

VERTRA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2318
Data de registre: 13/05/2002
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

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

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 societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 3 (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	553.660,00	553.660,00	Índex de rotació de la cartera	0,16	0,36	0,46
Nre. d'accionistes	101	101	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,10	4,66	4,38
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	Mínim	Màxim
Període de l'informe	2.904	5,2459	5,0793	5,2757
2023	2.768	4,9994	4,8587	6,1081
2022	2.644	5,9301	5,8730	6,4148
2021	2.848	6,3872	6,2466	6,4504

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,38	0,75	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,38	0,75	Mixta	
Comissió de dipositari	0,03	0,06	Patrimoni	

2.2. COMPORTAMENT

Individual - VERTRA INVERSIONES, 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
4,93	1,28	1,40	0,57	1,60	-15,70	-7,16	0,71	3,48

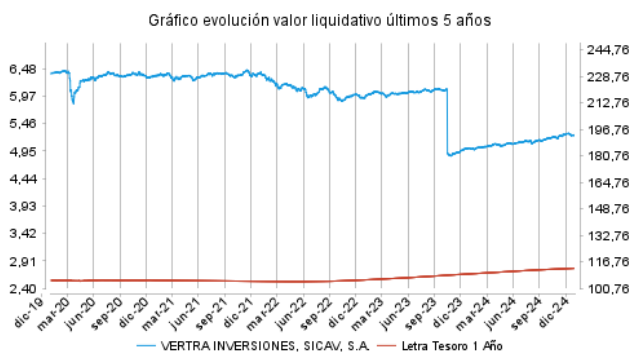
Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

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
	1,56	0,38	0,33	0,32	0,54	1,49	1,47	1,46	1,27

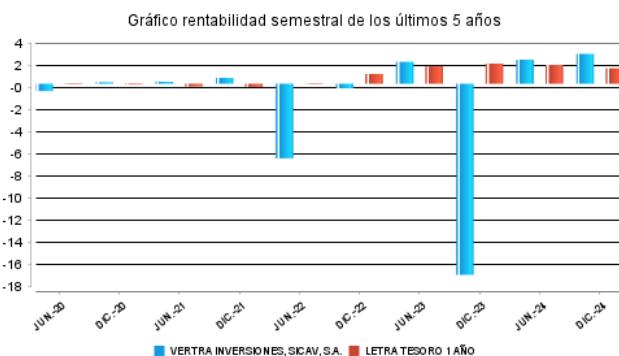
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del 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	2.884	99,30	2.767	97,82
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.843	97,87	2.736	96,75
* Interessos cartera inversió	42	1,43	30	1,08
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	20	0,69	50	1,78
(+/-) RESTA	0	0,01	11	0,39
TOTAL PATRIMONI	2.904	100,00	2.828	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 patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	2.828	2.768	2.768	
± Compra/venda d'accions (net)	0,00	0,01	0,01	-100,00
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	2,67	2,16	4,82	26,69
(+) Rendiments de gestió	3,25	2,93	6,17	13,63
+ Interessos	1,12	1,16	2,27	-1,27
+ Dividends	0,00	0,01	0,01	-78,70
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,60	-0,05	0,56	-1.379,17
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,15	-0,52	-0,36	-130,52
± Resultat en IIC (fets o no)	1,38	2,20	3,57	-35,67
± Altres resultats	0,00	0,13	0,12	-101,53
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,59	-0,79	-1,38	-23,08
- Comissió de societat gestora	-0,38	-0,37	-0,75	3,70
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,06	3,69
- Despeses per serveis exteriors	-0,14	-0,13	-0,27	15,25
- Altres despeses de gestió corrent	-0,04	-0,23	-0,27	-80,66
- Altres despeses repercutides	0,00	-0,03	-0,03	-98,81
(+) Ingressos	0,01	0,02	0,03	-44,32
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,01	0,02	0,03	-44,31
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	2.904	2.828	2.904	

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

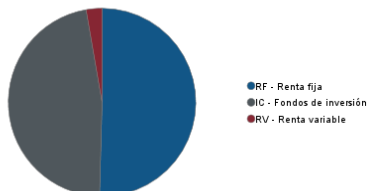
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DEUDA[US]0,500 2026-02-28	USD	126	4,35	86	3,05
Total deute públic cotitzat més d'1 any		126	4,35	86	3,05
DEUDA[DEUTSCHLAND]1,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	73	2,57
DEUDA[ITALY]1,450 2024-11-15	EUR	0	0,00	48	1,70
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		0	0,00	121	4,27

BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2026-06-04	EUR	96	3,29	95	3,37
BONOS LA BANQUE POSTA 4,380 2030-01-17	EUR	104	3,58	102	3,60
BONOS BRITISH TELECOM 1,750 2026-03-10	EUR	98	3,37	97	3,43
BONOS BANK OF IRELAND 1,000 2025-11-25	EUR	0	0,00	94	3,33
BONOS LLOYDS 3,500 2026-04-01	EUR	100	3,43	100	3,52
BONOS BSAN 3,750 2026-01-16	EUR	101	3,49	100	3,54
BONOS SANTANDER CONSU 4,500 2026-06-30	EUR	103	3,54	101	3,59
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		601	20,70	689	24,38
BONOS TOYOTA MOT CREDI 3,800 2025-10-24	USD	95	3,26	91	3,22
BONOS GOLDMAN SACHS 3,380 2025-03-27	EUR	101	3,47	100	3,54
BONOS NATWEST MARKETS 2,750 2025-04-02	EUR	98	3,37	98	3,46
BONOS VONOVIA SE 1,500 2025-03-31	EUR	98	3,37	98	3,45
BONOS KERING 1,250 2025-05-05	EUR	98	3,38	98	3,46
BONOS ORACLE 3,130 2025-07-10	EUR	99	3,42	99	3,49
BONOS GLENORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	97	3,34	96	3,41
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		685	23,61	680	24,03
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.413	48,66	1.576	55,73
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.413	48,66	1.576	55,73
ETF LYXOR ETFS FRAN	EUR	53	1,84	53	1,86
FONDO PIMCO FUNDS	EUR	129	4,43	125	4,43
FONDO BLACKROCK ACTIV	EUR	119	4,10	115	4,06
FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	90	3,10	0	0,00
FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	57	1,96	55	1,93
FONDO JP MORGAN INV	EUR	132	4,56	79	2,80
FONDO ROBECO LUX	EUR	64	2,21	61	2,16
FONDO EURIZON FUND	EUR	114	3,92	111	3,92
FONDO ROBECO LUX	EUR	67	2,32	62	2,21
FONDO MORGAN STANLEY	EUR	145	4,99	142	5,00
FONDO AXA WF SICAV	EUR	90	3,09	0	0,00
FONDO T ROWE P F LUX	EUR	41	1,41	37	1,32
FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	75	2,60	75	2,66
FONDO DNCA INVEST	EUR	86	2,97	85	3,01
FONDO DWS SICAV	EUR	83	2,87	82	2,90
FONDO FIL FUND	EUR	58	1,98	55	1,94
ETF SSGA FUNDS	USD	25	0,88	23	0,81
TOTAL IIC EXT		1.429	49,23	1.160	41,01
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		2.843	97,89	2.736	96,74
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		2.843	97,89	2.736	96,74

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	
EUROSTOXX 50	50	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	50	
DWS SICAV	75	Inversió
DNCA INVEST	75	Inversió
MORGAN STANLEY	140	Inversió
EURIZON FUND	108	Inversió
PIMCO FUNDS	121	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	519	
Total Operativa en Derivats Obligacions	569	

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 fulllet 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 2.897.775,82 euros, que representen el 99,77 % 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 0,03 % 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 672,90 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 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.

En aquest context, la bona evolució de la tecnologia i del sector financer, que són les principals apostes sectorials del fons, i de la renda variable en general, han tingut un impacte positiu en la cartera, i han compensat el comportament discret de primeres matèries i emergents. El bon comportament de la renda fixa també ha col·laborat aportant rendibilitat positiva.

b) Decisions generals d'inversió adoptades.

Aquest entorn favorable ha propiciat que mantinguem una estabilitat en la cartera quan al nivell d'inversió i distribució per actius en la línia que havíem marcat durant el semestre anterior. Fem pocs canvis en renda variable, en què incrementem lleugerament la inversió fins al 18% i mantenim la proporció geogràfica (amb més pes als EUA) i incrementem el pes en financeres, que esdevé el nostre segon sector per darrere de la tecnologia.

Quant a la renda fixa, mantenim posicions i renovem alguns venciments de lletres, però continuem preferint els corporatius respecte dels governs pel seu major diferencial en rendibilitat.

c) Índex de referència.

N/A

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

El patrimoni de la SICAV ha augmentat en 76.293,01 € i puja a 2.904.456,07 €.

El nombre d'accionistes s'ha mantingut estable en 101.

La rendibilitat neta de la SICAV ha estat de +2,70 %. La rendibilitat durant el període de la lletra del Tresor a un any ha estat +1,24 %.

Les despeses directes que ha tingut la SICAV han suposat un 0,5954 % i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC han suposat un 0,1128 %.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat del 4,10 %.

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

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes efectuades durant el període.

Quant a les operacions que hem fet durant aquest semestre en renda variable, incrementem lleugerament exposició a través d'un fons global com el JPM Global Focus. La resta de la cartera la mantenim igual pensant que l'orientació sectorial que tenim amb biaix a tecnologia i financeres ens seguirà aportant bona rendibilitat el 2025.

Per la part de renda fixa, renovem venciments de lletres i els venciments de bons, però cap a finals d'any ens vam emportar a fons, ja que la rendibilitat dels bons no ofería gire atractiu. Així, invertim en l'AXA short credit i en el Neuberger ultra short (cercant una mica més d'exposició a high Yield a curt termini).

Quant a la contribució per valors, no hem tingut detractors en línies generals i destaquen pel seu bon comportament els fons de T-Rowe i Robeco US Premium. Renda fixa també ha aportat de forma positiva i l'apreciació del dòlar ha ajudat els bons expressats en aquesta divisa que mantenim en cartera.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

L'operativa en derivats ha consistit bàsicament a tenir controlat el grau d'inversió en renda variable que incrementem lleugerament de cara al final d'any. Hem fet operacions puntuals en moment extrems del mercat, però sempre mantenint l'exposició a l'RV al voltant del 17 %.

Pel que fa a la divisa, fem el mateix utilitzant els derivats per moderar o ampliar l'exposició al dòlar de la divisa en funció del tipus de canvi dels €/\$.

L'objectiu de la inversió en derivats és simplement ajustar l'exposició tant a renda variable com a divises en moments puntuals de mercat, cercant optimitzar el resultat de la gestió.

El grau mitjà de palanquejament del període ha estat del 16,7 %.

d) Més informació sobre inversions.

Al final del període, el percentatge invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva suposa el 49,22 % del fons i les gestores més rellevants són Blackrock i Morgan Stanley.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

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

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

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

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

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

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

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

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

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 84,34 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 111,06 €.

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.

Respecte de la cartera, mantindrem posicions, ja que estímem que el sector tecnològic, amb el creixement relacionat amb la IA, i el financer, amb les menors expectatives de baixades de tipus, continuen sent molt interessants. Pel que fa a la renda fixa, si veiem que les tires continuen pujant per la relaxació de baixada de tipus, ho aprofitarem per anar incrementant la durada (que actualment està per sota dels dos anys) i aprofitar els tipus alts durant més temps. Continuem preferint corporatius davant de govern. Respecte de la

divisa, estem còmodes amb l'exposició al dòlar i només en cas que torni a mínims per sota de la paritat ens plantejarem la cobertura.

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 assegurement 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 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 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)