

Nº Registro CNMV: 2210  
 Fecha de registro: 11/09/2000  
 Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.  
 Depositario: CECABANK  
 Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA  
 Rating Depositario: BBB+  
 Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:[inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**CATEGORÍA:** Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

**DESCRIPCIÓN GENERAL:** Podrá invertir en todos los mercados mundiales, con una exposición máxima del 50% en mercados emergentes del patrimonio del fondo. La inversión en renta fija podrá ser pública y/o privada y no se exigirá rating mínimo. La duración media de la cartera y exposición a los distintos activos se adaptará a las expectativas del Comité de Inversiones, con un máximo de duración de 10 años y un límite mínimo de 5 años negativos. Los títulos de renta variable no tendrán limitación de capitalización bursátil. No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija, a renta variable ni a divisas distintas al euro. Podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en gestión alternativa, en infraestructuras, un máximo del 10% en sociedades cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (REIT's) y un máximo del 20% en materias primas, aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de material primas. Podrá invertir hasta un máximo del 10% en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, cuando sean coherentes con la vocación inversora del Fondo e incluyendo las del grupo de la Gestora. Podrá invertir sin límite definido en depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados que sean líquidos. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

**OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS:** Cobertura e inversión La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**DIVISA DE DENOMINACIÓN:** EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,28	0,45	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,96	4,22	4,09	3,21

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

#### CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.991.620,91	4.085.179,06	Periodo	57.289	14.3522	Comisión de gestión	0,25	0,50	Patrimonio
Nº de partícipes	758	770	2023	52.394	12.4331	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	74.717	11.3710	Comisión de gestión total	0,25	0,50	Mixta
			2021	84.291	12.9049	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

#### CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	555.054,56	558.741,88	Periodo	6.405	11.5394	Comisión de gestión	0,85	1,70	Patrimonio
Nº de partícipes	735	730	2023	5.967	10.1166	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	6.236	9.3638	Comisión de gestión total	0,85	1,70	Mixta
			2021			Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE SIN RETRO

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.347.008,50	3.341.674,95	Periodo	41.414	12.3734	Comisión de gestión	0,11	0,23	Patrimonio
Nº de partícipes	45	47	2023	37.638	10.6895	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	90.280	9.7495	Comisión de gestión total	0,11	0,23	Mixta
			2021	603	11.0342	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

#### CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	3.265.746,47	3.183.165,42	Periodo	29.120	8.9169	Comisión de gestión	0,62	1,23	Patrimonio
Nº de partícipes	774	787	2023	25.320	7.7806	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	29.160	7.1678	Comisión de gestión total	0,62	1,23	Mixta
			2021	34.623	8.1973	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima: 50000 EUR

### 2.2. COMPORTAMIENTO

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK GESTION TOTAL, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	15,44	3,63	2,33	2,21	6,50	9,34	-11,89	12,96	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,18	31-10-24	-2,21	05-08-24	2,33	16-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		1,92	06-11-24	1,92	06-11-24	1,73	07-12-21		

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	14,06	3,32	2,02	1,90	6,19	8,04			
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,19	31-10-24	-2,21	05-08-24		--		
Rentabilidad máxima (%)		1,92	06-11-24	1,92	06-11-24		--		

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE SIN RETRO**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	15,75	3,71	2,40	2,28	6,58	9,64	-11,64	10,34	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,18	31-10-24	-2,21	05-08-24	2,40	16-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		1,93	06-11-24	1,93	06-11-24	1,73	07-12-21		

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS**

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	14,60	3,45	2,14	2,02	6,31	8,55	-12,56	12,05	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)		-1,18	31-10-24	-2,21	05-08-24	2,14	16-06-22		
Rentabilidad máxima (%)		1,92	06-11-24	1,92	06-11-24	1,73	07-12-21		

\* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.  
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.  
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

**Medidas de riesgo (%)**

Volatilidad * de:	Acumulado año 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 1-10y Euro Large Cap 35%	7,19	7,81	9,31	5,28	5,65	6,98	10,82	6,95	
MSCI AC World Index USD NetTR 65%									

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	7,14	7,12	9,67	5,48	5,49	6,16	9,75	7,55	
VaR histórico **	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	4,91	0,00	0,00	

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	7,14	7,12	9,67	5,48	5,49	6,16			
VaR histórico **	4,87	4,87	4,88	4,90	4,92	4,94			

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE SIN RETRO**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	7,14	7,12	9,67	5,48	5,49	6,16	9,75	7,39	
VaR histórico **	4,88	4,88	4,89	4,89	4,89	4,89	0,00	0,00	

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS**

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	7,14	7,12	9,67	5,48	5,49	6,16	9,75	7,55	
VaR histórico **	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	0,00	0,00	

\* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

\*\* VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Gastos (% s/ patrimonio medio)**

**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI**

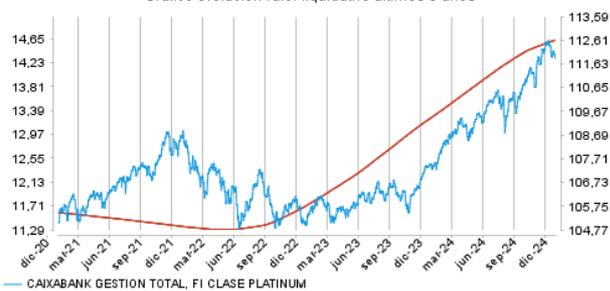
Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE PLATINUM	0,80	0,20	0,20	0,20	0,19	0,82			0,70
CLASE ESTANDAR	2,00	0,50	0,50	0,50	0,49	2,02			
CLASE SIN RETRO	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,55			
CLASE PLUS	1,52	0,38	0,38	0,38	0,37	1,55			1,63

\* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

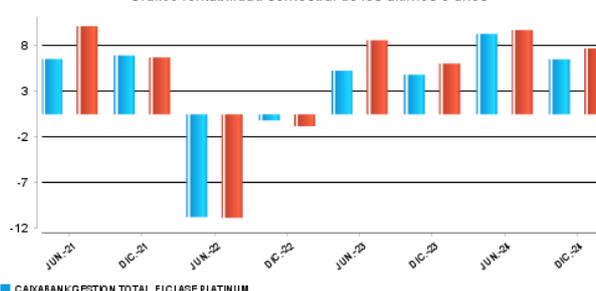
**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLATINUM**

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

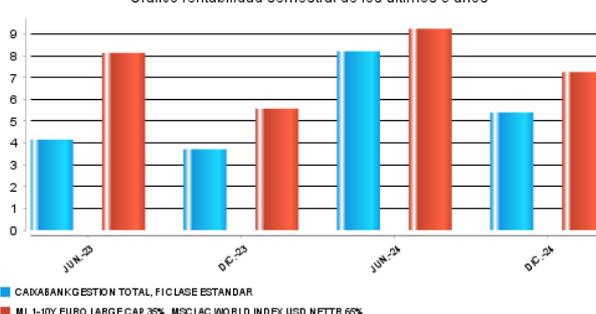


**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE ESTANDAR**

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE SIN RETRO**

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

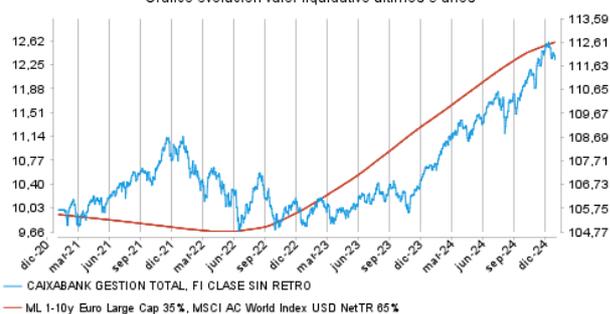
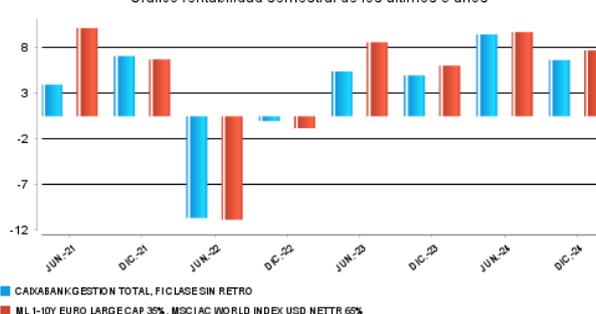


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**CAIXABANK GESTION TOTAL, FI CLASE PLUS**

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

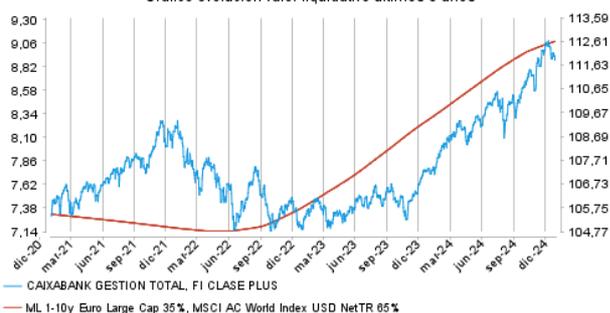
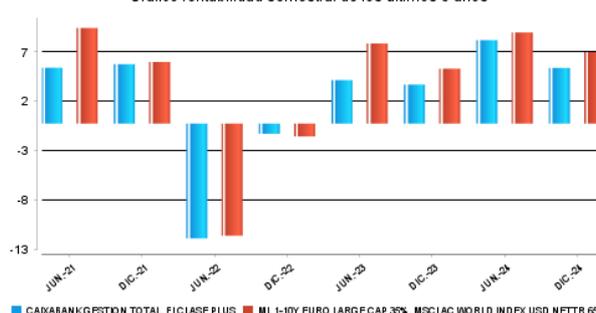


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.840.617	66.227	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	17.880.257	309.848	1,58
Renta fija euro corto plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	325.091	11.881	2,02
<b>Total Fondo</b>	<b>91.906.108</b>	<b>6.184.958</b>	<b>3,61</b>

\*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	122.027	90,91	120.091.958	94,41
* Cartera interior	4.760	3,55	7.432.703	5,84
* Cartera exterior	117.023	87,18	112.485.191	88,43
* Intereses cartera inversión	244	0,18	174.064	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.055	8,24	6.255.467	4,92
(+/-) RESTO	1.146	0,85	855.257	0,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>134.228</b>	<b>100,00</b>	<b>127.202.682</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>127.202.682</b>	<b>121.320.171</b>	<b>121.320.172</b>	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	-3,71	-4,05	-88,88
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,81	8,40	14,18	-28,32
(+) Rendimientos de gestión	6,18	8,76	14,92	-26,94
+ Intereses	0,33	0,37	0,70	-8,42
+ Dividendos	0,13	0,07	0,21	82,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	-0,17	0,14	-283,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	1,50	2,05	-61,14
± Resultado en IIC (realizadas o no)	4,77	6,94	11,67	-28,68
± Otros Resultados	0,09	0,05	0,15	75,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-0,74	4,32
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,63	5,71
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	4,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	12,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,53
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-10,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-174,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-41,06
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>134.228.050</b>	<b>127.202.682</b>	<b>134.228.050</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

### 3. INVERSIONES FINANCIERAS

#### 3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

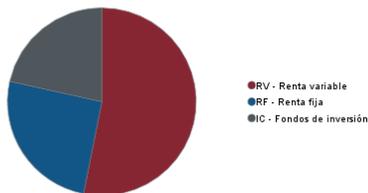
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	145	0,11	143	0,11
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	966	0,72	945	0,74
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.149	0,86	1.123	0,88
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 0,500 2030-04-30	EUR	0	0,00	335	0,26
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	293	0,22	284	0,22
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	155	0,12	82	0,06
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	409	0,30	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>3.117</b>	<b>2,33</b>	<b>2.911</b>	<b>2,27</b>
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,600 2025-04-30	EUR	400	0,30	692	0,54
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>400</b>	<b>0,30</b>	<b>692</b>	<b>0,54</b>
BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	758	0,56	750	0,59
BONOS UNICAJA BANCO SA 1,000 2026-12-01	EUR	485	0,36	478	0,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.243</b>	<b>0,92</b>	<b>1.228</b>	<b>0,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.760</b>	<b>3,55</b>	<b>4.831</b>	<b>3,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.760</b>	<b>3,55</b>	<b>4.831</b>	<b>3,78</b>
SOCIEDADES BV PREFERENCIAL INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FONDO MULTISAL	EUR	0	0,00	2.602	2,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.602</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>4.760</b>	<b>3,55</b>	<b>7.433</b>	<b>5,83</b>
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	328	0,24	320	0,25
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	128	0,10	0	0,00
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	101	0,08	99	0,08
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	428	0,32	419	0,33
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	87	0,06	0	0,00
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	101	0,08	100	0,08
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,500 2026-02-15	EUR	241	0,18	238	0,19
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2026-08-15	EUR	236	0,18	231	0,18
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	918	0,68	899	0,71
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	267	0,20	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	123	0,09	121	0,10
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	233	0,17	227	0,18
DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	102	0,08	0	0,00
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2,750 2027-10-25	EUR	1.131	0,84	1.105	0,87
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2026-05-25	EUR	0	0,00	284	0,22
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	530	0,39	520	0,41
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	141	0,11	137	0,11
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	231	0,17	225	0,18
DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	146	0,11	143	0,11
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	268	0,20	264	0,21
BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	419	0,31	0	0,00
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	618	0,46	597	0,47
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	177	0,13	170	0,13
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	195	0,15	190	0,15
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	801	0,60	776	0,61
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2026-08-01	EUR	0	0,00	276	0,22
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	100	0,07	98	0,08
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,400 2033-05-01	EUR	543	0,40	623	0,49
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,700 2030-06-15	EUR	104	0,08	100	0,08
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	296	0,22	291	0,23
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	143	0,11	141	0,11
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	95	0,07	93	0,07
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	249	0,19	160	0,13
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	110	0,08	107	0,08
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	201	0,15	196	0,15
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	96	0,07	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>9.888</b>	<b>7,37</b>	<b>9.149</b>	<b>7,21</b>
DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	299	0,22	293	0,23
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2025-06-22	EUR	395	0,29	388	0,31
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 1,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	249	0,20
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,750 2024-11-25	EUR	0	0,00	703	0,55
DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 1,000 2025-11-25	EUR	932	0,69	917	0,72
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	675	0,53
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,500 2025-06-01	EUR	249	0,19	245	0,19
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,000 2025-12-01	EUR	645	0,48	635	0,50
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,000 2024-07-15	EUR	0	0,00	357	0,28
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,875 2025-10-15	EUR	417	0,31	411	0,32
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>2.936</b>	<b>2,18</b>	<b>4.873</b>	<b>3,83</b>
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,500 2026-04-01	EUR	800	0,60	0	0,00
BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	491	0,37	487	0,38
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 4,523 2027-04-16	EUR	650	0,48	648	0,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.942</b>	<b>1,45</b>	<b>1.135</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.766</b>	<b>11,00</b>	<b>15.157</b>	<b>11,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.766</b>	<b>11,00</b>	<b>15.157</b>	<b>11,93</b>

ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	1.225	0,96
FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	1.966	1,46	1.250	0,98
FONDO VANGUARD US 500 STOC	USD	0	0,00	19.516	15,34
ETF ISHARES DEVELOPED MA	EUR	1.280	0,95	0	0,00
ETN SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	627	0,47	613	0,48
ETF ISHARES MSCI CANADA	EUR	2.553	1,90	1.501	1,18
ETF ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	1.036	0,77	1.461	1,15
ETF ISHARES CORE FTSE 10	GBP	1.305	0,97	1.255	0,99
ETF ISHARES NASDAQ 100 U	USD	1.375	1,02	2.828	2,22
ETF XTRACKERS MSCI USA F	EUR	1.991	1,48	0	0,00
ETF JPMORGAN US RESEARCH	USD	21.235	15,82	0	0,00
FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	1.020	0,76	985	0,77
FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	623	0,46	625	0,49
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	1.348	1,00	1.910	1,50
ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	6.120	4,56	6.178	4,86
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	0	0,00	328	0,26
ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	1.402	1,04	0	0,00
ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	0	0,00	1.256	0,99
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	EUR	0	0,00	2.613	2,05
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	5.991	4,46	0	0,00
ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.550	1,90	2.464	1,94
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	4.510	3,36	4.117	3,24
FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	6.984	5,20	6.714	5,28
FONDO AMUNDI IDX MSCI EURO	EUR	0	0,00	7.112	5,59
FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.595	1,19	1.546	1,22
FONDO STRUCTURED INVESTMEN	USD	2.616	1,95	2.536	1,99
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.961	1,46	1.888	1,48
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	920	0,69	885	0,70
FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	USD	3.566	2,66	3.291	2,59
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.933	2,93	3.825	3,01
ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.744	2,79	3.629	2,85
FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.433	1,07	1.397	1,10
FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.953	1,45	1.923	1,51
ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	1.889	1,41	0	0,00
ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	14.744	10,98	12.143	9,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>102.269</b>	<b>76,16</b>	<b>97.018</b>	<b>76,27</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>117.035</b>	<b>87,16</b>	<b>112.175</b>	<b>88,20</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>121.795</b>	<b>90,71</b>	<b>119.608</b>	<b>94,03</b>
BONOS TESTA INMUEBLES EN R 2099-09-25	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



### 3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>Total Operativa Derivados Derechos</b>		<b>0</b>	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%	4.403	Inversión
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.	123	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	5.197	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		9.722	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	10.270	Inversión
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	2.211	Inversión
Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	1.483	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		13.964	
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	1.240	Inversión
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	7.523	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	1.513	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		10.276	
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	926	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	600	Inversión
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.275	Inversión
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.402	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	1.219	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.675	Inversión
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	1.873	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		13.971	
<b>Total Operativa Derivados Obligaciones</b>		<b>47.933</b>	

#### 4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes		X

#### 5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK GESTION TOTAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2210), al objeto de redenominar la clase CARTERA que pasa a denominarse clase SIN RETRO y modificar el colectivo de inversores de esa misma clase.

#### 6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 391.655,30 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 340.093,99 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 2.622.539,62 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

#### 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

#### 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

##### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5.5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el segundo semestre de un +7,71% el primero y un +8,90% el segundo, y en el caso de este último, ganando cerca de un 30% en el conjunto del año (y de casi el 24% en el 2024 en el caso del SP500). Las bolsas se han visto apoyadas por una combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha estado prácticamente plano (+0,04%) en el semestre. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en la segunda mitad del año ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -1,32% y subiendo el IBEX35 un +5,95%, el DAX alemán subiendo un 9,18%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones y el MIB italiano un 3,11%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha subido en el semestre un 0,79%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y

el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

Este entorno descrito de fuertes subidas en la renta variable ha sido muy favorable para el fondo, que durante la mayor parte del periodo se ha situado por encima del nivel neutral en este activo del 65%. Además, nuestra preferencia por EE.UU frente al resto de áreas geográficas ha resultado positiva siendo esta el área geográfica que acumula la práctica totalidad de las subidas del semestre. El posicionamiento largo en el sector tecnológico nos ha permitido capturar la fuerte subida del sector. Por el lado negativo las posiciones más defensivas como el sector salud se han quedado atrás, aunque hemos ido reduciendo esta exposición a lo largo de todo el periodo hasta eliminarla. En cuanto a renta fija, el estar largos de duración durante la mayor parte del periodo nos ha permitido beneficiarnos de las bajadas en las rentabilidades de los gobiernos europeos, sobre todo en España e Italia, y más todavía al estar centrados en los plazos más cortos. Y por último respecto a las divisas, el fondo se ve también favorecido por la exposición a dólar, que se ha seguido apreciando durante el periodo, y también en el yen, aunque con menor exposición.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante el periodo mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las distintas áreas geográficas. Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5% del patrimonio, y la exposición a materias primas que mantenemos en torno al 2%.

Dentro de la renta fija, durante el periodo la estrategia principal ha consistido en mantener el nivel de duración entre la neutralidad del mandato (1,25) y la sobreponderación (1,40). Se mantiene la preferencia por bonos de gobierno sobre el crédito, y dentro de los bonos de gobierno estamos sobreponderados en los vencimientos más cortos frente a los medios y largos. En este sentido se mantienen posiciones de crédito a muy corto plazo con rentabilidades muy atractivas. Se mantiene una pequeña posición en renta fija de países emergentes en torno al 0,5% del patrimonio del fondo.

En cuanto a renta variable, iniciamos el periodo con niveles de exposición sobreponderados entorno al 73% que moderamos como ya veníamos haciendo a finales del periodo anterior, y durante el periodo mantenemos esa exposición entre la neutralidad del 65% y la sobreponderación hasta el 70%. Durante todo el periodo hemos mantenido preferencia geográfica por EE.UU frente al resto de áreas geográficas, con posiciones indicadas, opciones call sobre el S&P 500 y con posiciones en pequeñas compañías (Russell 2000) y en el sector financiero americano de cara a las elecciones americanas. A nivel global también incorporamos exposición al sector inmobiliario e industrial, eliminando los sectores de salud y consumo discrecional con sesgo a lujo. En Europa mantenemos la posición específica a Reino Unido, y en cuanto a estilos y factores hemos eliminado la posición en el sector salud y mantenemos la posición con sesgo valor. Las posiciones en el resto de las áreas geográficas están más ligadas a índices, salvo la posición en bancos japoneses que cerramos en los últimos días del periodo, y también incrementando la exposición a Canadá.

En cuanto a la divisa, destaca la exposición a dólar, donde hemos estado sobreponderados durante la mayor parte del periodo con posiciones, situándonos entre la neutralidad del 43% y el 47%.

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

#### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un 3,62% (Platinum), 8,41% (Plus), 6,36% (Sin Retro) y 4,72% (Estándar). El número de participes ha variado en un -1,56% (Platinum), -1,65% (Plus), -4,26% (Cartera) y +0,68% (Estándar). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,40%, 0,76%, 0,26% y 1,00% para las clases Platinum, Plus, Sin Retro y Estándar, de los cuales los gastos indirectos son 0,13% en cada una de las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del 6,05%, 5,66%, 6,19% y 5,41% en la clase Platinum, Plus, Sin retro y Estándar respectivamente, inferior a la del índice de referencia (ML 1-10y Euro Large cap 35%, MSCI AC World Index USD NetR 65%: 7,26%) en todas las clases.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La rentabilidad del fondo ha sido del 6,05%, 5,66%, 6,19% y 5,41% en la clase Platinum, Plus, Sin Retro y Estándar respectivamente. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Global: 4.15%), la rentabilidad ha sido superior en todas las clases.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el semestre mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las distintas áreas geográficas.

En renta variable, iniciamos el periodo con niveles de exposición sobreponderados entorno al 73% que moderamos como ya veníamos haciendo a finales del periodo anterior, aunque de forma más intensa hasta la zona del 66,75%. Esta bajada desde el 73% la realizamos tanto con Europa, vendiendo futuros sobre el Eurostoxx 50 y reduciendo la exposición a sesgo valor, como en EE.UU donde deshacemos la opción call sobre el S&P 500 con vencimiento diciembre con un resultado muy positivo. Ya en agosto aprovechamos las correcciones para incrementar la exposición a renta variable hacia la zona del 71,5%, recomprando así parte de las ventas del mes anterior. Esta subida la realizamos en EEUU a través de futuros y de opciones call sobre el S&P 500 y en Europa con futuros del Eurostoxx 50. En septiembre reducimos la exposición a renta variable hasta niveles cercanos a la neutralidad del 65% con toma de beneficios en todas las áreas geográficas tras un inicio de mes donde vendimos con beneficios las opciones sobre el S&P 500 que habíamos comprado en agosto. Sectorialmente reducimos la posición en el sector salud en Europa y a nivel global (Caixabank Multisalud) e incorporamos exposición a inmobiliario global, un sector que se beneficia en un entorno de bajada de tipos. Antes de las elecciones en EE.UU incorporamos la idea de pequeñas compañías con el índice Russell 2000, ya que consideramos este evento un catalizador para este segmento del mercado y mantenemos la neutralidad del 65% para cubrirnos del riesgo de dicho evento. También reducimos la exposición al sector salud vendiendo el fondo CaixaBank Multisalud incrementando la posición en industriales e inmobiliario a través de DWS Industrial Technology y iShares Property. Tras las elecciones y la victoria de Trump incrementamos los niveles de renta variable hasta la zona de 67,5%, implementado toda la subida con bolsa americana, donde además incorporamos la idea de financieras y la de medianas compañías complementando a la de pequeñas compañías implementada anteriormente. También incrementamos exposición a Canadá. Para finalizar el periodo moderamos la inversión en renta variable hasta la zona del 66%, ligeramente por encima de la neutralidad. A nivel geográfico, mantenemos la preferencia de EE.UU sobre el resto de áreas geográficas como durante todo el periodo. Y a nivel sectorial eliminamos la totalidad de la posición al sector salud en Europa, la cual ya habíamos reducido en meses anteriores, y también eliminamos la posición en el fondo Pictet Premium Brands con fuerte exposición a consumo discrecional, sobre todo lujo. A cambio, incrementamos exposición en la idea de financieras americanas que implementamos el mes anterior. Por último, en Japón, eliminamos la posición en bancos que tan buen resultado ha tenido en el año ante la posibilidad, posteriormente confirmada, de que el Banco de Japón no suba tipos. Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa un 5% del patrimonio, y la exposición a materias primas la mantenemos en el 2%.

En renta fija, iniciamos el periodo incrementando la duración hasta niveles del 1,33 años subiendo exposición en Alemania en el tramo 5-7 años con futuros, manteniendo la sobreponderación en los tramos cortos. Mantenemos esas posiciones durante el verano hasta septiembre en que incrementamos la duración en los tramos largos alemanes para sobreponderarnos en la zona de 1,40. En el tramo final del periodo no hacemos cambios relevantes y tan sólo reducimos algo los niveles de duración hasta la zona de 1,38. Durante todo el periodo se mantiene la preferencia por bonos de gobierno sobre el crédito, y dentro de los bonos de gobierno estamos sobreponderados en los vencimientos más cortos frente a los medios y largos.

En cuanto a las divisas, destaca la exposición a dólar por encima del 43% del patrimonio del fondo, estando sistemáticamente sobreponderados frente al mandato durante el periodo, salvo entre octubre y noviembre donde estamos neutrales tomando beneficios de una posición con un resultado muy positivo por la fuerte apreciación del dólar.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido, dentro de la cartera core, las posiciones en renta variable americana ligadas a índice como SPDR S&P 500 y Vanguard US 500 Stock Index Fund. A nivel geográfico también destaca la aportación de otros desarrollados como Canadá (iShares MSCI Canada) y Australia (iShares MSCI Australia), aunque ambas se ven reducidas por la depreciación de sus divisas, sobre todo en Australia. El resto de áreas geográficas permanecen planas o con ligeras pérdidas. En Europa destaca la posición en el sesgo value (iShares MSCI ERP Value) y en Reino Unido (iShares Core FTSE 100) con un comportamiento superior al índice europeo. En la parte de cartera satélite destacan positivamente el fondo DWS Smart IndustrialTechnology y la posición en bancos japoneses, mientras que negativamente lo que más afecta a la rentabilidad del fondo son las posiciones en el sector salud, tanto en Europa (iShares Stoxx Europe 600 Healthcare) como global (Caixabank Multisalud).

En renta fija, la contribución es positiva en las posiciones de crédito y en la posición de gobiernos europeos en todos los tramos, destacando sobre todo las posiciones en gobiernos periféricos (España e Italia) donde ha habido un fuerte estrechamiento de primas de riesgo.

En cuanto a divisas, aportan las posiciones en dólar y yen.

En cuanto a la cartera de gestión alternativa, el retorno es positivo destacando el fondo de retorno absoluto (Janus Henderson) y la posición de arbitraje de crédito y convertibles (Lazard Rathmore). La posición en materias primas (GS Quartix Strategy) tiene un retorno plano en el periodo.

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 23,29%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectivas supone un 76,19% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas Vanguard, State Street, DWS, iShares y Amundi.

La remuneración de la liquidez es del 3,96%

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.PRIMA INMOBILIARIA 12% 25.09.99, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno

## **3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad acumulada en el año de todas las clases es de 7,14 y ha sido inferior a la de su índice de referencia (7,19) y superior a la de la letra del tesoro (0,10).

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.PRIMA INMOBILIARIA 12% 25.09.99, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 76,46% de los gastos totales.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan y Goldman Sachs, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 10.136,43€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 14.251,56 €.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas, aunque con una visión constructiva hacia el mercado norteamericano y muy atentos a las elecciones en Alemania de Febrero, que podrían implicar un cambio basado en una ampliación de déficit fiscal alemán y, por tanto, un mayor crecimiento potencial en Europa. Esto afectaría a nuestra visión de las bolsas ya que la renta variable europea podría tomar el relevo a la americana en el año 2025. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

En cuanto al fondo, mantenemos la visión constructiva en activos de riesgo para la primera mitad de 2025 aunque con mayor cautela que en 2024, manteniendo una sobreponderación en activos de riesgo más limitada y con sesgos que se verían condicionados por la nueva administración americana como las pequeñas y medianas compañías americanas o el sector financiero. En este entorno también mantenemos una posición sobreponderada en el sector de la tecnología con la expectativa de que se amplíe el catalizador de la inteligencia artificial. En cuanto a renta fija, mantenemos también una ligera sobreponderación, implementada sobre todo en los tramos cortos de la curva. Y en divisas, creemos que la posición del dólar sigue teniendo recorrido con el dinamismo de la economía americana, aunque ya con una valoración muy ajustada.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

### 1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 19.194.809 €  
· Remuneración Variable: 3.184.433 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 292  
· Número de beneficiarios: 251

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9  
o Remuneración Fija: 1.580.713 €  
o Remuneración Variable: 455.457 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8  
o Remuneración Fija: 1.195.946 €  
o Remuneración Variable: 419.251 €

### 2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo

con la normativa sectorial aplicable.

Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

## **11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)**