

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2086

Data de registre: 12/04/2000

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: Retorn absolut; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és obtenir un rendiment mitjà anual per al partícip igual o superior a l'EONIA a dia, capitalitzat anualment, més 2,5 %. El nivell màxim de risc estarà limitat per un VaR de 0 a 13 anys, amb un nivell de confiança del 95 % de probabilitats.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha fet operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. 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	0,10	0,96	1,10	1,34
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,64	4,21	3,93	3,63

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 DIVERSIFICADO DINAMICO, 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	2.092.339,13	2.190.924,94	Període	13.560	6,4807	Comissió de gestió	0,50	1,00	Patrimoni
Nº de partícips	1.349	1.365	2023	15.265	6,1794	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	18.929	5,9659	Comissió de gestió total	0,50	1,00	Mixta
			2021	24.634	6,2417	Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE 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	178.390,93	338.370,94	Període	1.119	6,2706	Comissió de gestió	0,26	0,51	Patrimoni
Nº de partícips	669	725	2023	4.655	5,9450	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	8.265	5,7068	Comissió de gestió total	0,26	0,51	Mixta
			2021	14.154	5,9367	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, 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	189.469,42		Període	1.132	5,9735	Comissió de gestió	0,09	0,09	Patrimoni
Nº de partícips	1		2023			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022			Comissió de gestió total	0,09	0,09	Mixta
			2021			Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, 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	4,88	1,28	1,66	0,19	1,67	3,58	-4,42		
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitats extremes*									
Rendibilitat mínima (%)		-0,31	31-10-24	-0,70	02-04-24			--	
Rendibilitat màxima (%)		0,45	06-11-24	0,66	26-04-24			--	

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE SIN RET

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,48	1,43	1,81	0,33	1,81	4,17	-3,87		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data		% Data		% Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,31	31-10-24		-0,69		02-04-24			
Rendibilitat màxima (%)	0,45	06-11-24		0,66		26-04-24			

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE INTERNA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	-0,44	-0,44							
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
	%	Data		% Data		% Data			
Rendibilitat mínima (%)	-0,30	19-12-24		--		--			
Rendibilitat màxima (%)	0,17	11-12-24		--		--			

* 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	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, 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	3,10	2,19	1,86	4,23	3,54	3,34	3,53		
VaR històric **	2,06	2,06	2,07	2,08	2,09	2,10	0,00		

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE 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	3,10	2,19	1,86	4,23	3,54	3,34	3,53		
VaR històric **	2,02	2,02	2,03	2,03	2,04	2,05	0,00		

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE INTERNA

	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		0,94							
VaR històric **		0,00							

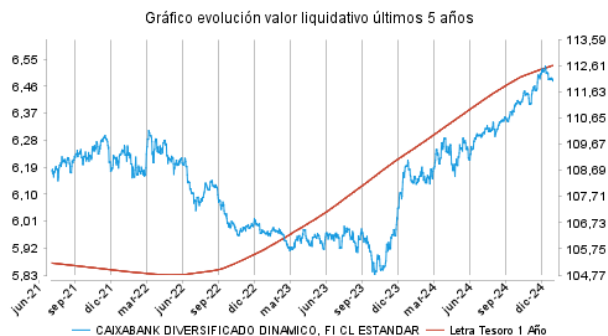
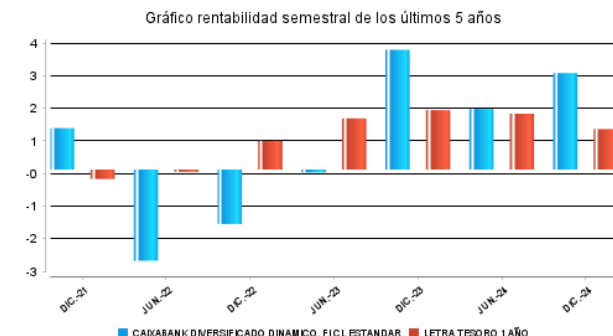
* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

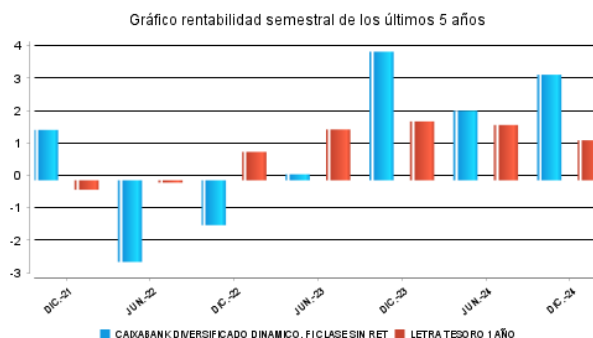
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)
CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ràtio total de despeses *									
CL ESTANDAR	1,26	0,32	0,31	0,32	0,31	1,24	1,27	1,34	1,39
CLASE SIN RET	0,69	0,18	0,17	0,18	0,17	0,66	0,70	0,78	0,86
CLASE INTERNA	0,48	0,33	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 DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CL ESTANDAR

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys


CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI CLASE SIN RET

CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, 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	1.796.641	66.098	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	91.862.133	6.184.829	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	15.047	95,17	13.504.124	85,23
* Cartera interior	7.302	46,19	6.742.152	42,55
* Cartera exterior	7.534	47,65	6.580.555	41,53
* Interessos cartera inversió	210	1,33	181.417	1,14
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TESORERIA)	768	4,86	922.141	5,82
(+/-) RESTA	-4	-0,03	1.418.653	8,95
TOTAL PATRIMONI	15.810	100,00	15.844.918	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)	15.845	19.920.189	19.920.190	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-3,18	-24,79	-29,15	-88,51
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,97	1,75	4,66	50,82
(+) Rendiments de gestió	3,53	2,27	5,75	39,31
+ Interessos	1,19	1,04	2,22	2,89
+ Dividends	0,20	0,17	0,38	5,47
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,77	-1,83	-1,20	-137,79
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,01	0,05	0,05	-112,65
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,09	0,17	0,09	-149,79
± Resultat en IIC (fetes o no)	1,55	2,64	4,26	-47,43
± Altres resultats	-0,08	0,03	-0,05	-377,64
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,56	-0,54	-1,12	-4,58
- Comissió de gestió	-0,47	-0,45	-0,93	-6,73
- Comissió de dipositarí	-0,04	-0,04	-0,09	-5,58
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,04	-0,08	3,06
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,02	90,91
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	139,86
(+) Ingressos	0,00	0,02	0,03	-95,86
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	-109,08
+ Altres ingressos	0,00	0,02	0,03	-94,35
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	15.810.293	15.844.918	15.810.293	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

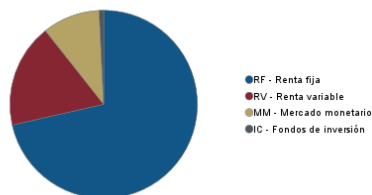
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 5,900 2026-07-30	EUR	1.445	9,14	1.426	9,00
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	2.664	16,85	2.614	16,49
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,800 2026-05-31	EUR	1.760	11,13	1.738	10,97
DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,500 2027-05-31	EUR	1.406	8,89	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		7.275	46,01	5.777	36,46
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		7.275	46,01	5.777	36,46
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,711 2024-07-01	EUR	0	0,00	900	5,68
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	900	5,68
TOTAL RENDA FIXA		7.275	46,01	6.677	42,14
FONDO MULTISAL	EUR	0	0,00	65	0,41
FONDO MULTISAL	EUR	28	0,18	0	0,00
TOTAL IIC		28	0,18	65	0,41
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		7.302	46,19	6.742	42,55
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,600 2026-06-01	EUR	1.479	9,36	1.186	7,48
Total deute públic cotitzat més d'1 any		1.479	9,36	1.186	7,48
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,750 2024-09-01	EUR	0	0,00	51	0,32
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,500 2024-12-01	EUR	0	0,00	49	0,31
LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-14	EUR	1.461	9,24	1.452	9,16
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		1.461	9,24	1.552	9,79
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		2.940	18,60	2.737	17,27
TOTAL RENDA FIXA EXT		2.940	18,60	2.737	17,27
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	39	0,25	40	0,25
TOTAL RV COTITZADA		39	0,25	40	0,25
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		39	0,25	40	0,25
ETN ISHARES EUR CORP BON	EUR	1.817	11,49	1.776	11,21
ETF ISHARES MSCI EM UCIT	USD	110	0,69	32	0,20
ETF ISHARES DEVELOPED MA	EUR	46	0,29	0	0,00
ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	24	0,15	24	0,15
ETF VANGUARD S&P 500 UCI	USD	299	1,89	244	1,54
ETF XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	647	4,09	366	2,31
ETF XTRACKERS MSCI USA U	USD	514	3,25	244	1,54
ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	82	0,52	301	1,90
ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	96	0,61	97	0,61
FONDO WELLINGTON GLB QUALI	USD	88	0,56	121	0,77
FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	EUR	0	0,00	114	0,72
ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	288	1,82	16	0,10
ETF ISHARES U.S. TECHNOL	USD	57	0,36	48	0,31
ETF SPDR GOLD SHARES	USD	488	3,09	419	2,64
TOTAL IIC EXT		4.555	28,81	3.803	24,00
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		7.534	47,66	6.580	41,52
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		14.836	93,85	13.323	84,07

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets		0	
MULTISAL	FONDO\MULTISAL	30	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres		30	
Total Operativa en Derivats Obligacions		30	

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 CAIXABANK DIVERSIFICADO DINÀMICO, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 2086), 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. J) CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., entitat gestora del fons, comunica que ha plantejat reclamacions judicials i administratives en diverses jurisdiccions europees per aconseguir la recuperació de les retencions practicades a aquest fons sobre els rendiments (especialment dividends) a l'estranger. Per fer-ho, s'ha comptat amb la col·laboració d'una companyia especialitzada en aquest tipus de reclamacions.

Com a conseqüència de les accions dutes a terme per aquesta companyia, s'ha aconseguit que la hisenda pública de Noruega procedeixi a la devolució de retencions practicades en aquest fons, que han ascendit a un total de 220,61 euros.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícijs 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.2) L'import total de les vendes durant el període és de 90.611,72 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.

f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 166.269.937,00 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 5,73 %.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 95.624,62 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

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

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

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

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

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (lleuat 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'index 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'index 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'index Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

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

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

Iniciem el segon semestre de l'any amb nivells d'inversió més reduïts que no pas els mantinguts fins al final del primer trimestre. A la fi de juny havíem reduït nivells en renda variable des del 24 % fins al 9,5 %, nivells que s'han mantingut fins a la tardor, moment en què s'han apujat fins al 14,5 %. La pujada es va fer tant en l'index MSCI Global com en índexs de mitjana i gran capitalització als EUA. D'altra banda, en renda fixa, durant el període es va incrementar marginalment el pes en actius de crèdit per arribar des del 8,5 % fins a l'11 % al final. En Tresors, se substitueix liquiditat per comprar terminis fins a un venciment a tres anys. La durada es va situar en 1,75 anys a final del període, una mica més elevada que al principi i molt allunyada dels nivells mantinguts durant el primer semestre, que s'aproximava més als cinc anys.

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. Durant el període, el patrimoni del fons ha variat segons classes en un 9,52 % (Cartera) i -1,67 % (Estàndard) i el nombre de participis ha variat en un -7,59 % (Cartera) i -1,17 % (Estàndard). Les despeses del fons han estat del 0,75 % i 0,61 % en les classes Cartera i Estàndard, i les despeses indirectes han estat del 0,06 %. La rendibilitat del fons ha estat del 3,26 % i 2,96 % en les classes Cartera i Estàndard, superior a la de l'índex de referència de l'1,24 %

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.

S'han venut posicions a MORGAN STAN INT FD-ZEURACC, (-52454 euros) i NEXT FUNDS TOPIX ETF(-62.509 euros) i hem comprat lletres del Tresor italià amb venciment gener 2026 i bo espanyol amb venciment maig 2027 (1.403.360 euros), contra liquiditat (+275.640 eur), ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF (+248.236 eur), X MSCI USA UCITS ETF (+217.385 eur), X MSCI WORLD 1C (+182.294 eur), ISHARES MSCI EM (+78.358 eur).

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 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 3,57 % anualitzat durant el període.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat d'un 2,19 % i 3,13 % en les classes Cartera i Estàndard ha estat superior a la del seu índex de referència (2,06 %) i superior a la de la lletra del Tresor.

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

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

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

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

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

Quant a la selecció d'actius de renda fixa (assignació d'actius en bons), l'anàlisi externa ha completat la interna per definir la ponderació d'actius emesos per entitats públiques respecte de les privades, la d'actius amb grau d'inversió respecte de «high yield», la d'actius sènior respecte de subordinats i les preferències per sectors i països.

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

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

despeses totals.

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

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

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

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

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 2.607,36 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 3.157,36 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONDS.

En l'assignació d'actius, el panorama per al primer semestre de l'any és atractiu. Malgrat el bon comportament de les borses durant l'any 2024, el creixement econòmic, els beneficis empresarials, la despesa del consumidor i l'entorn de tipus afavoreix un començament d'any atractiu per als actius de risc. Fins i tot així, la política obre nous riscos, per la qual cosa no descartem la necessitat d'un enfocament més tàctic durant les setmanes que venen. El creixement nominal manté el creixement dels beneficis, i, tot i que puguem patir algun revés en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals i la caiguda del preu del petroli n'haurien de limitar els danys, mentre que l'ampliació del creixement permet un entorn de diferencials de crèdit i perifèrics favorable.

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resiliència i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podem 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.

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 proposats i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

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

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

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

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i assegurament de les seves remuneracions o de les obligacions que hi estiguin relacionades, per tal de perjudicar l'alineació amb el perfil de risc implícit en aquesta estructura de remuneració.

La remuneració variable per als professionals de CaixaBank AM està orientada a esperar comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps, i es basa en la combinació de remuneració (proporcionalitat entre remuneració fixa i variable, descrita més amunt) i en el mesurament de l'execució. En cap cas la remuneració variable no està vinculada solament i directament a decisions individuals de gestió o criteris que incentivin l'assumpció de riscos incompatible amb el perfil de risc de l'entitat o les seves normes en matèria de conducta o conflictes d'interessos, les IIC que gestiona i els seus participants.

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

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