

# CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe Segon semestre 2024

**Núm. registre CNMV:** 1138  
**Data de registre:** 13/08/1997  
**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](http://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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## 1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

**CATEGORIA:** Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable euro; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** Invertirà més del 75 % de l'exposició total en actius de renda variable d'emissors/mercats europeus. Almenys el 60 % de l'exposició total serà en renda variable emesa per entitats establertes a l'eurozona. Aquests actius estan centrats en les idees que l'equip gestor consideri amb més expectatives de revaloració. Podran pertànyer, indistintament, a empreses d'alta, mitjana o baixa capitalització, sigui quin sigui el sector econòmic al qual pertanyin.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons ha fet operacions amb instruments derivats complementant les posicions de borsa per 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	0,19	0,53	0,38	0,99
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,45	3,86	3,65	2,44

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 BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	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	924.748,87	1.058.225,04	Període	7.031	7.6034	Comissió de gestió	0,60	1,20	Patrimoni
Nº de partícips	41	40	2023	6.464	6.8813	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	7.196	5.9395	Comissió de gestió total	0,60	1,20	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, 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	5.176.189,95	5.463.513,69	Període	54.571	10.5427	Comissió de gestió	1,11	2,20	Patrimoni
Nº de partícips	5.724	5.970	2023	58.000	9.6392	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	58.511	8.4055	Comissió de gestió total	1,11	2,20	Mixta
			2021	57.939	9.7855	Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, 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	15.618,76	18.377,01	Període	2.277	145.8006	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de partícips	563	600	2023	3.628	131.0641	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.703	112.3618	Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2021	102	128.8346	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE 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	2.787.401,50	3.029.531,85	Període	21.016	7.5398	Comissió de gestió	0,75	1,50	Patrimoni
Nº de partícips	294	311	2023	21.207	6.8459	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	19.827	5.9281	Comissió de gestió total	0,75	1,50	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,06	0,13	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE INTERNA

	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	0,00		Període	0	0,0000	Comissió de gestió	0,00	0,00	Patrimoni
Nº de partícips	0		2023			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,00	0,00	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,00	0,00	Patrimoni

Inversió mínima: 150000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

## 2.2.1 Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI. Divisa EUR

### Rendibilitat (% anualitzat)

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
Rendibilitat	10,49	-1,08	3,81	-0,78	8,45	15,86			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,14	12-11-24	-2,40	02-08-24		--		--
Rendibilitat màxima (%)		1,69	14-11-24	2,08	26-09-24		--		--

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
Rendibilitat	9,37	-1,34	3,55	-1,04	8,18	14,68			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,14	12-11-24	-2,40	02-08-24		--		--
Rendibilitat màxima (%)		1,69	14-11-24	2,08	26-09-24		--		--

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
Rendibilitat	11,24	-0,92	3,99	-0,62	8,63	16,64			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,14	12-11-24	-2,40	02-08-24		--		--
Rendibilitat màxima (%)		1,69	14-11-24	2,08	26-09-24		--		--

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
Rendibilitat	10,14	-1,17	3,73	-0,86	8,36	15,48			
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-2,14	12-11-24	-2,40	02-08-24		--		--
Rendibilitat màxima (%)		1,69	14-11-24	2,08	26-09-24		--		--

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE INTERNA

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
Rendibilitat	0,00	0,00							
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		0,00	01-10-24	--	--		--		--
Rendibilitat màxima (%)		0,00	01-10-24	--	--		--		--

\* 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				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
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			
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	11,94	11,16	15,07	11,77	8,84	13,00			

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	11,95	11,37	14,52	12,23	9,11	13,08			
VaR històric **	8,52	8,52	8,59	8,66	8,74	8,81			

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	11,95	11,37	14,52	12,23	9,11	13,08			
VaR històric **	8,60	8,60	8,67	8,75	8,82	8,89			

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral				2023	Anual		
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24		2022	2021	2019
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	11,95	11,37	14,52	12,23	9,11	13,08			
VaR històric **	8,46	8,46	8,53	8,61	8,68	8,75			

\* 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 LIC 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			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11			
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	11,94	11,16	15,07	11,77	8,84	13,00			

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

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	11,95	11,37	14,52	12,23	9,11	13,08			
VaR històric **	8,54	8,54	8,62	8,69	8,76	8,84			

#### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE INTERNA

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		0,00							
VaR històric **		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)

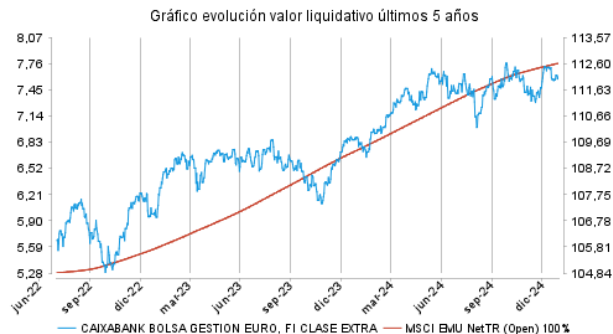
##### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

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 EXTRA	1,36	0,35	0,34	0,34	0,34	1,35	0,81		
CLASE ESTANDAR	2,38	0,60	0,60	0,59	0,59	2,37	2,32	2,15	2,21
CLASE SIN RETRO	0,68	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,68	0,95	1,02
CLASE PLUS	1,68	0,43	0,42	0,42	0,42	1,67	1,08		
CLASE INTERNA	0,00	0,00	0,00						

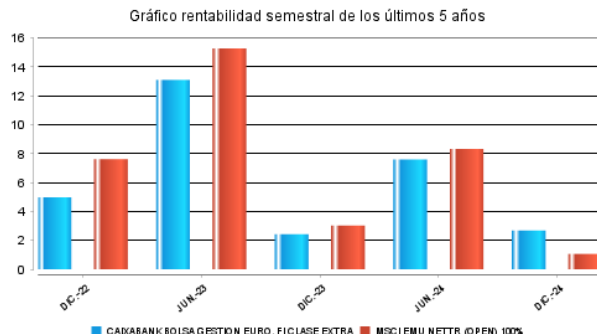
\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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

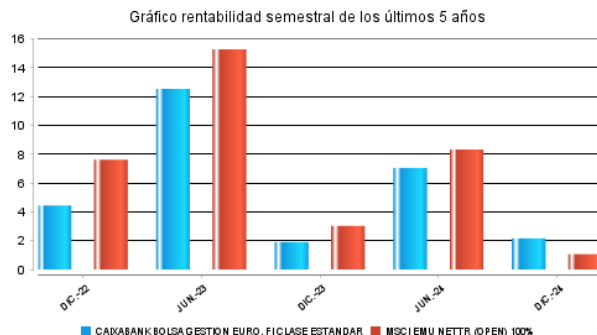
##### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

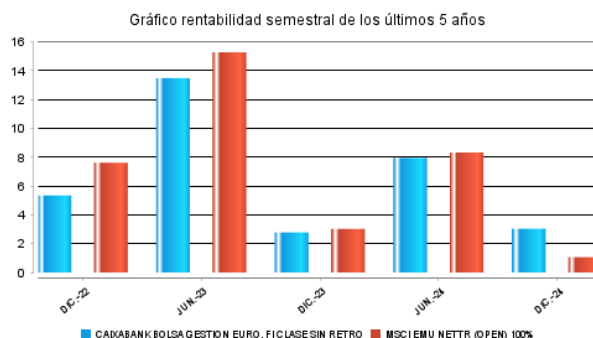
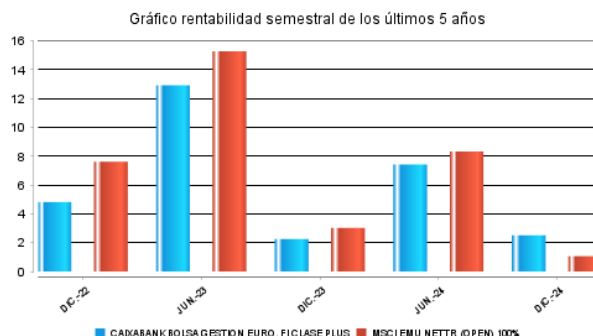


#### Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



##### CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR



**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE SIN RETRO**

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS**

**CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE INTERNA**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**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
<b>Total Fons</b>	<b>91.906.108</b>	<b>6.184.958</b>	<b>3,61</b>

\*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	82.919	97,67	83.542.833	93,77
* Cartera interior	7.876	9,28	8.021.824	9,00
* Cartera exterior	75.043	88,39	75.521.010	84,76
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	869	1,02	3.852.858	4,32
(+/-) RESTA	1.107	1,30	1.700.399	1,91
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>84.896</b>	<b>100,00</b>	<b>89.096.090</b>	<b>100,00</b>

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
	<b>89.096</b>	89.299.152	89.299.152	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-7,08	-7,15	-14,23	-3,53
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,29	6,94	9,27	-67,75
(+) Rendiments de gestió	3,36	8,09	11,51	-59,49
+ Interessos	0,07	0,08	0,15	-16,85
+ Dividends	0,63	2,37	3,02	-74,15
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-1.437,13
± Resultats en renda variable (fetes o no)	3,17	5,58	8,78	-44,49
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,51	0,06	-0,44	-870,98
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,00	0,00	-1.107,09
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-1,07	-1,18	-2,27	-12,28
- Comissió de gestió	-0,95	-0,94	-1,90	-1,47
- Comissió de dipositarí	-0,06	-0,06	-0,12	-0,95
- Despeses per serveis exteriors	-0,03	-0,02	-0,05	15,82
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	-27,88
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,16	-0,19	-83,41
(+) Ingressos	0,00	0,03	0,03	-96,42
+ Comissionis 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	0,03	0,03	-96,42
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>84.895.729</b>	<b>89.096.090</b>	<b>84.895.729</b>	

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

## 3. INVERSIONS FINANCERES

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

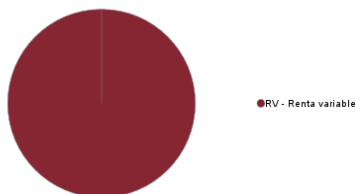
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	339	0,40	0	0,00
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	501	0,59	945	1,06
ACCIONES ENDESA SA	EUR	897	1,06	0	0,00
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	1.834	2,06
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.345	1,58	1.422	1,60
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	1.024	1,21	0	0,00
ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	655	0,74
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	2.551	3,00	1.495	1,68
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.219	1,44	1.670	1,87
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>7.876</b>	<b>9,28</b>	<b>8.022</b>	<b>9,01</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>7.876</b>	<b>9,28</b>	<b>8.022</b>	<b>9,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>7.876</b>	<b>9,28</b>	<b>8.022</b>	<b>9,01</b>
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	2.336	2,75	2.082	2,34
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.430	1,68	1.050	1,18
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	0	0,00	1.028	1,15
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.102	4,83	3.376	3,79
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	235	0,28	215	0,24
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.634	1,92	0	0,00
ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	1.275	1,50	0	0,00
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.299	1,53	1.465	1,64
ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	1.050	1,18
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	897	1,01
ACCIONES SAP SE	EUR	6.352	7,48	5.159	5,79
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.399	5,18	4.105	4,61
ACCIONES MUNCHENER RUECKVERS	EUR	3.151	3,71	3.060	3,43
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.484	2,93	2.742	3,08
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	1.203	1,42	1.703	1,91
ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	994	1,12

ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	1.495	1,76	0	0,00
ACCIONES E.ON SE	EUR	1.621	1,91	1.866	2,09
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	536	0,63	0	0,00
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	226	0,27	0	0,00
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	884	0,99
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.457	1,72	0	0,00
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.110	2,48	2.802	3,15
ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.013	2,37	2.214	2,48
ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.051	3,59	3.041	3,41
ACCIONES AXA SA	EUR	3.233	3,81	2.916	3,27
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	4.865	5,73	3.103	3,48
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	3.269	3,85	3.083	3,46
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	438	0,49
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	399	0,45
ACCIONES RENAULT SA	EUR	599	0,71	617	0,69
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	791	0,93	509	0,57
ACCIONES RELX PLC	EUR	752	0,89	749	0,84
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	996	1,17	606	0,68
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2.949	3,47	2.774	3,11
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.790	2,11	1.819	2,04
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	476	0,56	0	0,00
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	944	1,11	2.245	2,52
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	328	0,39	2.068	2,32
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.030	2,39	1.704	1,91
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	5.366	6,32	6.322	7,10
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	394	0,46	734	0,82
ACCIONES ADYEN NV	EUR	532	0,63	850	0,95
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1.520	1,79	1.968	2,21
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.237	1,46	0	0,00
ACCIONES CTP NV	EUR	0	0,00	456	0,51
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	1.645	1,85
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	531	0,60
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	564	0,66	253	0,28
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>75.043</b>	<b>88,38</b>	<b>75.521</b>	<b>84,74</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>75.043</b>	<b>88,38</b>	<b>75.521</b>	<b>84,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>75.043</b>	<b>88,38</b>	<b>75.521</b>	<b>84,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>82.919</b>	<b>97,66</b>	<b>83.543</b>	<b>93,75</b>

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
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
Deutsche Borse AG DAX Mid-Cap	917	Inversió
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	535	Inversió
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	1.661	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	3.113	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>3.113</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

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

## 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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 full de CAIXABANK BOLSA GESTIÓ EURO, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 1138), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a inscriure en el registre de la IIC les classes de participacions següents: INTERNA.

## 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 d'1.965.391,86 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 2.002.497,21 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- e) L'import total de les adquisicions durant el període és de 262.598,40 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 790.321,97 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,00 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió lliure d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,007% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

## 8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

## 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

### 1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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 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.

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

A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95 % i el DAX alemany, un 9,18 % ?fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions? i el MIB italià, un 3,11 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

En aquest context de mercat, el fons ha tingut un bon comportament amb una rendibilitat durant el semestre per sobre de la rendibilitat del seu índex de referència.

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

El fons pretén invertir en companyies que presentin una clara infravaloració respecte de les nostres pròpies valoracions i posar el focus en el tipus de negoci, la qualitat de l'equip gestor i la fortalesa del balanç. Per això les decisions d'inversió es basen principalment en la selecció de valors.

Dit això, en termes relatius a l'índex de referència, i segons avançaça el període, hem anat reduint de manera molt progressiva l'exposició als sectors més defensius, com a serveis públics, serveis de comunicació o salut, pujant el pes en els sectors amb més exposició al cicle, com poden ser consum discrecional, tecnologia i industrials. Durant el període, hem reduït l'exposició a energia de manera significativa amb vista dels preus assolits, així com l'escenari d'oferta i demanda del sector. Hem continuat mantenint la nostra aposta per històries de clara infravaloració com ara Adidas, Renault o IAG. Respecte del sector financer, hem baixat el pes del sector a mesura que s'ha avançat en les retallades de tipus i hem donat més pes al subsector de serveis financers i menys pes al subsector bancari. El nivell d'inversió mitjà en renda variable durant el període ha estat pròxim al 100 %.

#### c) Índex de referència.

MSCI EMU Net TReturn. 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 Sense Retro ha disminuït des dels 2.600.395 euros fins als 2.277.225 euros, el de la classe Estàndard ha baixat des dels 56.379.942 euros fins als 54.570.775 euros, el patrimoni de la classe Extra ha baixat des dels 7.835.507 euros fins als 7.031.270 euros i el de la classe Plus ha baixat des dels 22.280.247 euros fins als 21.016.459 euros. El nombre de participis de la classe Sense Retro disminueix des de 600 fins a 563, el de la classe Estàndard disminueix de 5.970 a 5.724, el nombre de participis de la classe Extra augmenta de 40 a 41, i el de la classe Plus disminueix des de 311 fins a 294.

Les despeses que ha tingut en les classes Sense Retro, Estàndard, Extra i Plus han estat del 0,34 %, 1,19 %, 0,68 % i 0,85 % sobre el patrimoni mitjà durant el període, respectivament.

La rendibilitat neta de la classe Sense Retro ha estat del 3,04 % durant el semestre; la de l'Estàndard, del 2,16 %; la rendibilitat de la classe Extra, del 2,69 % i la rendibilitat de la classe Plus, del 2,52 %. La rendibilitat de l'MSCI EMU Net TR durant el període ha estat de l'1,07 %, per la qual cosa totes les classes obtenien rendibilitats superiors a les del seu índex.

**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 6,58 %.

**2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.**

**a) Inversions concretes efectuades durant el període.**

Durant el període hem fet canvis per adaptar el posicionament del fons a un entorn de desacceleració econòmica, progressiva moderació de la inflació i creixents expectatives sobre baixades de tipus d'interès, que s'han moderat a mesura que ens acostàvem al final de període. Hem aprofitat el bon comportament del fons respecte del seu índex de referència per prendre posicions, amb vist al nou any, en aquells sectors en els quals havien tingut un pitjor comportament durant l'any reduït, d'altra banda, el pes dels sectors més defensius i dependents de les baixades de tipus.

Hem reduït la sobreponderació en el sector de serveis de comunicacions, sortint d'Universal Music Group, que acumulava un mal comportament durant el període. D'altra banda, ens hem neutralitzat en el sector de consum cíclic, on hem mantingut durant tot l'exercici una important infraponderació, atès el mal comportament relatiu que ha acumulat al llarg de l'any. Hem augmentat posicions en luxe comprant LVMH, amb vista al bon comportament que s'esperava del consumidor americà després de les eleccions, així com un millor comportament del consumidor xinès gràcies als estímuls anunciats pel Govern, i hem augmentat la presència en el sector autos, amb la venda de la posició de Mercedes i la compra de Stellantis.

Mantenim una lleugera sobreponderació en consum bàsic que s'ha comportat molt malament al llarg de l'any. Passem d'estar sobreponderats en el sector energia a estar infraponderats en el mateix sector, tenint en compte l'impacte esperat de l'arribada de Trump a la Casa Blanca, l'equilibri entre oferta i demanda i també el nivell de preus que s'havia assolit. Quant al sector financer, que ha estat un contribuïdor important a la rendibilitat del fons durant l'any, hem baixat la sobreponderació en aquest sector a mesura que avancem en el cicle de baixades, i li hem donat menys pes al subsector de bancs i més pes al subsector d'altres serveis financers on teníem una exposició molt residual.

El canvi de posicionament en el subsector industrial també és rellevant i ha suposat tancar la forta infraponderació que teníem en aquest sector pel fet d'estar lleugerament sobreponderats. Part d'aquest pes més gran ve per l'augment de l'aposta per IAG, gairebé doblant el pes en el fons amb excel·lents resultats i, en part, per una aposta pel sector de defensa, que pensem que es beneficiarà d'un augment dels pressupostos de defensa de molts països de la UE membres de l'OTAN i que estan aportant per sota del seu compromís.

També és remarcable l'aposta pel sector de tecnologia, on hem passat també d'estar infraponderats a estar sobreponderats gràcies a la compra d'ASML aprofitant la debilitat que va presentar el valor.

La venda de l'exposició que teníem al principi del període en els sectors de serveis públics i immobiliaris han finançat en part els moviments de compra descrits anteriorment. Per bé que continuem estant sobreponderats en aquests sectors, ho estem en menor mesura amb vista a una velocitat de retallada de tipus menor a la que ens esperàvem al principi del període.

A més, hem mantingut exposició a petites empreses angleses i europees (beneficiàries de les baixades de tipus) a través de la compra de futurs del FTSE250 i de l'EUR SMALL, posicions que hem venut al final de l'any per canviar-les per exposició a petites empreses alemanyes, jugant la temàtica de les eleccions alemanyes.

Entre els sectors que més han contribuït a l'acompliment del fons aquest semestre, hi destaquen l'industrial, tecnològic, financer i consum discrecional. Al contrari, els sectors que més han restat han estat la salut i consum bàsic.

Pel que fa a valors concrets, han entrat en cartera bancs com ara Stellantis, Inditex, Commerzbank i Deutsch Boerse, mentre que n'han sortit companyies com Universal Music Group, Mercedes, Hermes, Repsol, BNP, CaixaBank, RWE o Veolia.

Els valors que més han aportat a la rendibilitat del fons aquest semestre han estat l'aerolínia IAG, l'empresa de telecomunicacions Deutsche Telekom, l'alemany SAP, la companyia de luxe francesa LVMH i també el banc italià Intesa Sanpaolo. D'altra banda, entre els valors que més han detret de la rendibilitat del fons se situen la cervesera Heineken i també UMG, l'empresa de luxe francesa Hermes, i el curt que hem mantingut gairebé fins al final del període en l'empresa de defensa Safran.

**b) Operativa de préstec de valors.**

N/A

**c) Operativa en derivats i adquisició temporal d'actius. El fons ha fet operacions amb instruments derivats complementant les posicions de borsa per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament durant el període ha estat del 2,38 %.**

**d) Més informació sobre inversions.**

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 3,45 % anualitzada.

**3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.**

N/A

**4. RISC ASSUMIT PEL FONS.**

La volatilitat d'un 11,95 % per a les classes Estàndard, Extra, Plus i Cartera és lleugerament superior a la del seu índex de referència (11,94 %) i superior a la de la lletra del Tresor a 1 any, que se situa en 0,11 %.

**5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.**

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

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

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

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

[https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_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.**

Pel que fa a la 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 31.062,50 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 40.436,47 €.

**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.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria prendre el relleu a l'americana l'any 2025. En tipus d'interès, cal estar atents a la decisió d'augmentar la durada a mesura que el mercat hagi descomptat totes les notícies positives del creixement global.

Pel que fa al fons, i en línia amb la visió de mercat, comença l'any amb un posicionament més equilibrat, amb cert biaix defensiu davant cíclic i valor davant creixement, esperant a tenir més visibilitat sobre les noves polítiques, tant de la nova administració als Estats Units com dels nous lideratges a Europa, per accentuar les nostres apostes.

Comencem l'any amb sobreponderació en el sector industrial, el sector de serveis públics i immobiliari, i, en menor mesura, materials i sector tecnològic. Al contrari, la major infraponderació la tenim en el sector de petroli i gas. També ens mantenim infraponderats en el sector salut i en el sector de consum discrecional.

Per als primers compassos de l'any, estem estudiant sectors que es puguin beneficiar, tant directament com indirectament, de les primeres mesures que aprovi el nou president dels EUA, com ara són el d'infraestructures, el sector de defensa europeu per al qual es preveuen fortes inversions degut justament al menor suport nord-americà, o els sectors en què l'aplicació d'aranzels pugui diferir del que s'havia previst inicialment i que generin oportunitats. També seguim de prop els sectors regulats a països com ara França o Alemanya, molt castigats davant la incertesa política, però que podrien reaccionar a l'alça un cop que hi hagi signes d'estabilització. Així mateix, continuarem prestant atenció a l'evolució macro a nivell global per la influència que pugui tenir en les decisions dels bancs centrals, i que puguin afectar les perspectives de sectors com el financer o el de serveis públics. Finalment, no perdem de vista les mesures que han de prendre les autoritats xineses en resposta a les primeres decisions del govern americà i que poden condicionar l'evolució de sectors com l'industrial, consum discrecional o el de materials bàsics.

El flux de notícies que surti de tots aquests esdeveniments ens permetrà fer les apostes més convenients per a l'acompliment del fons.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

### 1) Dades quantitatives:

· Remuneració total abonada per la SGIIC al seu personal desglossada en:

· Remuneració Fixa: 19.194.809 €  
· Remuneració variable: 3.184.433 €

· Nombre de beneficiaris (s'especificarà el nombre total d'empleats i, dins aquests, el nombre de beneficiaris de remuneració variable).

· Nombre total d'empleats: 292  
· Nombre de beneficiaris: 251

· Remuneració vinculada a la comissió de gestió variable de la IIC, indicant que no existeix per a les IIC que no apliquin aquest tipus de remuneració.

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

· Alts càrrecs: indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable.

o Nombre de persones: 9  
o Remuneració fixa: 1.580.713 €  
o Remuneració variable: 455.457 €

· Empleats l'actuació dels quals tingui una incidència material en el perfil de risc de la IIC (entenen que totes les SGIIC tenen empleats dins aquest grup): indicant el nombre de persones incloses en aquesta categoria i desglossant en remuneració fixa i variable:

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

### 2) Contingut qualitatiu:

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

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que 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 fan 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)