

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 4582

Data de registre: 05/04/2013

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 més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Podrà invertir amb un màxim del 40 % en altres IIC financeres que siguin actiu apte.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: Es podrà operar amb derivats negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura i no negociats en mercats organitzats de derivats amb la finalitat de cobertura. 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	0,18	1,05	0,42	1,19
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,12	4,56	4,34	3,17

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

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PREMIUM

	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	263.959,24	263.959,24	Període	1.816	6.8812	Comissió de gestió	0,75	1,50	Patrimoni
Nº de participis	4	4	2023	2.028	6,0349	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	2.889	5,8469	Comissió de gestió total	0,75	1,50	Mixta
			2021	3.952	7,4811	Comissió de dipositari	0,06	0,12	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PLUS

	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	1.029.068,67	1.256.062,95	Període	6.965	6,7687	Comissió de gestió	0,91	1,80	Patrimoni
Nº de participis	101	122	2023	10.330	5,9540	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	22.467	5,7859	Comissió de gestió total	0,91	1,80	Mixta
			2021	39.991	7,4270	Comissió de dipositari	0,06	0,12	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL SIN RET

	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	51.904,90	51.904,90	Període	322	6,2097	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de participis	17	17	2023	822	5,3919	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.990	5,1720	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

MICROBANK SI IMPACTO RV, FI CL 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	1.743.357,18	2.062.253,79	Període	22.893	13,1316	Comissió de gestió	1,11	2,20	Patrimoni
Nº de participis	2.063	2.425	2023	31.024	11,5971	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	50.527	11,3149	Comissió de gestió total	1,11	2,20	Mixta
			2021	76.357	14,5849	Comissió de dipositari	0,06	0,12	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	14,02	4,33	2,92	1,36	4,76	3,22			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,82	18-12-24	-3,07	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		2,65	06-11-24	2,65	06-11-24				--

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	13,68	4,26	2,84	1,28	4,69	2,91			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,82	18-12-24	-3,07	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		2,65	06-11-24	2,65	06-11-24				--

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL SIN RET

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	15,17	4,60	3,17	1,61	5,03	4,25			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,82	18-12-24	-3,06	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		2,65	06-11-24	2,65	06-11-24				--

MICROBANK SI IMPACTO RV, FI CL ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	13,23	4,15	2,74	1,18	4,58	2,49			
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,83	18-12-24	-3,07	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		2,65	06-11-24	2,65	06-11-24				--

* 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 (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11			
ML Euro Currency LIBOR Overnight	10,99	10,70	15,27	7,93	8,52	10,01			
3%, MSCI AC World Index EUR									
NetTR (Open) 97%									

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	11,03	11,91	13,99	8,67	8,76	10,98			
VaR històric **	8,15	8,15	8,17	8,20	8,22	8,24			

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	11,03	11,91	13,99	8,67	8,76	10,98			
VaR històric **	8,18	8,18	8,20	8,22	8,24	8,27			

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL SIN RET

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	11,03	11,91	13,99	8,67	8,76	10,98			
VaR històric **	8,07	8,07	8,09	8,11	8,14	8,16			

MICROBANK SI IMPACTO RV, FI CL ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	11,03	11,91	13,99	8,67	8,76	10,98			
VaR històric **	8,21	8,21	8,23	8,26	8,28	8,30			

* 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)

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2021	2019
CL PREMIUM	1,70	0,43	0,42	0,42	0,42	1,68	1,71	
CL PLUS	2,00	0,51	0,50	0,50	0,50	1,98	2,04	
CL SIN RET	0,70	0,18	0,17	0,17	0,17	0,68	0,69	
CL ESTANDAR	2,40	0,61	0,60	0,60	0,60	2,38	2,45	

* 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

MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PREMIUM



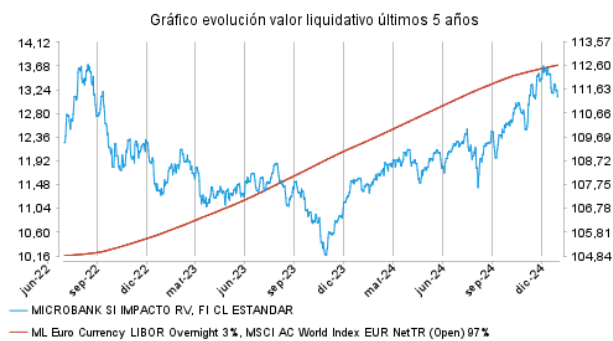
MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL PLUS



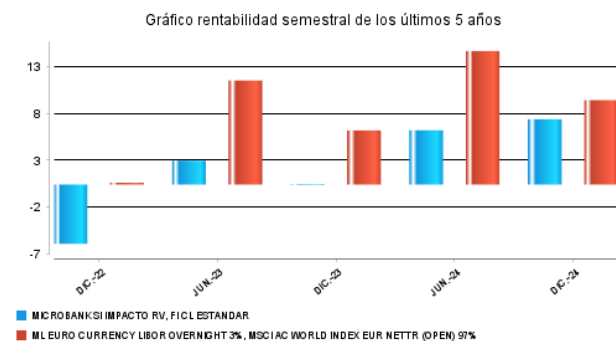
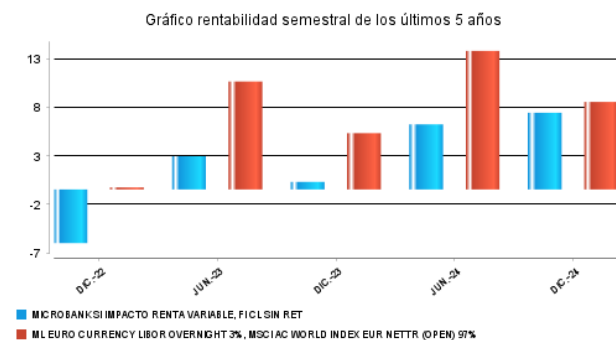
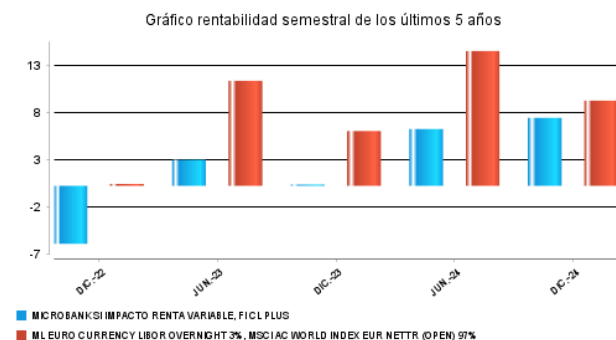
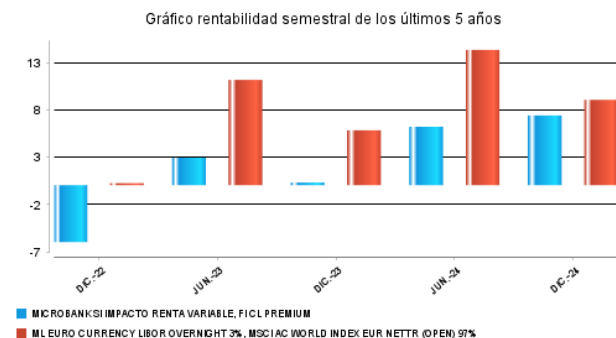
MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI CL SIN RET



MICROBANK SI IMPACTO RV, FI CL ESTANDAR



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.2.2. Comparativa

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

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

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons 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	30.622	95,70	34.292.152	97,34
* Cartera interior	449	1,40	378.218	1,07
* Cartera exterior	30.173	94,30	33.913.934	96,27
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	1.336	4,18	771.215	2,19
(+/-) RESTA	39	0,12	164.801	0,47
TOTAL PATRIMONI	31.997	100,00	35.228.168	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)	35.228	44.203.442	44.203.443	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-16,47	-28,73	-46,07	-50,34
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	6,82	5,56	12,29	6,80
(+) Rendiments de gestió	8,08	6,77	14,74	3,77
+ Interessos	0,04	0,04	0,08	0,88
+ Dividends	0,70	0,60	1,29	2,15
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,01	0,00	-0,01	234,28
± Resultats en renda variable (fetes o no)	7,36	6,11	13,37	4,40
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,02	0,02	-87,56
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	-0,01	0,00	-0,01	155,22
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,26	-1,21	-2,45	-10,13
- Comissió de gestió	-1,04	-1,02	-2,06	-12,30
- Comissió de dipositari	-0,06	-0,06	-0,12	-12,17
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,03	-0,06	-7,35
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,01	2,18
- Altres despeses repercutides	-0,12	-0,09	-0,20	14,68
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-67,17
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-67,17
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	31.997.185	35.228.168	31.997.185	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

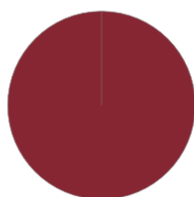
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	449	1,40	378	1,07
TOTAL RV COTITZADA		449	1,40	378	1,07
TOTAL RENDA VARIABLE		449	1,40	378	1,07
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		449	1,40	378	1,07
ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	192	0,60	189	0,54
ACCIONES UMICORE SA	EUR	106	0,33	66	0,19
ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA	BRL	0	0,00	119	0,34
ACCIONES ATACADAQ SA	BRL	69	0,22	0	0,00
ACCIONES CIA DE SANEAMENTO BA	BRL	223	0,70	271	0,77
ACCIONES BROOKFIELD RENEWABLE	CAD	0	0,00	72	0,21
ACCIONES BROOKFIELD RENEWABLE	CAD	73	0,23	0	0,00
ACCIONES SHOPIFY INC	CAD	431	1,35	153	0,43
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	514	1,46
ACCIONES LANDIS+GYR GROUP AG	CHF	138	0,43	229	0,65
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	154	0,48	184	0,52
ACCIONES BYD CO LTD	CNY	313	0,98	0	0,00
ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	HKD	339	1,06	401	1,14
ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	CNY	0	0,00	508	1,44
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	93	0,29	0	0,00
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	163	0,51	188	0,53
ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES)	DKK	372	1,16	458	1,30
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	88	0,28	496	1,41
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	167	0,52	217	0,62
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	584	1,83	637	1,81
ACCIONES HALMA PLC	GBP	0	0,00	207	0,59
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	462	1,44	574	1,63
ACCIONES RELX PLC	GBP	536	1,67	697	1,98
ACCIONES WISE PLC	GBP	266	0,83	225	0,64
ACCIONES ROYALTY PHARMA PLC	USD	0	0,00	154	0,44
ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	146	0,46	158	0,45
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	364	1,14	213	0,61
ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	493	1,54	0	0,00
ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	0	0,00	812	2,30
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	254	0,79	79	0,22
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	343	1,07	122	0,35
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	274	0,86	303	0,86
ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	98	0,31	0	0,00
ACCIONES SJVN LTD	INR	112	0,35	257	0,73
ACCIONES HDFC BANK LTD	INR	403	1,26	170	0,48
ACCIONES BHARTI AIRTEL LTD	INR	722	2,26	966	2,74
ACCIONES BANDHAN BANK LTD	INR	214	0,67	343	0,98
ACCIONES ENEL SPA	EUR	248	0,78	189	0,54
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	142	0,44	170	0,48
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	99	0,31	236	0,67
ACCIONES NIDEC CORP	JPY	1	0,00	1	0,00
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	637	1,99	365	1,04
ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	0	0,00	144	0,41
ACCIONES ORBIA ADVANCE CORP S	MXN	100	0,31	188	0,53
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	471	1,47	1.052	2,99
ACCIONES MOWI ASA	NOK	269	0,84	150	0,43
ACCIONES DINO POLSKA SA	PLN	0	0,00	411	1,17
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	1.021	3,19	1.311	3,72
ACCIONES EMEMORY TECHNOLOGY I	TWD	110	0,34	83	0,24
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	163	0,46
ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	156	0,49	163	0,46
ACCIONES ADTALEM GLOBAL EDUCA	USD	296	0,93	154	0,44
ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	0	0,00	85	0,24
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	128	0,40	84	0,24
SOCIM ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	354	1,11	384	1,09
ACCIONES ALLEGRO MICROSYSTEMS	USD	106	0,33	0	0,00
ACCIONES AMGEN INC	USD	105	0,33	0	0,00
ACCIONES AUTODESK INC	USD	777	2,43	249	0,71
ACCIONES AVANGRID INC	USD	0	0,00	774	2,20
ACCIONES AZEK CO INC/THE	USD	107	0,33	92	0,26
ACCIONES BADGER METER INC	USD	201	0,63	134	0,38
ACCIONES BALL CORP	USD	520	1,62	421	1,19
SOCIM BXP INC	USD	0	0,00	103	0,29
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	761	2,38	897	2,55
ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	0	0,00	93	0,26
ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	155	0,48	147	0,42
ACCIONES COMMERCIAL METALS CO	USD	347	1,08	480	1,36
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	1.046	2,97
ACCIONES CROWN HOLDINGS INC	USD	192	0,60	74	0,21
ACCIONES DR HORTON INC	USD	239	0,75	0	0,00
ACCIONES DANAHER CORP	USD	177	0,55	94	0,27

ACCIONES DEXCOM INC	USD	137	0,43	96	0,27
ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	389	1,22	0	0,00
ACCIONES DUOLINGO INC	USD	202	0,63	0	0,00
ACCIONES EBAY INC	USD	717	2,24	0	0,00
ACCIONES ECOLAB INC	USD	763	2,39	818	2,32
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	0	0,00	163	0,46
ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	64	0,20	0	0,00
ACCIONES ETSY INC	USD	121	0,38	0	0,00
ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	85	0,27	96	0,27
ACCIONES FEDERAL AGRICULTURAL	USD	92	0,29	0	0,00
ACCIONES FORTINET INC	USD	728	2,27	624	1,77
ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	734	2,29	665	1,89
ACCIONES GRAND CANYON EDUCATI	USD	278	0,87	476	1,35
ACCIONES GROCERY OUTLET HOLDI	USD	0	0,00	261	0,74
ACCIONES HA SUSTAINABLE INFRA	USD	77	0,24	0	0,00
SOCIMI HEALTHPEAK PROPERTIE	USD	335	1,05	0	0,00
ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	670	2,09	769	2,18
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	0	0,00	98	0,28
ACCIONES HUBBELL INC	USD	258	0,81	0	0,00
ACCIONES ICF INTERNATIONAL IN	USD	0	0,00	195	0,55
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	98	0,30	0	0,00
ACCIONES INSTRUCTURE HOLDINGS	USD	0	0,00	279	0,79
ACCIONES INTUIT INC	USD	783	2,45	877	2,49
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	445	1,39	195	0,55
ACCIONES ITRON INC	USD	92	0,29	0	0,00
ADR KANZHUN LTD	USD	160	0,50	0	0,00
ACCIONES LKQ CORP	USD	90	0,28	0	0,00
ADR LI AUTO INC	USD	103	0,32	80	0,23
ACCIONES LATTICE SEMICONDUCTO	USD	96	0,30	0	0,00
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	541	1,69	1.298	3,69
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	355	1,11	460	1,31
ACCIONES MOBILEYE GLOBAL INC	USD	92	0,29	76	0,22
ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	0	0,00	174	0,49
ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	118	0,37	120	0,34
ACCIONES OKTA INC	USD	186	0,58	0	0,00
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	0	0,00	149	0,42
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	664	2,07	883	2,51
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	319	0,91
ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	470	1,47	444	1,26
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	101	0,32	107	0,31
ADR SEA LTD	USD	488	1,52	317	0,90
ACCIONES CHAMPION HOMES INC	USD	94	0,29	0	0,00
ACCIONES BLOCK INC	USD	667	2,08	183	0,52
ACCIONES STRIDE INC	USD	77	0,24	538	1,53
ACCIONES STRYKER CORP	USD	570	1,78	525	1,49
ACCIONES TENABLE HOLDINGS INC	USD	0	0,00	168	0,48
ACCIONES TESLA INC	USD	281	0,88	190	0,54
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	175	0,55	0	0,00
ACCIONES TOAST INC	USD	0	0,00	103	0,29
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	0	0,00	481	1,37
ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	427	1,33	0	0,00
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	153	0,48	148	0,42
ACCIONES VERALTO CORP	USD	112	0,35	102	0,29
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	225	0,70	162	0,46
ACCIONES WATTS WATER TECHNOLO	USD	172	0,54	72	0,21
ACCIONES JOHN WILEY & SONS IN	USD	101	0,32	91	0,26
ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	98	0,30	631	1,79
ACCIONES ZSCALER INC	USD	185	0,58	80	0,23
ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	390	1,22	382	1,08
ACCIONES VODACOM GROUP LTD	ZAR	0	0,00	99	0,28
TOTAL RV COTITZADA		30.173	94,29	33.914	96,32
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		30.173	94,29	33.914	96,32
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		30.173	94,29	33.914	96,32
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		30.622	95,69	34.292	97,39

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



● RV - Renta variable

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	
Total Operativa en Derivats Obligacions	0	

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 dipositària, l'actualització del fulllet de MICROBANK SI IMPACTO RENTA VARIABLE, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 4582), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 664.056,15 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 2.732.538,90 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,04 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és d'1.333.621,60 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,02 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 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 FONDS.

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

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

En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals van continuar 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. 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 va intensificar les tensions amb la Xina, que va declarar que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de «guerra o pau». Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 a Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

Per la seva banda, els mercats borsaris han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (llevat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim, ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva.

A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre, amb disparitat de comportament de les borses de diversos països. 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, 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.

En aquest context de mercat, la rendibilitat de la cartera ha estat significativa, però ha estat llastada de manera relativa tant per l'exposició geogràfica dels fons, infraponderació als EUA, com per la selecció de valors en el sector tecnològic.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat. Les decisions d'inversió tenen una aproximació dual, no tan sols cerquen la rendibilitat de la cartera, sinó que també tenen com a objectiu l'impacte en el planeta i en la societat. Atès que la selecció de valors es fa mitjançant un procés d'optimització, les exposicions són el resultat d'aquest enfocament sistemàtic. Per sectors, destaca la infraponderació en serveis de comunicació i financeres, i continuem evitant el sector d'energia; en canvi, la cartera està sobreponderada en materials i industrial. Durant el període, disminueix l'exposició relativa en utilitats i tecnologia (aquest últim sector passa a estar infraponderat) i augmentem sectors com ara consum discrecional i materials. En l'àmbit geogràfic, la cartera ha estat infraponderada als Estats Units i el Japó i sobreponderada a l'Índia i Taiwan.

Pel que fa al posicionament en temàtiques d'impacte, les nostres exposicions més importants es troben en les temàtiques d'inclusió financera i digital, eficiència, electrificació, digitalització i salut pública. Durant el semestre, augmenta la posició en prevenció i remediació de la pol·lució; en canvi, disminueix el pes d'alimentació i aigua sostenible. L'exposició continua tenint més pes en impacte en «persones» que en «planeta».

Respecte dels ODS (Objectius de Desenvolupament Sostenible) de Nacions Unides, destaquen l'ODS 9 Indústria, innovació i infraestructura, amb posicions com ara Fortinet i Bharti Airtel i el 7 Energia assequible i no contaminant amb noms com ara Taiwan Semiconductor i Schneider Electric. Durant el període es redueix significativament l'exposició a l'ODS 9 i s'augmenta la posició en el 12 Producció i consum responsables, amb valors com ara United Rentals.

c) Índex de referència.

Durant el primer trimestre de 2022 s'ha dut a terme un canvi de política d'inversió i s'ha modificat l'índex de referència. El nou índex és l'MSCI AC World Index EUR Net (NDEEWNR) en un 97 % i l'ICE Bank of America Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index en 3 % (LECO). La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

El patrimoni de la classe Plus ha disminuït en un 12 % i la classe Estàndard en un 10 %; en canvi, augmenta el patrimoni de la classe Premium, en un 7 %, i el de la Sense Retro, en un 8 %.

El nombre de participis de la classe Plus ha disminuït en un 17 %; el de l'Estàndard, un 15 % i el de la Premium i la Sense Retro s'ha mantingut estable.

La rendibilitat de la classe Plus ha estat d'un 7,22 %, la classe Estàndard un 7 %, la Premium un 7,38 % i la Sense Retro un 7,92 %, per la qual cosa totes les classes obtenien rendibilitats inferiors a les de l'índex de 9,04 %.

Les despeses directes que ha tingut durant el període per la classe Plus suposen l'1,01 % del patrimoni, per a la classe Estàndard han estat de l'1,21 % i per a la Premium i la Sense Retro, un 0,85 % i un 0,35 %, respectivament. Totes les despeses són directes, atès que no hi ha despeses indirectes en cap classe dels fons.

e) Rendiment dels fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat dels fons ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat de 6,11 %

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

En el període es fa una rotació considerable de la cartera i s'hi incorporen nous noms com ara D R Horton i United Rentals. Respecte de l'augment d'exposició de valors que ja estaven en cartera, destaquen compres en Block Inc i Autodesk. Es fan vendes de posicions completes, amb operacions en Trane Technologies i Paypal. Hem disminuït parcialment el pes de Stride i Eli Lilly.

Els valors que més han contribuït a la rendibilitat de la cartera, de manera relativa, han estat Block Inc i Fortinet. En canvi, resten rendibilitat CrowdStrike i ASML. Tanmateix, el que més ha perjudicat la rendibilitat és no tenir posició en companyies com ara Nvidia, Amazon, Apple i Alphabet.

Per sectors, contribució positiva respecte de l'índex de consum discrecional i energia; en canvi, materials i tecnologia detruen rendibilitat. Les temàtiques amb més contribució de rendibilitat absoluta han estat inclusió financera i digital, i educació i formació. En canvi, entre les de menor contribució tenim salut pública, alimentació i aigua sostenible. Durant el quart trimestre retrocedeix significativament energia verda.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

El fons no ha fet operacions amb instruments derivats. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 0 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat de 4,12 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS. La volatilitat del fons ha estat de l'11,03 % en totes les classes, amb una volatilitat superior a la del seu índex de referència del 10,99 % (MSCI AC World Index EUR Net (NDEEWNR) en un 97 % i l'ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index en un 3 % (LECO)) i superior a la de la lletra del Tresor, que és de l'1,24 %.

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 seguits per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix a través d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

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

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

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

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas
<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV

D'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible a l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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 12.854,40 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 15.209,46 €.

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.

Pel que fa al posicionament concret del fons, que ve determinat per les nostres perspectives, les exposicions més importants es troben en les temàtiques d'inclusió financera i digital, eficiència, electrificació, digitalització i salut pública, i són rellevants els anuncis de possibles mesures de l'administració Trump referent a això. Des d'una perspectiva sectorial, el fons evita invertir en el sector de l'energia, sector que també serà sensible durant els primers mesos de la nova administració nord-americana. La nostra intenció és mantenir una cartera d'inversions d'impacte examinada minuciosament, diversificada i amb volatilitat controlada, amb més contribució del risc procedent del risc específic d'algunes accions i una reducció d'altres factors de risc.

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

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

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

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

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

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

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i 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 (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no estarà vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participants.

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

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