

Núm. registre CNMV: 1736  
Data de registre: 11/05/2001  
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.  
Dipositari: CECABANK SA  
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA  
Ràting Dipositari: BBB+  
Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com)

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid, 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 societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 4 (En una escala del 1 al 7). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

**DESCRIPCIÓ GENERAL:** La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors es basarà en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada ni la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els resultats d'aquesta es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** La societat ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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 de la societat es pot trobar en el seu fulllet informatiu.

**DIVISA DE DENOMINACIÓ:** EUR

## 2. DADES ECONÒMIQUES

### 2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior	
Nre. d'accions en circulació	632.778,00	650.098,00	Índex de rotació de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,24
Nre. d'accionistes	165	170	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,95	4,40	4,18	4,18
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00					

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

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Minim	Màxim	
Període de l'informe	13.614	21.5139	19.4575	21.9913	
2023	12.615	18.9727	15.8947	18.9750	
2022	11.073	15.8949	15.2560	18.8434	
2021	12.877	18.7511	15.8773	18.9876	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,28	0,55	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,28	0,55	Mixta	
Comissió de dipositari	0,05	0,10	Patrimoni	

### 2.2. COMPORTAMENT

#### Individual - FLMCINCO SICAV, S.A.. Divisa EUR

##### Rendibilitat (% sense anualitzar)

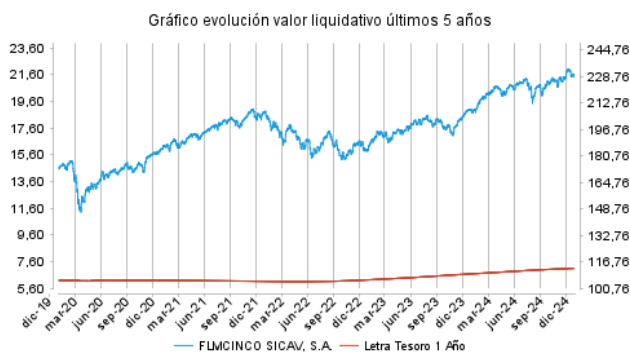
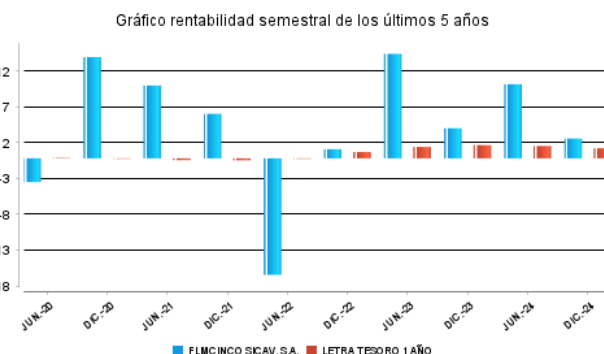
Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
13,39	2,31	0,45	0,97	9,27	19,36	-15,23	16,99	22,26

##### Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

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*	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,09	1,13	1,20	1,13

\* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

**Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys**

**Rendibilitat semestral dels últims 5 anys**

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	13.266	97,45	13.091	96,20
* Cartera interior	1.390	10,21	1.681	12,35
* Cartera exterior	11.869	87,18	11.407	83,82
* Interessos cartera inversió	7	0,05	4	0,03
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	280	2,06	486	3,57
(+/-) RESTA	67	0,49	31	0,23
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>13.614</b>	<b>100,00</b>	<b>13.609</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**

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)</b>	<b>13.609</b>	<b>12.615</b>	<b>12.615</b>	
± Compra/venda d'accions (net)	-2,70	-2,30	-4,99	18,05
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,73	9,75	12,46	-71,79
(+) Rendiments de gestió	3,13	10,20	13,31	-69,19
+ Interessos	0,23	0,31	0,54	-24,71
+ Dividends	0,39	0,63	1,02	-38,69
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,01	-0,05	-0,06	-82,15
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,18	3,73	4,90	-68,20
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,38	-0,08	-0,46	355,31
± Resultat en IIC (fets o no)	1,66	5,59	7,24	-70,17
± Altres resultats	0,06	0,07	0,13	-15,49
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,43	-0,48	-0,91	-12,10
- Comissió de societat gestora	-0,28	-0,27	-0,55	1,62
- Comissió de dipositari	-0,05	-0,05	-0,10	1,62
- Despeses per serveis exteriors	-0,04	-0,05	-0,09	-11,39
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,02	-34,27
- Altres despeses repercutides	-0,05	-0,10	-0,15	-53,05
(+) Ingressos	0,03	0,03	0,06	22,00
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,02	0,03	0,05	-12,85
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	445.678,57
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>13.614</b>	<b>13.609</b>	<b>13.614</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**

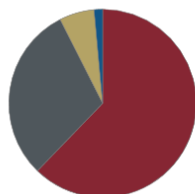
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO TESORO PUBLICO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.100	8,08
REPO TESORO PUBLICO 2,80 2025-01-02	EUR	800	5,87	0	0,00
<b>TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS</b>		<b>800</b>	<b>5,87</b>	<b>1.100</b>	<b>8,08</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>800</b>	<b>5,87</b>	<b>1.100</b>	<b>8,08</b>
ACCIONES BBVA	EUR	105	0,77	104	0,76
ACCIONES BSAN	EUR	123	0,90	119	0,88

ACCIONES ACERINOX	EUR	43	0,31	44	0,32
ACCIONES INDITEX	EUR	273	2,01	255	1,87
ACCIONES REPSOL SA	EUR	47	0,34	59	0,43
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>590</b>	<b>4,33</b>	<b>581</b>	<b>4,26</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE</b>		<b>590</b>	<b>4,33</b>	<b>581</b>	<b>4,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>1.390</b>	<b>10,20</b>	<b>1.681</b>	<b>12,34</b>
BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	185	1,36	182	1,34
<b>Total renda fixa cotitzada més d'1 any</b>		<b>185</b>	<b>1,36</b>	<b>182</b>	<b>1,34</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA COTITZADA</b>		<b>185</b>	<b>1,36</b>	<b>182</b>	<b>1,34</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA EXT</b>		<b>185</b>	<b>1,36</b>	<b>182</b>	<b>1,34</b>
ACCIONES ROCHE	CHF	99	0,73	95	0,70
ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	284	2,08	264	1,94
ACCIONES DHL	EUR	88	0,65	98	0,72
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	29	0,21	27	0,20
ACCIONES CARREFOUR	EUR	27	0,20	26	0,19
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	91	0,67	106	0,78
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	219	1,61	246	1,81
ACCIONES ORANGE SA	EUR	108	0,79	105	0,77
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	48	0,35	53	0,39
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	97	0,71	87	0,64
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	77	0,57	69	0,51
ACCIONES EADS	EUR	217	1,59	180	1,32
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	1,00	193	1,42
ACCIONES BE SEMI INDUS N	EUR	132	0,97	156	1,15
ACCIONES ADOBE SYSTEMS	USD	75	0,55	91	0,67
ACCIONES ALPHABET	USD	241	1,77	224	1,65
ACCIONES AMAZON	USD	301	2,21	256	1,88
ACCIONES AMERICAN AIRLIN	USD	19	0,14	12	0,09
ACCIONES APPLE	USD	309	2,27	252	1,85
ACCIONES CITIGROUP	USD	146	1,07	127	0,93
ACCIONES COCACOLA	USD	234	1,72	232	1,70
ACCIONES META	USD	396	2,91	330	2,42
ACCIONES HOME DEPOT	USD	193	1,42	166	1,22
ACCIONES J FINAN INC	USD	13	0,10	11	0,08
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	62	0,46	85	0,63
ACCIONES SCHERING	USD	291	2,14	350	2,57
ACCIONES MICROSOFT	USD	374	2,75	384	2,82
ACCIONES NVIDIA	USD	130	0,95	0	0,00
ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	105	0,77	78	0,57
<b>TOTAL RV COTITZADA</b>		<b>4.541</b>	<b>33,36</b>	<b>4.301</b>	<b>31,62</b>
<b>TOTAL RENDA VARIABLE EXT</b>		<b>4.541</b>	<b>33,36</b>	<b>4.301</b>	<b>31,62</b>
ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	570	4,18	580	4,26
ETF BLACKROCK IE	EUR	1.241	9,11	1.172	8,61
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	1.099	8,07	990	7,28
FONDO BROWN PLC IRL	USD	516	3,79	470	3,45
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	134	0,98	123	0,91
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	711	5,23	708	5,20
FONDO ROBECO LUX	EUR	631	4,64	610	4,48
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	266	1,95	257	1,89
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.485	10,91	1.555	11,42
FONDO DWS SICAV	EUR	98	0,72	95	0,70
FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	119	0,87	106	0,78
FONDO PICTET LUX	EUR	66	0,48	56	0,41
FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	126	0,93	120	0,89
ETF BLACKROCK FUND	USD	84	0,62	78	0,58
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>7.145</b>	<b>52,48</b>	<b>6.922</b>	<b>50,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>11.871</b>	<b>87,20</b>	<b>11.406</b>	<b>83,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>13.262</b>	<b>97,40</b>	<b>13.086</b>	<b>96,16</b>
BONOS CORP-BACKED TRU 5,707 2028-08-15	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

TIPO DE ACTIVO



● RV - Renta variable  
 ● IC - Fondos de inversión  
 ● MM - Mercado monetario  
 ● RF - Renta fija

### 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>	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	587	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable</b>		<b>587</b>	
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI  62500	1.193	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi</b>		<b>1.193</b>	
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	75	Inversió
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	100	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Altres</b>		<b>175</b>	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>		<b>1.955</b>	

### 4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del full informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants		X

### 5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

### 6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		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, societat d'inversió o 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 altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, 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

- a) En finalitzar el període hi ha 1 accionista amb 9.318.449,17 euros, que representen el 68,45 % del patrimoni, respectivament.
- 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 0,01 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han fet 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 673,58 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

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

### 9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

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

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

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

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

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

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (llevat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim,

ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'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 adoptades.

Durant aquest primer semestre de l'any hem mantingut sense grans canvis el nivell de risc assumit en termes de renda variable. Aprofitant la bona performance dels mercats, hem reduït el nivell de risc sense que suposés un canvi estructural. Disposem de liquiditat, invertida actualment en repo per poder fer entrades en mercat en cas que es produeixin correccions interessants.

#### c) Índex de referència.

Per a SICAV N/A

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

El patrimoni de la SICAV, al tancament del període, és de 13.613.512 euros, cosa que implica un increment de 4.748 euros. El nombre d'accionistes ha disminuït fins als 165 accionistes.

La SICAV ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 3,06%. La rendibilitat en el període de la lletra del Tresor a un any ha estat 3,34 %. Les despeses directes que ha tingut la SICAV han suposat un 0,3781% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han suposat un 0,1647 %.

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

SICAV N/A

### 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

#### a) Inversions concretes fetes durant el període.

Durant aquest període, les operacions més rellevants han estat la incorporació d'accions de la companyia de semiconductors NVIDIA i la reducció del risc en el mercat americà venent futurs de l'S&P. Aquests moviments no suposen un canvi rellevant en l'estructura d'inversió de la SICAV, on el mercat americà té força més pes que no pas l'europeu. Des d'un punt de vista sectorial, la tecnologia i el sector financer són els sectors que tenen més pes dins la cartera. Tanquem el període amb una inversió en renda variable del 86 % i podem afirmar que ha estat la inversió en les grans companyies americanes la que ha reportat els beneficis més importants per la cartera en tot el que portem d'any. Pel costat negatiu, podem destacar les posicions en companyies com ara ASML, BESI i diverses companyies de luxe europees afectades negativament per l'estancament del consum a la Xina.

A més, hem fet operacions de compravenda amb futurs de diversos índexs.

Un 32 % de la nostra inversió es concentra en actius denominats en dòlars, i aquest ha estat un altre dels actius que ens han aportat una rendibilitat destacable durant el període.

Quant a la inversió de la liquiditat, portem temps fent repo diari, ara que els tipus estan en nivells atractius.

#### b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

Tenim posició en futurs d'EUR/USD i futurs de l'S&P 500 mini amb l'objectiu de cobertura.

El grau mitjà de palanquejament durant el període ha estat del 2,88 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

La Societat Gestora té identificats i fa un seguiment dels actius que estan afectats per circumstàncies excepcionals, per a la qual cosa ha analitzat la informació pública disponible i ha portat a terme totes les actuacions al seu abast per procurar la recuperació del màxim import possible de la inversió feta.

En relació amb l'emissió BN.CORP BACKED (WORLDCOM) PREF 7,75 % 15.08.2028, en concurs de creditors, fins a la data no se n'ha aconseguit recuperar cap import.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) suposa el 52,48 % del patrimoni i hi destaquen BlackRock i Robeco.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC: 4,40 %. \*3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

### 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/sostenibilitat\\_am#politicas](https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas) <https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=> \*6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A AQUESTES.

N/A

### 8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

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

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

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

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

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

Quant a la selecció de sectors, l'anàlisi externa ha completat l'interm 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 398,38 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 517,78 €.

## 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 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, 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 descomplat totes les notícies positives del creixement global.

Així, doncs, la cartera continua sobreponderada als EUA, amb una representació clara en els sectors de la tecnologia (grans companyies) i les financeres. De moment, amb la liquiditat disponible, continuem fent reinversions diàries en repo.

## 10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

### 1) Dades quantitatives:

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

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

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

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

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

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

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

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

### 2) Contingut qualitatiu:

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

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

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

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

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

Es prohibeix als professionals de CaixaBank AM l'ús d'estratègies personals de cobertura i 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 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 quantitius (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)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

### 1) Dades globals:

a) Import dels valors i primeres matèries en préstec.

N/A.

- b) import en actius compromesos de tipus OFV: En la data de la fi de període, hi ha adquisicions temporals d'actius per un import de 799.776,48 €, que representa 6,03 % sobre els actius gestionats per la IIC.
- 2) Dades relatives a la concentració:
- a) Emissor de la garantia real de les OFV efectuades:  
tesor públic
- b) Contrapart de cada tipus d'OFV:  
CAIXABANK, S.A.
- 3) Dades de transacció agregades corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat d'acord amb les categories següents:
- a) Tipus i qualitat de la garantia:  
N/A.
- b) Venciment de la garantia:  
N/A.
- c) Moneda de la garantia:  
N/A.
- d) Venciment de les OFV:  
Entre un dia i una setmana.
- e) País en què s'hagin establert les contraparts:  
ESPANYA
- f) Liquidació i compensació:  
Entitat de contrapartida central.
- 4) Dades sobre reutilització de les garanties:
- a) Porcentatge de la garantia real rebuda que es reutilitza:  
N/A.
- b) Rendiment per a la IIC de la reinversió de la garantia en efectiu:  
N/A.
- 5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:  
N/A.
- 6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:  
N/A.
- 7) Dades sobre el rendiment i cost:  
N/A.