

CAIXABANK CORE MASTER, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5792

Data de registre: 28/07/2023

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: D'altres; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Podrà invertir en tots els mercats mundials, sense restriccions quant a mercats emergents, liquiditat, capitalització borsària o ràting. No s'estableixen percentatges màxims d'exposició a renda fixa (pública o privada), renda variable ni divises diferents de l'euro. La possibilitat d'invertir en actius amb una baixa capitalització o amb un nivell baix de ràting pot influir negativament en la liquiditat del fons. Habitualment, la cartera estarà composta per bons de curt termini (lletres del tresor), futurs llargs sobre renda variable cotitzats en mercats organitzats i una estratègia de cobertura sistemàtica (put spread negociats en mercats organitzats). La durada mitjana de la cartera i exposició als actius s'adaptarà a les decisions del comitè d'inversions.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és VaR absolut. 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 VaR absolut. 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	0,04	1,24	0,73	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,25	4,89	4,57	3,74

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.

CAIXABANK CORE MASTER, FI

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	6.042.218,25	5.991.645,00	Període	38.302	6.3390	Comissió de gestió	0,30	0,60	Patrimoni
Nº de participis	2.523	2.361	2023	36.242	6.0307	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,30	0,60	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK CORE MASTER, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK CORE MASTER, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,11	0,51	1,62	2,77	0,13				
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-1,01	07-10-24	-1,01	07-10-24				--
Rendibilitat màxima (%)		1,33	31-10-24	2,09	13-06-24				--

* 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 (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12				
ML Euro Treasury Bill (Open) 80%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 20%	2,27	2,24	3,12	1,63	1,80				

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

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

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12				
ML Euro Treasury Bill (Open) 80%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 20%	2,27	2,24	3,12	1,63	1,80				

CAIXABANK CORE MASTER, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	4,30	6,02	2,54	5,15	2,26				
VaR històric **	1,96	1,96	1,00	0,00	0,00				

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

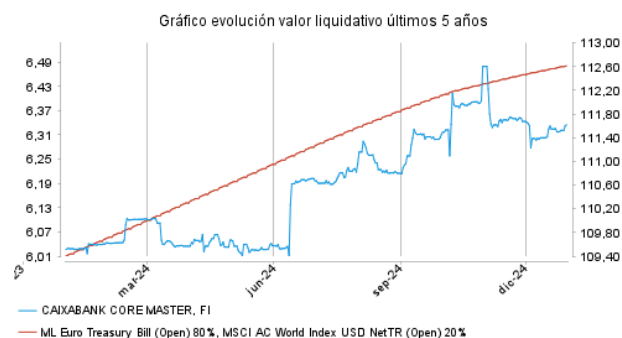
CAIXABANK CORE MASTER, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK CORE MASTER, FI	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,33			

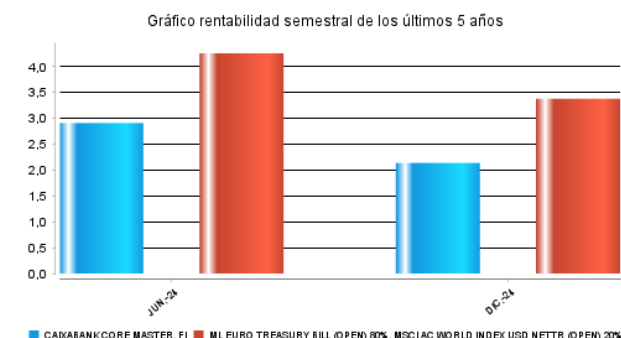
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del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



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	29.420	76,81	34.971.228	94,05
* Cartera interior	0	0,00	1.900.000	5,11
* Cartera exterior	28.953	75,59	32.810.930	88,24
* Interessos cartera inversió	468	1,22	260.298	0,70
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	8.909	23,26	2.242.036	6,03
(+/-) RESTA	-28	-0,07	-29.040	-0,08
TOTAL PATRIMONI	38.302	100,00	37.184.225	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	37.184	36.241.998	36.241.999	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	0,84	-0,29	0,58	-408,24
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,12	2,92	4,99	-23,66
(+) Rendiments de gestió	2,46	3,27	5,69	-20,81
+ Interessos	1,74	1,81	3,54	1,31
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,22	-0,09	0,13	-342,47
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,44	1,60	2,01	-71,09
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,06	-0,05	0,01	-223,67
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,34	-0,35	-0,70	2,57
- Comissió de gestió	-0,30	-0,30	-0,60	6,67
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,02	6,67
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,02	-20,27
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	-0,01	-47,43
- Altres despeses repercutides	-0,02	-0,03	-0,05	-23,68
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	-97,86
+ 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	0,00	0,00	-97,86
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	38.301.635	37.184.225	38.301.635	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

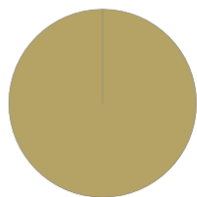
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.900	5,11
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	1.900	5,11
TOTAL RENDA FIXA		0	0,00	1.900	5,11
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	1.900	5,11
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-12	EUR	0	0,00	4.528	12,18
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-12-13	EUR	0	0,00	4.603	12,38
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-02-14	EUR	4.669	12,19	4.663	12,54
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-03-14	EUR	4.675	12,21	4.666	12,55
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-04-14	EUR	4.667	12,18	4.656	12,52
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-14	EUR	4.699	12,27	4.670	12,56
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-06-13	EUR	4.699	12,27	4.675	12,57
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-11-14	EUR	4.792	12,51	0	0,00
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL RENDA FIXA EXT		28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		28.202	73,63	34.361	92,41

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



MM - Mercado monetario

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
FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	1	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI DEC25	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC25 50	1	Inversió
FUT.S&P500 EMINI DEC25	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC25 50	2	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Total Operativa Derivats Drets Renda Variable		8	
Total Operativa Derivats Drets		8	
FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversió
FUT.S&P500 EMINI DEC25	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC25 50	1	Inversió
FUT.S&P500 EMINI DEC25	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC25 50	2	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	1	Inversió
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		8	
Total Operativa en Derivats Obligacions		8	

4. FETS RELLEVANTS

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 2.286.528,68 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,03 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 1.455.946,54 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 782.099.943,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 11,27 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 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 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 desaceleració. Als Estats Units, el creixement del PIB s'ha moderat i ha tancat l'any amb un creixement anual del 2,9 %. La inflació s'ha començat a estabilitzar al voltant del nivell del 2,4 %. A l'eurozona, el creixement ha estat més feble, amb un augment del PIB de l'1,5 %. La Xina ha experimentat un creixement del 4,8 %, afectada per la regulació governamental i un mercat immobiliari que s'està refredant. Els mercats emergents han tingut comportaments diferents, amb alguns països que s'han beneficiat dels preus més alts d'algunes primeres matèries, mentre que uns altres han hagut de fer front a les inestabilitats polítiques. En aquesta segona part de l'any 2024, els bancs centrals han continuat amb les polítiques de relaxament de tipus. La Reserva Federal dels EUA ha reduït els seus tipus fins al 4,5 % des del 5,5 %, i s'ha enfocat a donar suport al creixement econòmic. El Banc Central Europeu, per la seva banda, ha reduït els tipus d'interès al 3 % en aquest segon semestre, amb la qual cosa també pretén estimular l'economia de l'eurozona. En mercats emergents, Turquia ha liderat les baixades de tipus amb una reducció de 250 punts bàsics. El Banc del Japó ha mantingut la seva política monetària ultra laxa per tal d'assolir el seu objectiu d'inflació del 2 %, malgrat haver fet una pujada de tipus el mes de juliol. Respecte de les tensions geopolítiques, l'elecció de Lai Ching-te a Taiwan ha intensificat les tensions amb la Xina, que ha declarat que es podia qualificar aquest fet com una qüestió de "guerra o pau". Per part seva, el conflicte a Ucraïna ha continuat afectant l'estabilitat global, ja que continua sent una font d'incertesa respecte de com pot acabar tot plegat, sobretot després de l'elecció de Donald Trump. A l'Orient Mitjà, les tensions entre Israel i Hamàs, amb la intervenció de l'Iran, s'han intensificat, fet que ha provocat a una inestabilitat militar més gran a la regió després de la invasió del Líban per part d'Israel. D'altra banda, i pel que fa l'escalfament global, la cimera climàtica COP29 de Sud-àfrica va arribar a una conclusió sense precedents respecte dels compromisos que cal adoptar en les principals economies per reduir les emissions, amb el con sud exigint fons equitatius per poder avançar en la transició energètica.

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

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

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

L'evolució de les rendibilitats de les lletres del Tresor mantingudes en cartera ha estat positiva durant el període i ha aportat gairebé un 1,5 % al retorn del fons. Les cobertures sistemàtiques han costat diners (aproximadament un 1 % del patrimoni del fons) i les operacions de compravenda de futurs de l'S&P 500, Eurostoxx 50 i futur de l'Euro Dòlar han aportat positivament a la rendibilitat.

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

Durant la segona meitat de l'any, el fons ha mantingut exposicions en lletres del Tresor italià i posicions en liquiditat, a més de fer operacions de compravenda en estratègies de put spread sobre opcions de l'Eurostoxx 50 i l'Standard & Poor's 500. Les vendes d'aquestes estratègies s'han dut a terme per estendre el venciment de la cobertura de risc en renda variable. El put spreads generen beneficis quan els mercats de renda variable experimenten caigudes, mentre que el seu valor disminueix en mercats alcistes, ja que les opcions adquirides es posicionen més lluny del nivell actual del mercat. Això implica que la protecció entra en acció des de nivells més baixos i així és més econòmica. Addicionalment, el fons ha pres posicions llargues en futurs de l'S&P 500 i l'Eurostoxx 50 de manera temporal i, de vegades, ha arribat a palanquejar significativament el seu patrimoni. També s'han utilitzat futurs sobre l'eurodòlar per obtenir exposició al tipus de canvi del dòlar nord-americà.

c) Índex de referència.

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.

Al final d'any, el patrimoni del fons ha variat en un 3,01 % i el nombre de participis ha variat en un +0,84 %. Les despeses que ha tingut el fons durant el període han estat del 0,3238 %, de les quals les indirectes són 0,000 %. La rendibilitat del fons durant el període ha estat del 2,14 %, inferior a la de l'índex de referència del 2,73 %. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex ICE BofA Euro Treasury Bill Index (EGBO) per a la renda fixa i l'índex MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) per a la renda variable. Tots dos índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

La rendibilitat del fons ha estat del 2,14 %, inferior a la mitjana dels fons de la gestora del 3,62 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Durant el període, s'ha procedit a rebalancejar l'estratègia d'opcions put spread mensualment, s'ha comprat protecció parcialment a termini d'un any i s'ha venut put spreads amb venciments més curts. D'altra banda, en línia amb la presa de decisions descrita en el fulllet del fons, el fons ha fet operacions en futurs d'Eurostoxx amb venciments a setembre i desembre 2024 l'octubre per 31,8 m d'euros d'import nominal, i vendes dels mateixos contractes en dates posteriors. Aquesta mateixa operativa s'ha repetit durant el mes de novembre, amb compres per 38 m euros nominals i vendes dels mateixos contractes comprats en dies posteriors. La mateixa operativa s'ha implementat en futurs de l'Standard and

Poor's 500 amb venciments setembre i desembre 2024, i en els futurs de l'euro dòlar per imports que han pogut oscil·lar entre el 40 % del patrimoni del fons i el 100 % d'aquest. L'operativa s'inicia amb compres d'un futur en un mercat determinat i vendes durant els dies següents per deixar el posicionament en aquests índexs en zero.

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 comptat per gestionar la cartera Estàndard d'una manera més eficaç. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 16,06 %. Les operacions amb derivats es fan com a protecció, mitjançant compra de put spreads sobre els índexs S&P 500 i Eurostoxx50, pel 100 % del seu patrimoni, així com per acomodar les necessitats de gestió de les carteres Core Master mitjançant la compra i venda posterior de futurs sobre els mateixos índexs i el futur de l'euro dòlar.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 3,44 % anualitzat durant el període.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat d'un 4,3 % ha estat superior a la del seu índex de referència (2,27 %) i que el 0,12 % de la lletra del Tresor.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

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

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

CaixaBank AM compta amb una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la seva junta d'accionistes per formar-se un judici des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercir els drets 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/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

De les comissions carregades al fons, l'any 2024 s'han fet les donacions següents a entitats solidàries: N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

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, caldrà estar atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global.

En aquest entorn de mercats, la cartera del fons es mantindrà invertida en actius líquids com a lletres del Tresor italià, en un 70-75 % del patrimoni, mantindrà les cobertures sistemàtiques mitjançant put spreads comprats sobre l'S&P 500 i l'Eurostoxx, i farà les operacions de futurs necessàries per acomodar les necessitats de les carteres Core Master en els seus rebalancejos mensuals.

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 exerceixin 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 partícips o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

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

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

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

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurança 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 partícips.

La determinació de la remuneració variable es basa en una combinació del mesurament de l'acompliment individual, de l'àrea, unitat de negoci o IIC concernides (en la mesura en què sigui aplicable), tenint en compte criteris quantitatius (financers) i qualitatius (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)