

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5397
Data de registre: 15/07/2019
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: Renda fixa mixta internacional; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: El fons inverteix un 75 %-100 % del patrimoni en IIC financeres (actiu apte), sobretot de repartiment. S'invertirà, directament o indirectament, habitualment un 15 % de l'exposició total en renda variable (podent oscil·lar aquest percentatge entre 0 %-20 %) i la resta de l'exposició total fonamentalment en renda fixa pública i/o privada.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot operar amb instruments derivats amb la finalitat de gestionar la cartera d'una manera més eficaç. 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 fulllet 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 fulllet 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	0,41	1,91	1,22	1,98
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,44	3,85	3,65	2,27

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 CAUTO DIVIDENDOS, FI CLASE ESTANDAR

	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	656.935,60	727.533,75	Període	64.824	98,6762	Comissió de gestió	0,38	0,75	Patrimoni
Nº de participis	2.333	2.561	2023	81.818	94,7506	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,49	0,48	2022	117.008	90,7474	Comissió de gestió total	0,38	0,75	Mixta
			2021	166.942	99,9656	Comissió de dipositari	0,05	0,09	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI CLASE SIN RETRO

	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	5,11	5,11	Període	1	106,7270	Comissió de gestió	0,17	0,34	Patrimoni
Nº de participis	1	1	2023	1	102,2308	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,53	0,52	2022	190	96,6665	Comissió de gestió total	0,17	0,34	Mixta
			2021	88	101,4765	Comissió de dipositari	0,02	0,04	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,16	0,48	2,39	0,36	1,86	5,42	-8,28	1,92	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,35	31-10-24	-0,67	05-08-24	2,39	13-06-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,38	06-11-24	0,38	06-11-24	0,63	04-10-22		

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI CLASE SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,42	0,48	2,46	0,42	1,91	6,77	-4,26	1,44	
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,35	31-10-24	-0,67	05-08-24	2,46	24-02-22		
Rendibilitat màxima (%)		0,38	06-11-24	0,38	06-11-24	0,70	28-07-23		

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

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

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
ML Euro Currency LIBOR Overnight 5%, MSCI AC World Index USD NetTR 14%, ML 1-5y Euro Govt 43%, ML Euro High Yield 38%	2,13	2,20	2,42	2,02	1,92	2,59	4,30		

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI CLASE ESTANDAR

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	2,46	2,01	2,69	2,73	2,35	2,69	3,28	0,00	
VaR històric **	4,75	4,75	4,75	4,79	4,92	5,04	0,00	0,00	

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI CLASE SIN RETRO

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	2,46	2,01	2,69	2,73	2,35	2,78	2,69	0,00	
VaR històric **	4,70	4,70	4,70	4,74	4,87	4,99	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)

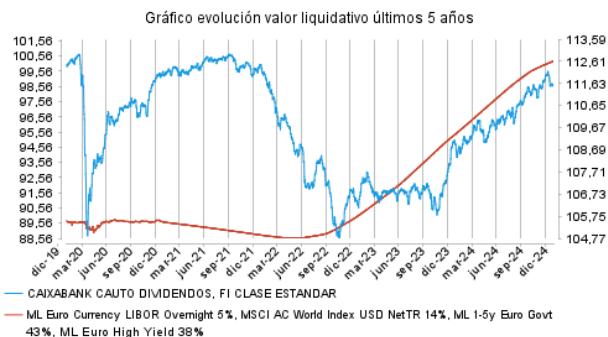
CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral			Anual				
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE ESTANDAR	1,47	0,38	0,37	0,37	0,35	1,38			0,61
CLASE SIN RETRO	1,01	0,26	0,26	0,26	0,24	0,93			0,10

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, 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.

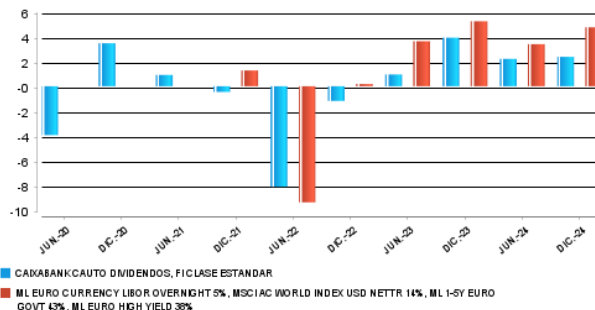
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI CLASE ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI CLASE SIN RETRO

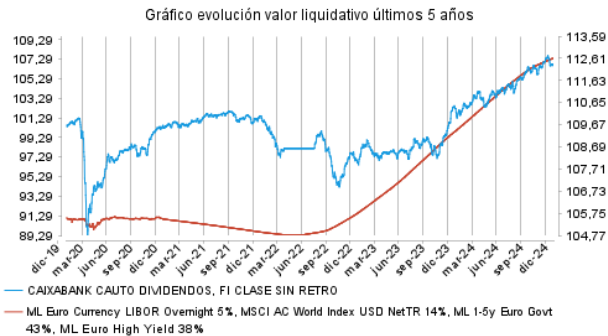
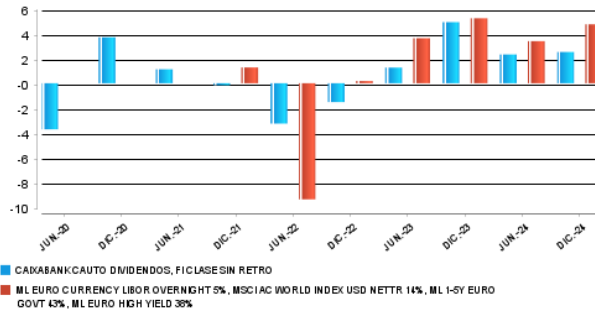


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

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

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

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	61.268	94,51	65.094.143	92,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	61.268	94,51	65.094.143	92,83
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	2.008	3,10	4.214.899	6,01
(+/-) RESTA	1.548	2,39	814.294	1,16
TOTAL PATRIMONI	64.824	100,00	70.123.337	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

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	70.123	81.818.857	81.818.858	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-10,23	-17,21	-27,82	-46,76
Beneficis bruts distribuïts	-0,51	-0,52	-1,04	-12,33
± Rendiments nets	2,88	2,22	5,05	16,99
(+) Rendiments de gestió	3,25	2,55	5,75	14,25
+ Interessos	0,05	0,07	0,12	-30,79
+ Dividends	0,78	0,85	1,63	-17,14
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-98,57
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en IIC (fetes o no)	2,42	1,63	4,00	32,71
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,45	-0,43	-0,89	-8,78
- Comissió de gestió	-0,38	-0,37	-0,75	-9,46
- Comissió de dipositar	-0,05	-0,04	-0,09	-9,46
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-8,00
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	34,33
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,01	-0,02	16,99
(+) Ingressos	0,08	0,10	0,19	-24,94
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,08	0,10	0,19	-24,94
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	64.824.478	70.123.337	64.824.478	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

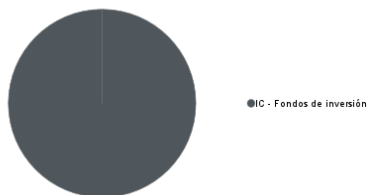
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
FONDO RCO VALOR-IS EUR	EUR	2.569	3,96	0	0,00
FONDO MAN GLG JAPAN COREAL	EUR	0	0,00	1.180	1,68
FONDO TROJAN-O EUR ACC	EUR	4.636	7,15	6.049	8,63
FONDO PIMCO GLB INVESTORS	EUR	0	0,00	2.268	3,23
FONDO MUZINICH EMERGINGMKT	EUR	3.999	6,17	5.904	8,42
FONDO JPM GLB FOCUS-AA EUR	EUR	3.233	4,99	2.287	3,26
FONDO JPM INVESTMENT GLB I	EUR	4.526	6,98	3.646	5,20
FONDO JPM EURO GOVERNMENT	EUR	5.331	8,22	8.835	12,60
FONDO ALLIANZ EUROPE EQ DI	EUR	0	0,00	2.030	2,90
FONDO NORDEA EUROPE COVERE	EUR	5.269	8,13	4.087	5,83
FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	5.296	8,17	3.510	5,01
FONDO PICTET EUR ST HY-P E	EUR	0	0,00	1.500	2,14
FONDO DPAM L BNDS EMERGMKT	EUR	4.002	6,17	0	0,00
FONDO PICTET MULTI ASSET G	EUR	4.529	6,99	6.091	8,69
FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.030	3,13	5.674	8,09
FONDO M&G LUX LUX DYNAMIC	EUR	0	0,00	3.507	5,00
FONDO CANDRIAM SUST BND GL	EUR	5.302	8,18	0	0,00
FONDO SCHRODER ISF EURO HY	EUR	5.233	8,07	5.032	7,18
FONDO PICTET EUR ST HY-P E	EUR	5.313	8,20	3.496	4,99
TOTAL IIC EXT		61.268	94,51	65.094	92,85
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		61.268	94,51	65.094	92,85
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		61.268	94,51	65.094	92,85

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	
RCO VALOR-IS EUR	2.607	Inversió
TROJAN-O EUR ACC	4.396	Inversió
JPM INVESTMENT GLB I	4.638	Inversió
NORDEA EUROPE COVERE	5.101	Inversió
ROBECO FINANCIAL INS	5.024	Inversió
PICTET MULTI ASSET G	4.244	Inversió
DWS FLOATING RATE NO	2.015	Inversió
SCHRODER ISF EURO HY	5.081	Inversió
PICTET EUR ST HY-J E	5.129	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	38.236	
Total Operativa en Derivats Obligacions	38.236	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Verificar i registrar, a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., com a entitat gestora, i de CECABANK, S.A., com a entitat depositària, l'actualització del fulllet de CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 5397), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., entitat gestora del fons, comunica que els participants de les dues classes, Estàndard i Cartera, del fons CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI, que ho fossin el 30 de setembre de 2024, segons el que disposa el fulllet, han rebut el 3 d'octubre de 2024, en concepte de dividend, un import net en euros per cada participació, després d'aplicar la retenció a compte del 19 % a l'import brut, segons la relació següent:

Participants classe Estàndard:

- Import brut: 0,24611793 euros
- Import net: 0,19935552 euros

Participants classe Cartera:

- Import brut: 0,26599015 euros
- Import net: 0,21545203 euros

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., entitat gestora del fons, comunica que, els participants de les dues classes, Estàndard i Sense Retro del fons CAIXABANK CAUTO DIVIDENDOS, FI, que ho fossin el 31 de desembre de 2024, segons el que disposa fulllet, el 8 de gener de 2025 han rebut, en concepte de dividend, un import net en euros per cada participació, després d'aplicar-hi la retenció a compte del 19 % a l'import brut, segons la relació següent:

Participants classe Estàndard:

- Import brut: 0,24669059 euros
- Import net: 0,19981938 euros

Participants classe Sense Retro:

- Import brut: 0,26681753 euros
- Import net: 0,21612220 euros

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 67,86 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

Durant el segon semestre de 2024, l'economia global ha mostrat signes de desaceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques.

En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol.

Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 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 tancar l'any en rendibilitats positives.

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

Durant el semestre, hem fet ajustos en la distribució de la cartera: hem augmentat la inversió en fons de crèdit global i deute emergent i hem reduït progressivament renda variable. A aquest efecte, hem augmentat inversió en fons amb un cupó interessant i reduït exposició a renda variable europea i japonesa.

c) Índex de referència.

La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu. És una combinació d'índexs que engloba un 14 % de renda variable global, 43 % de deute governamental europea i 38 % de deute de high yield en euros.

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

Durant el període, el patrimoni de la classe Estàndard ha disminuït un -7,56 % i el de la classe Cartera ha augmentat un +4,40 %. Quant al nombre de particips en la classe Estàndard, han disminuït en un -8,90 % i la classe Cartera no ha tingut canvis.

La rendibilitat neta obtinguda en la classe Estàndard ha estat del +2,88 % i la classe Cartera ha obtingut una rendibilitat del +3,03 %. Aquesta rendibilitat inclou el pagament de dos dividendes trimestrals del 0,25 % bruts. Aquestes rendibilitats són inferiors a la de l'índex de referència durant el mateix període, +4,76 %. Les dades de rendibilitat són diferents en les classes comercialitzades a causa de la diferència de comissions.

En el període, les despeses directes que ha tingut la classe Estàndard suposen el 0,43 % del patrimoni i per a la classe Cartera, el 0,20 %. Durant el període, les despeses indirectes en totes les classes han estat del 0,31 %.

El fons ha aconseguit una rendibilitat positiva tant en renda variable com en renda fixa. Tanmateix, el rendiment ha estat inferior al del seu índex de referència, sobretot per mantenir una menor exposició a crèdit de baixa qualitat creditícia durant tot l'any. Les diferències significatives en el comportament segons l'estil, la qualitat creditícia o la regió han provocat que no totes les inversions creixin al mateix ritme. Per tant, mantenir una cartera més diversificada que l'índex ha suavitzat el creixement general. Els actius amb millor acompliment han estat els que tenen més pes en accions tecnològiques i crèdit high yield en euros. Encara que tots dos segments són presents a la cartera, mantenim un equilibri amb altres inversions d'estil dividend i grau d'inversió, que han tingut un creixement més moderat.

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

Respecte de la rendibilitat comparada amb els altres fons de la gestora que comparteixen la mateixa vocació inversora, renda fixa mixta internacional, cal assenyalar que les dues classes tenen una rendibilitat lleugerament inferior a la mitjana de fons en aquesta categoria: la classe Estàndard ha obtingut una rendibilitat del 2,88 % i la classe Cartera del 3,03 %, enfront del 3,07 % de la mitjana de la categoria.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Durant el semestre, hem fet ajustos en la distribució de la cartera, hem augmentat la inversió en fons de crèdit global i deute emergent i hem reduït progressivament renda variable.

De tal manera que hem augmentat pes en fons amb un cupó atractiu (Robeco Financial Institutions, Nordea 1 Euro Covered, Schroders ISF Euro High Yield, DPAM Bonds Emerging Sustainable i Candriam Sustainable Bond Global High Yield) i hem eliminat exposició a renda variable europea i japonesa (Allianz European Equity Dividend i Man GLG Japan Core Alpha). En renda fixa, hem inclòs dos nous fons, bons d'alt rendiment global (Candriam Sustainable Bond Global High Yield) i deute emergent en divisa local (DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable). Mentrestant, hem reduït pes en deute emergent de curta durada (Muzinich Short Duration Emerging Market Debt) i renda fixa global (Pimco Income).

En mixtos, invertim en nou fons amb caràcter global R-CO Valor i reduïm en la seva totalitat el fons M&G Dynamic Allocation; tot i que el perfil de risc del fons entrant és més agressiu, és un fons més senzill de selecció de companyies de convicció i mercat monetari.

En renda variable, reduïm la totalitat de l'exposició fora d'índex que teniem a Allianz European Equity Dividend i a MAN GLG Japan Core Alpha.

Els principals contribuïdors a la rendibilitat durant el semestre han estat la renda variable global (JPM Global Focus), mixtos (Pictet Multi Asset Global Opportunities i Trojan Fund), i en renda fixa, els fons Robeco Financial Institutions Bonds i Pictet Euro Short Term Yield. Sense detractors rellevants durant el període.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

Durant el període, la inversió s'ha mantingut al voltant del 94,51 %.

El grau mitjà de palanquejament durant el període ha estat del 43,99 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa el 96,4 % del fons i les gestores més rellevants són JP Morgan i Pictet AM. El fons està diversificat en 5 pilars d'inversió: mercat monetari, RF govern, crèdit, mixtos i renda variable. La diversificació és més gran que la de l'índex de referència, atès que dediquem aproximadament un 14 % de la inversió a actius del mercat monetari, la inversió en high yield la destinem a diverses estratègies alternatives en renda fixa i diversifiquem amb fons mixtos al voltant de l'1/4 de la cartera.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 4,22 % anualitzat.

«Aquest fons pot invertir un percentatge del 100 % en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, per la qual cosa té un risc de crèdit molt elevat».

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat anual del fons durant el període ha estat del 2,46 % en les classes Estàndard i Cartera, respectivament, superior a la de l'índex de referència, que ha estat del 2,13 %, i clarament superior a la de la lletra del Tresor, que ha estat del 0,10 %.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A

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 2.700,20 € 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 resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

El fons manté el nucli de les seves inversions en crèdit i renda variable. També té una posició rellevant en fons de renda fixa a curt termini que utilitzarem en cas d'aparèixer oportunitats d'inversió més atractives. L'objectiu de la cartera és aconseguir rendiments estables a partir de la capitalització de cupons i inversió en fons d'accions globals.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIC 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 SGIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

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

2) Contingut qualitatiu:

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

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

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

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

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

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurances de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin

relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperonar 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 (proportionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participis.

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 quantitatius (financers) i qualitius (no financers) fixats en l'àmbit de l'entitat, d'àrea o individualment segons el que sigui procedent.

Així mateix, el pagament de la remuneració variable no es duu a terme per mitjà de vehicles o mètodes que puguin facilitar l'elusió de les normes contingudes en la política.

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