i Solaria; mentre que hi han contribuït negativament els curts en Cellnex, Telefónica, Amadeus, BBVA, Sabadell, Mapfre, Grifols, ACS i Logista i els llargs en Indra i Ence.

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 amb la finalitat d'inversió per gestionar la cartera d'una manera més eficaç.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 0,68 %.

d) Més informació sobre inversions.

La liquiditat mantinguda pel fons ha estat remunerada durant el semestre al 3,40 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat del 13,24 % acumulada a l'any; mentre que la del seu índex de referència, l'IBEX 35, ha estat del 13,26 %.

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

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

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

La informació de detall de les activitats de vot, així com les nostres polítiques de sostenibilitat, es pot trobar a:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement 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, 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.

El fons està posicionat per a un entorn d'augment de la volatilitat a causa de la incertesa política. En aquest sentit, està més enfocada en la selecció de valors que no pas en els pesos per sectors. Prioritzem companyies de qualitat, amb visibilitat en el creixement d'ingressos i que no depenguin d'uns costos de finançament molt baixos per créixer de manera rendible, ja que, encara que estiguem en un cicle de baixada de tipus, creiem que aquests s'establitzaran en nivells més alts que en cicles anteriors. La seva evolució, per tant, estarà determinada per la materialització d'aquest escenari.

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 participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

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

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

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

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

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

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

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