

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 1461

Data de registre: 05/06/1998

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

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

DESCRIPCIÓ GENERAL: Podrà invertir entre 0 % i 100 % del patrimoni en accions i participacions d'IIC financeres que siguin actiu apte, harmonitzades o no, pertanyents al grup de la gestora o no. No té una definició precisa de la seva política d'inversió i oscil·len els percentatges de ponderació de la renda variable o fixa, sectors i àrees geogràfiques.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i d'inversió, amb el límit màxim del patrimoni net. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,00	0,11	0,00	0,99
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,53	4,76	4,65	3,33

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 BANCA PRIVADA SELECCION, 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	3.954.190,53	4.638.627,71	Període	73.507	18,5896	Comissió de gestió	0,25	0,50	Patrimoni
Nº de participis	119	120	2023	81.969	16,7005	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	79.637	14,5464	Comissió de gestió total	0,25	0,50	Mixta
			2021	54.711	16,4622	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	11,31	1,09	2,63	0,67	6,57	14,81	3,64	0,00	0,00
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,84	19-12-24	-2,22	05-08-24	2,63	26-11-21		
Rendibilitat màxima (%)		0,79	04-10-24	1,47	16-08-24	2,94	16-03-22		

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

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Currency LIBOR Overnight	8,83	8,25	12,18	7,08	6,62	9,35	13,43		
5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%									

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
ML Euro Currency LIBOR Overnight 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 15%	8,83	8,25	12,18	7,08	6,62	9,35	13,43		

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, 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	6,75	5,67	9,61	5,74	4,99	8,13	10,43	0,00	0,00
VaR històric **	9,73	9,73	9,73	9,73	9,73	9,73	0,00	0,00	0,00

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

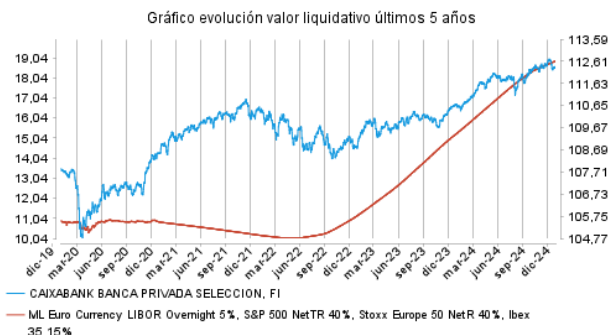
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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 BANCA PRIVADA SELECCION, FI	1,07	0,28	0,27	0,26	0,26	1,01	1,11	0,78	0,65

* 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.

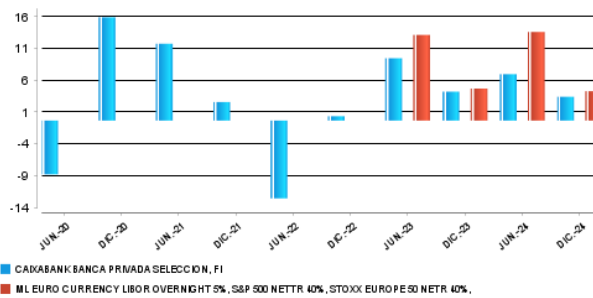
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjana.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	69.207	94,15	80.524.640	96,88
* Cartera interior	15.125	20,58	18.209.996	21,91
* Cartera exterior	54.082	73,57	62.297.865	74,95
* Interessos cartera inversió	0	0,00	16.779	0,02
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	3.571	4,86	1.305.778	1,57
(+/-) RESTA	729	0,99	1.284.432	1,55
TOTAL PATRIMONI	73.507	100,00	83.114.850	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
	83.115	81.968.898	81.968.899	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-15,91	-5,70	-21,34	164,60
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,80	7,08	10,95	-49,27
(+) Rendiments de gestió	4,09	7,40	11,57	-47,62
+ Interessos	0,10	0,12	0,22	-23,30
+ Dividends	0,53	0,74	1,27	-32,66
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-78,18
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,01	2,59	3,64	-63,11
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,28	-1,89	-2,22	-86,14
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,63	5,79	8,51	-56,95
± Altres resultats	0,10	0,05	0,15	102,13
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,31	-0,35	-0,66	-14,92
- Comissió de gestió	-0,25	-0,25	-0,50	-4,18
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,02	-4,18
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,02	-0,03	-33,89
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-27,18
- Altres despeses repercutides	-0,04	-0,07	-0,11	-48,14
(+) Ingressos	0,02	0,03	0,04	-54,36
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,02	0,03	0,04	-47,93
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	73.506.726	83.114.850	73.506.726	

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

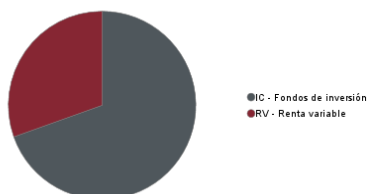
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	0	0,00	1.474	1,77
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	1.474	1,77
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		0	0,00	1.474	1,77
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	1.474	1,77
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	5.962	8,11	5.834	7,02
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.172	1,59	1.257	1,51
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	367	0,50	444	0,53
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	6.697	9,11	8.120	9,77
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	492	0,67	603	0,73
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	447	0,61	473	0,57
TOTAL RV COTITZADA		15.137	20,59	16.731	20,13
TOTAL RENDA VARIABLE		15.137	20,59	16.731	20,13
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		15.137	20,59	18.205	21,90
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.446	1,97	1.124	1,35
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	320	0,44	258	0,31
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	373	0,51	860	1,03
ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	2.351	3,20	2.626	3,16
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	461	0,55
ACCIONES MOWI ASA	NOK	331	0,45	311	0,37
TOTAL RV COTITZADA		4.821	6,57	5.640	6,77
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		4.821	6,57	5.640	6,77
FONDO DPAM B EQ EUROPE SUS	EUR	621	0,84	634	0,76
ETF SHARES STOXX EUROPE	EUR	649	0,88	788	0,95
FONDO SHARES EURO GOVERNMENT	EUR	1.370	1,86	2.642	3,18
FONDO SHARES EURO IG CORP	EUR	1.391	1,89	2.657	3,20
FONDO VANGUARD GLB SMALLCA	EUR	926	1,26	0	0,00
FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	2.049	2,79	2.029	2,44
FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	1.568	2,13	1.898	2,28

FONDO ROBECO GLB CONSUMER	EUR	1.109	1,51	1.228	1,48
FONDO SCHRODER ISF ASIAN O	EUR	945	1,29	908	1,09
FONDO PICTET JAPAN EQ OPOR	EUR	508	0,69	484	0,58
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	USD	0	0,00	649	0,78
FONDO CT LUX PAN EUROPE SM	EUR	0	0,00	905	1,09
FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	1.201	1,63	1.481	1,78
FONDO FRANKLIN TEMPLETON T	EUR	2.027	2,76	2.097	2,52
FONDO NORDEA NORTH AMERICA	USD	838	1,14	880	1,06
FONDO PARET VARIANZA CERVI	EUR	4.540	6,18	4.399	5,29
FONDO EASTSPRING INVESTMEN	EUR	347	0,47	522	0,63
FONDO BNP AQUA-I EUR ACC	EUR	699	0,95	682	0,82
FONDO MAGALLANES VI UCITS	EUR	618	0,84	652	0,78
FONDO FIDELITY EUROPE DYNA	EUR	901	1,23	1.083	1,30
FONDO VONTOBEL US EQ-G USD	USD	0	0,00	542	0,65
FONDO DWS INVEST GLB INFRS	EUR	1.159	1,58	1.188	1,43
FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.135	2,90	2.092	2,52
FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	2.611	3,55	2.834	3,41
FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	EUR	4.043	5,50	4.451	5,36
FONDO T ROWE SICAV US SMAL	EUR	1.936	2,63	739	0,89
FONDO INVESCO INVESCO ASIA	USD	2.604	3,54	2.662	3,20
FONDO FIDELITY SUST ASIA E	USD	865	1,18	1.127	1,36
FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	1.333	1,81	1.549	1,86
FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	1.832	2,49	2.122	2,55
FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	1.496	2,03	2.296	2,76
FONDO BLACKROCK GLB FUTURE	EUR	0	0,00	558	0,67
FONDO BLACKROCK GLB WRLD H	EUR	1.832	2,49	2.497	3,00
FONDO FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	1.991	2,71	2.058	2,48
FONDO BELLEVUE LUX MEDTECH	EUR	1.111	1,51	1.048	1,26
FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	449	0,61	447	0,54
FONDO ALLIANZ GLB METALS A	EUR	1.091	1,48	1.392	1,67
ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	470	0,64	388	0,47
TOTAL IIC EXT		49.261	66,99	56.610	68,09
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		54.082	73,56	62.250	74,86
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		69.218	94,15	80.456	96,76

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	
Ibex 35	FUTURO Ibex 35 10 F SICA	1.880 Inversió
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 F SICA	2.347 Inversió
NASDAQ 100	FUTURO NASDAQ 100 20 F SICA	2.992 Inversió
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 F SICA	3.191 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	10.410	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 F SICA	8.434 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	8.434	
ALLIANZ GLB METALS A	FONDO ALLIANZ GLB METALS A	1.193 Inversió
NORDEA GLB CLIMATE A	FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	866 Inversió
PARET VARIANZA CERVI	FONDO PARET VARIANZA CERVI	3.650 Inversió
DWS INVEST GLB INFRS	FONDO DWS INVEST GLB INFRS	1.092 Inversió
DWS FLOATING RATE NO	FONDO DWS FLOATING RATE NO	2.000 Inversió
ALLIANZ GLB ARTIFICI	FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	1.853 Inversió
INVESCO INVESCO ASIA	FONDO INVESCO INVESCO ASIA	2.289 Inversió
INVESCO PAN EUROPE E	FONDO INVESCO PAN EUROPE E	1.243 Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	14.187	
Total Operativa en Derivats Obligacions	33.032	

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 fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el 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

- a) En finalitzar el període hi ha 4 participis amb 17.009.456,36, 17.009.456,36, 17.009.456,36 i 17.009.456,36 euros, que representen el 23,14 %, 23,14 %, 23,14 % i 23,14 % del patrimoni, respectivament.
- d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 458.495,10 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és d'1.426.411,29 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- h) S'han dut a terme 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.

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

Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 de Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Respecte del mercat de renda fixa, l'any ha estat positiu, amb rendibilitats atractives en els bons. Les retallades de tipus de la Reserva Federal han contribuït a un entorn favorable per a aquests mercats. Els bons corporatius han tingut el millor comportament, i dins d'aquests, els bons d'alt rendiment (high yield) han pujat al voltant d'un 8 % en el conjunt de l'any tant als EUA com a Europa.

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (llevat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim, ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva. A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95 % i el DAX alemany, un 9,18 % fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions? i el MIB italià, un 3,11 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

Respecte d'altres classes d'actius, l'or ha pujat durant el semestre gairebé un 10 % i al llarg de l'any acumula una pujada total de gairebé el 21 %, fonamentat en la caiguda dels tipus d'interès als EUA, les fortes compres per part dels bancs centrals i un interès renovat dels inversors detallistes, en un context de risc geopolític elevat. Per part seva, els actius digitals, com ara Bitcoin i Ethereum, també han tingut pujades significatives. En el cas del Bitcoin, s'han assolit màxims històrics, impulsats per una adopció més àmplia dels inversors, l'aprovació regulatòria dels ETF de Bitcoin als EUA i les eleccions americanes. Al llarg de l'any, el dòlar s'ha apreciat entre un 7 % i un 11 % respecte de les principals divises globals, cosa que reflecteix la fortalesa del bitllet verd i de la seva economia, juntament amb un cicle de tipus més avançat als EUA. Les primeres matèries han tingut

comportaments diferents, amb els metalls industrials, l'energia i els productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat durant el segon semestre, amb el petroli i l'or com les primeres matèries que aconsegueixen acabar el conjunt de l'any en rendibilitats positives.

En aquest context, la bona evolució de la tecnologia i el sector financer, que són les principals apostes sectorials del fons, i de la renda variable en general, han tingut un impacte positiu en la cartera, que han servit per compensar el discret comportament de primeres matèries i emergents. El bon comportament de la renda fixa també ha col·laborat aportant rendibilitat positiva.

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

Durant el semestre mantenim el grau d'inversió en renda variable lleugerament per sobre del 70 %. Per fer-ho, a mesura que es revalora el fons, anem baixant el pes en algunes accions i fons que s'han comportat de manera excepcional. Els tres sectors amb més pes en la cartera continuen sent financeres, tecnològiques i béns duradors. Per zones geogràfiques, mantenim el pes més gran a Europa, tot i que pugem l'exposició al mercat americà. En relació amb les divises, estem exposats al dòlar en les inversions denominades en aquesta moneda, excepte en la part que hem cobert amb futurs, que suposa un 15 % del patrimoni. En renda fixa, continuem constructius i mantenim posicions en deute públic i corporatiu amb durades superiors als 5 anys.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'Índex Stoxx Europe 50 Net Return, de l'Índex IBEX 35 Net Return (IBEXNR) i de l'Índex S&P 500 Net Total Return Index (SPRT500N) per l'exposició a renda variable i de l'Índex ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) per l'exposició a renda fixa. Aquests índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni del fons ha disminuït en un 11,56 %.

El nombre de participis ha disminuït en un 0,83 %.

La rendibilitat del fons durant el període ha estat del 3,75 %, i la rendibilitat de l'Índex de referència del 4,62 %, per la qual cosa el fons obtenia una rendibilitat inferior a la de l'Índex.

Les despeses directes que ha tingut durant el període suposen el 0,2754 % del patrimoni, les despeses indirectes han estat del 0,269 % durant el període

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

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat del 4,15 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Durant el semestre, procedim a fer nombroses operacions amb fons i valors sobretot per mantenir l'exposició a la renda variable al voltant del 72 %. No fem canvis importants pel que fa a fons en concret, sinó que la sortida és més proporcional amb vista a baixar la inversió per la pujada generalitzada del mercat. L'únic canvi és pel que fa al fons de petites companyies, que canviem l'Europeu de Threadneedle per un de més global de Vanguard. Fem una cosa semblant amb les accions i reduïm pes sobretot en Santander, Coca-cola European, BNP i Unicredit. Afegim LVMH, després de la forta correcció soferta des del març.

Pel que fa a la rendibilitat, l'aportació més important és la dels fons vinculats a tecnologia i creixement, com ara el Franklin Technology i l'US opportunities, i el Fidelity Technology. Infraestructures també ho fa molt bé amb el fons de DWS i l'ETF de financeres americanes també destaca pel seu bon comportament. Per la banda negativa, òbviament, les cobertures dels índexs ens detreen rendibilitat, així com els fons europeus com el Magallanes, salut (Blackrock world science) i primeres matèries amb l'Allianz global metals & mining i el Blackrock world energy. Els fons de renda fixa ajuden i també ens aporten la seva rendibilitat positiva.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

La cobertura amb derivats per zones geogràfiques se situa al voltant del 13,9 % al tancament del semestre. Tenim cobertures els índexs d'Espanya, Europa i USA (tant Nasdaq com S&P 500). Amb aquesta cobertura pretenem estar protegits davant possibles correccions del mercat i poder actuar traient-les per guanyar ràpidament exposició en cas que es produeixin.

En divisa, mantenim la cobertura del dòlar que establim en un 11 % de l'exposició total a la divisa americana. Preteníem reduir l'exposició al dòlar, en tenir molts fons de la cartera en aquesta divisa.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 33,23 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa el 67,02 % del fons, o les gestores més rellevants són Blackrock i Fidelity.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 4,53 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat d'un 5,67 % ha estat inferior a la del seu índex de referència (8,25 %) i superior a la de la lletra del Tresor.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis 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 referents d'acord amb el que conté aquesta declaració.

La informació de detall de les activitats de vot, així com les nostres polítiques de sostenibilitat, es pot trobar a: https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas <https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

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

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat la interna per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques

respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte de «high yield», la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

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

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

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

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

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

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

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 15.871,96 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 0,00 €.

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.

Pel que al fons, amb aquestes expectatives veurem com comença l'any abans de prendre decisions. Estem còmodes amb la distribució geogràfica i sectorial de la cartera (sobretot amb la inversió en tecnologia i financeres, tendències que es beneficien dels tipus actuals i del creixement de la IA), així com amb el nivell d'inversió. Actuem en cas que hi hagi moviments forts en el mercat, tant en renda variable com en divisa amb la cobertura. La idea amb la renda fixa és mantenir rendibilitat el que no tinguem invertit en renda variable.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIIC 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 d'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 SGIIIC tenen empleats dins d'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, SGIIIC, 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 SGIIIC 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 SGIIIC, S.A.U., com a SGIIIC 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 SGIIIC, 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.

