

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Informe Segundo semestre 2024

Nº Registro CNMV: 3143

Fecha de registro: 02/03/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK

Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Otros; Vocación inversora: Renta variable internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte principalmente en compañías europeas y sectores con alta rentabilidad por dividendo, con una exposición a divisas distintas al euro superior al 30%.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,74	1,30	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,68	2,96	3,32	2,70

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	97.469,84	178.345,44	Período	1.012	10,3828	Comisión de gestión	0,48	0,95	Patrimonio
Nº de partícipes	2	2	2023	1.690	9,4749	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1	8,5987	Comisión de gestión total	0,48	0,95	Mixta
			2021	1	8,5026	Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimonio

Inversión mínima: 5000000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	887.742,08	818.360,58	Período	13.190	14,8574	Comisión de gestión	0,60	1,20	Patrimonio
Nº de partícipes	46	40	2023	11.269	13,5957	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	11.170	12,3730	Comisión de gestión total	0,60	1,20	Mixta
			2021	5.498	12,2981	Comisión de depositario	0,05	0,10	Patrimonio

Inversión mínima: 150000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	2.561.954,68	2.676.296,43	Período	35.988	14,0472	Comisión de gestión	0,75	1,50	Patrimonio
Nº de partícipes	518	516	2023	33.869	12,8957	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	36.299	11,7739	Comisión de gestión total	0,75	1,50	Mixta
			2021	26.468	11,7513	Comisión de depositario	0,06	0,13	Patrimonio

Inversión mínima: 1000000 EUR

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE SIN RET

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	467.160,25	461.650,21	Período	4.342	9,2948	Comisión de gestión	0,30	0,60	Patrimonio
Nº de partícipes	46	44	2023	4.373	8,4484	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	3.389	7,6370	Comisión de gestión total	0,30	0,60	Mixta
			2021	973	7,5459	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	8.973.032,18	9.408.973,10	Período	80.120	8,9289	Comisión de gestión	1,11	2,20	Patrimonio
Nº de partícipes	8.981	9.214	2023	85.430	8,2541	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	88.744	7,5885	Comisión de gestión total	1,11	2,20	Mixta
			2021	56.861	7,6268	Comisión de depositario	0,06	0,13	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,58	-3,34	7,08	3,83	1,97	10,19	1,13	0,00	23,40

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	12-11-24	-2,77	05-08-24	7,08	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,35	22-11-24	1,63	07-08-24	2,97	25-02-22

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	9,28	-3,41	7,01	3,76	1,90	9,88	0,61	0,00	22,68

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	12-11-24	-2,77	05-08-24	7,01	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,34	22-11-24	1,63	07-08-24	2,97	25-02-22

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,93	-3,49	6,92	3,67	1,82	9,53	0,19	0,00	22,16

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	12-11-24	-2,77	05-08-24	6,92	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,34	22-11-24	1,63	07-08-24	2,97	25-02-22

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE SIN RET

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	10,02	-3,24	7,19	3,93	2,07	10,62	1,21	0,00	23,40

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	12-11-24	-2,76	05-08-24	7,19	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,35	22-11-24	1,63	07-08-24	2,97	25-02-22

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	8,18	-3,65	6,73	3,50	1,64	8,77	-0,50	0,00	21,32

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	12-11-24	-2,77	05-08-24	6,73	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	1,34	22-11-24	1,63	07-08-24	2,96	25-02-22

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI Europe High Dividend Yield NetR (Open) 100%	9,14	8,92	10,76	9,39	7,12	10,82	15,35		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	13,82	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	13,86	0,00	0,00

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	12,40
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	0,25
MSCI Europe High Dividend Yield NetR (Open) 100%	9,14	8,92	10,76	9,39	7,12	10,82	15,35		

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE SIN RET

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,85	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	13,78	0,00	0,00

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidativo	9,34	9,28	10,90	9,42	7,45	10,84	16,36	0,00	0,00
VaR histórico **	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	13,92	0,00	0,00

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

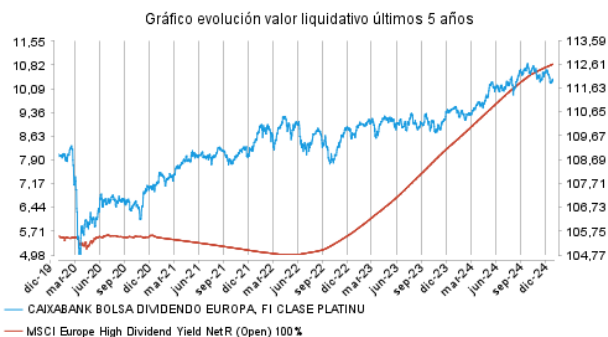
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE PLATINU	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,07	0,74	0,59	0,64
CLASE EXTRA	1,35	0,34	0,34	0,33	0,34	1,34	1,27	1,24	1,24
CLASE PLUS	1,67	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,67	1,66	1,67
CLASE SIN RET	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,66	0,67	0,66	0,65
CLASE ESTAND	2,38	0,60	0,59	0,59	0,59	2,37	2,37	2,36	2,34

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

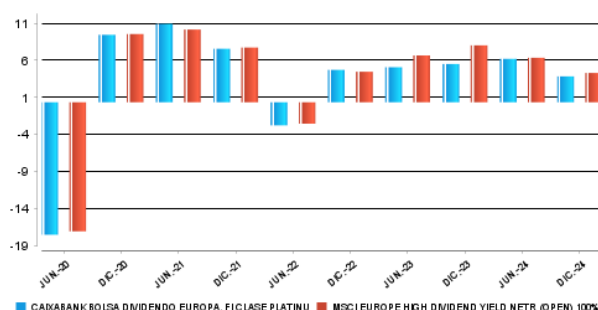
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLATINU



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE EXTRA

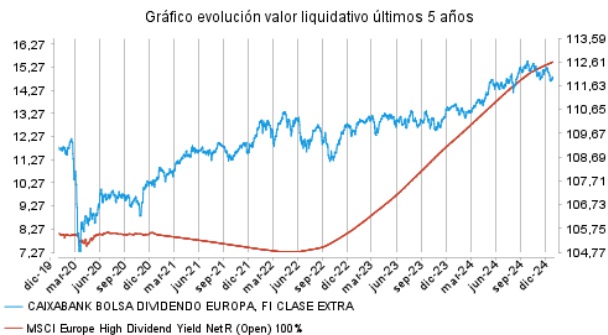
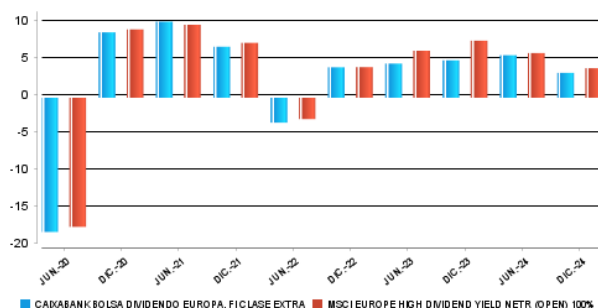
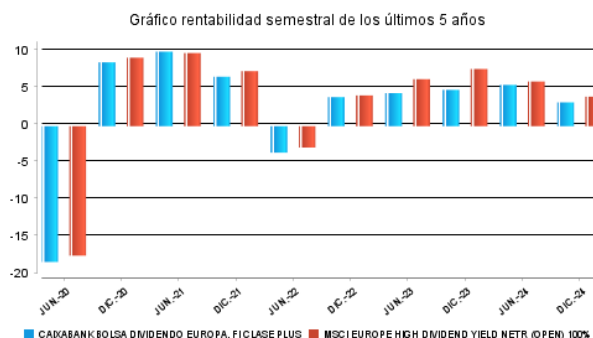
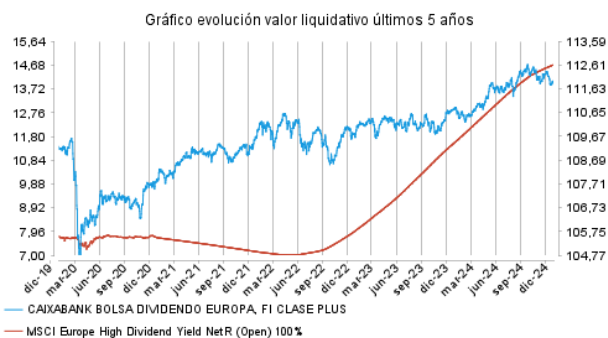


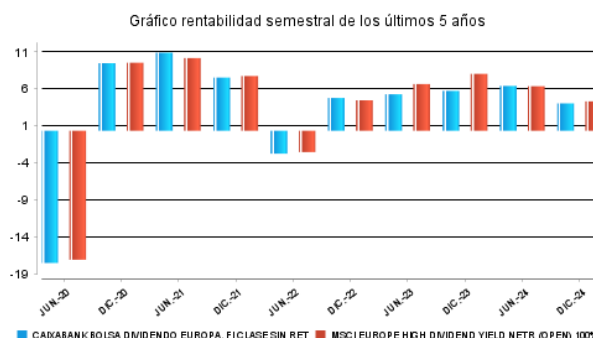
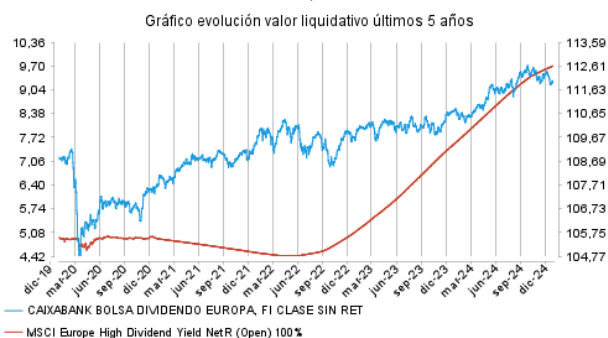
Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



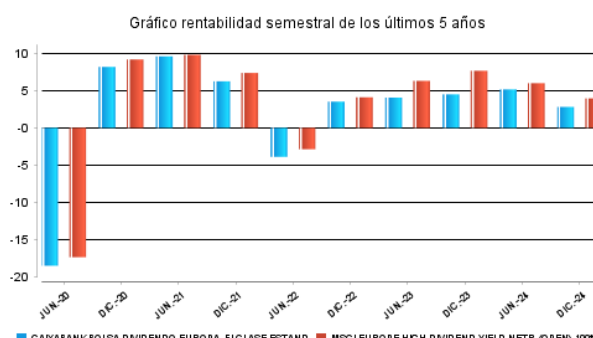
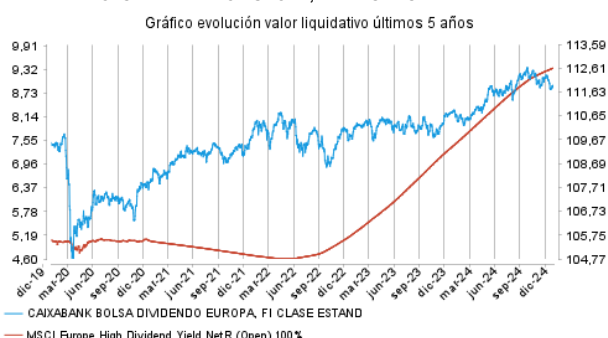
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE PLUS



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE SIN RET



CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI CLASE ESTAND



2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo variable	17.880.257	309.848	1,58
Renta fija euro corto plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	325.091	11.881	2,02
Total Fondo	91.862.133	6.184.829	3,61

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	126.206	93,73	123.575.417	90,99
* Cartera interior	910	0,68	60	0,00
* Cartera exterior	125.296	93,05	123.575.357	90,99
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.940	3,67	7.919.797	5,83
(+/-) RESTO	3.505	2,60	4.323.019	3,18
TOTAL PATRIMONIO	134.652	100,00	135.818.233	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	135.818.233	136.631.604	136.631.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,79	-5,77	-9,52	-31,56
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	5,16	8,08	-40,33
(+) Rendimientos de gestión	4,00	6,45	10,41	-35,34
+ Intereses	0,11	0,12	0,24	-2,85
+ Dividendos	0,94	3,01	3,91	-67,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-71,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,10	3,08	6,18	5,16
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,39	0,25	-135,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	-0,02	-0,14	-0,16	-85,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,30	-2,38	-13,05
- Comisión de gestión	-0,93	-0,93	-1,86	4,01
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	4,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	15,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-12,72
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,29	-0,35	-74,29
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,05	214,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,05	214,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	134.651.557	135.818.233	134.651.557	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

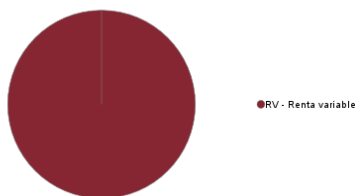
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	910	0,68	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		910	0,68	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		910	0,68	0	0,00
TOTAL INTERIOR		910	0,68	0	0,00
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	609	0,45
ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	518	0,38
ACCIONES SYENSCO SA	EUR	0	0,00	866	0,64
ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	2.420	1,80	233	0,17
ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	688	0,51	0	0,00
ACCIONES ZURICH INSURANCE GRO	CHF	9.049	6,72	7.745	5,70
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	8.212	6,10	9.451	6,96
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.648	5,68	7.548	5,56
ACCIONES HOLCIM AG	CHF	1.018	0,76	1.906	1,40
ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	2.009	1,48
ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	0	0,00	1.554	1,14
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	1.072	0,80	1.415	1,04
ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	312	0,23	0	0,00
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	2.752	2,04	3.341	2,46
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	3.027	2,25	1.671	1,23
ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	629	0,46
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	0	0,00	1.339	0,99
ACCIONES MUENCHENER RUECKVERS	EUR	1.717	1,28	2.817	2,07
ACCIONES E.ON SE	EUR	1.315	0,98	1.605	1,18
ACCIONES TRYG A/S	DKK	2.480	1,84	2.741	2,02
ACCIONES METSO OYJ	EUR	551	0,41	0	0,00
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	3.147	2,34	3.886	2,86
ACCIONES SANOFI SA	EUR	3.132	2,33	2.423	1,78
ACCIONES AXA SA	EUR	7.077	5,26	6.510	4,79

ACCIONES DANONE SA	EUR	1.404	1,04	1.642	1,21
ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.796	1,33	1.522	1,12
ACCIONES VINCI SA	EUR	3.231	2,40	0	0,00
ACCIONES ORANGE SA	EUR	680	0,51	0	0,00
SOCIMI GECINA SA	EUR	626	0,47	1.117	0,82
ACCIONES CIE GENERALE DES ETA	EUR	3.037	2,26	3.741	2,75
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	1.525	1,12
ACCIONES BARRATT REDROW PLC	GBP	2.189	1,63	0	0,00
ACCIONES BRITISH AMERICAN TOB	GBP	4.202	3,12	1.382	1,02
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	2.348	1,74	3.157	2,32
ACCIONES SSE PLC	GBP	2.077	1,54	4.510	3,32
ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	1.188	0,88	0	0,00
ACCIONES ADMIRAL GROUP PLC	GBP	1.889	1,40	1.673	1,23
ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	3.033	2,25	8.399	6,18
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2.313	1,72	2.282	1,68
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	2.635	1,96	663	0,49
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	6.957	5,17	5.161	3,80
ACCIONES TESCO PLC	GBP	5.241	3,89	4.101	3,02
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	2.591	1,92	2.320	1,71
ACCIONES INTERMEDIATE CAPITAL	GBP	1.711	1,27	994	0,73
SOCIMI LAND SECURITIES GROU	GBP	847	0,63	1.284	0,95
ACCIONES SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	2.052	1,52	0	0,00
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	2.344	1,73
ACCIONES ENEL SPA	EUR	709	0,53	1.070	0,79
ACCIONES BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	2.797	2,08	1.403	1,03
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	1.347	0,99
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.979	1,47	0	0,00
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	0	0,00	1.782	1,31
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	2.103	1,56	1.661	1,22
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	3.410	2,53	2.056	1,51
ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PO	EUR	0	0,00	772	0,57
ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	1.401	1,04	1.073	0,79
ACCIONES VOLVO AB	SEK	2.565	1,91	0	0,00
ACCIONES TELE2 AB	SEK	0	0,00	1.437	1,06
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2.668	1,98	2.332	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		125.298	93,08	123.566	90,95
TOTAL RENTA VARIABLE		125.298	93,08	123.566	90,95
TOTAL EXTERIOR		125.298	93,08	123.566	90,95
TOTAL INVERSION FINANCIERA		126.208	93,76	123.566	90,95

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
AC.ALLIANZ SE-REG	FUTURO AC.ALLIANZ SE-REG 100 FÍSICA	4.875	Inversión
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas	5.166	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		10.041	
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	3.728	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		3.728	
Total Operativa Derivados Obligaciones		13.769	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3143), al objeto de redenominar la clase CARTERA que pasa a denominarse clase SIN RETRO y modificar el colectivo de inversores de esa misma clase.

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Noruega proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 25.306,66 euros.

CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 22.509,85 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 6.703.255,68 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 7.294.249,60 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.737.082,20 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 721,26 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre de 2024, la economía global mostró signos de desaceleración. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

En esta segunda parte del año 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5.5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% en este segundo semestre buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de "guerra o paz". Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando a la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En el oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el segundo semestre de un +7,71% el primero y un +8,90% el segundo, y en el caso de este último, ganando cerca de un 30% en el conjunto del año (y de casi el 24% en el 2024 en el caso del SP500). Las bolsas se han visto apoyadas por una combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha estado prácticamente plano (+0,04%) en el semestre. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en la segunda mitad del año ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -1,32% y subiendo el IBEX35 un +5,95%, el DAX alemán subiendo un 9,18%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones y el MIB italiano un 3,11%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha subido en el semestre un 0,79%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.

En este contexto, tanto el estilo dividendo, medido por el MSCI Europe High Dividend Yield, como el fondo, presentan un buen comportamiento si se compara con el comportamiento general del mercado europeo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en valores con una atractiva política de dividendo, poniendo el foco en la sostenibilidad, la viabilidad y el crecimiento del mismo. Por ello, las decisiones de inversión se basan, principalmente, en la selección de valores. Dicho esto, en términos generales, en comparación con el período anterior, el fondo, ha ido reduciendo algunas de sus apuestas sectoriales, a la espera de cómo se desarrollan los acontecimientos que deberían ser clave en 2025 como pueden ser las políticas de la nueva administración americana, la reacción de China o las elecciones alemanas. Algunos de estos eventos clave tienen efectos casi binarios y por lo tanto exigen de una gestión prudente. Como consecuencia de ello se ha reducido la sobreponderación en sectores sensibles a tipos como Ss. Públicos o Inmobiliarias. También se redució la sobreponderación en Financieras y las infraponderaciones en Consumo Cíclico, Salud y en menor medida en Industriales. Por contra se aumentan las apuestas relativas en Materiales y en Comunicaciones mientras que se acentúa la infraponderación en Energía. Los niveles de inversión se han mantenido por regla general alrededor del 100%.

c) Índice de referencia.

MSCI Europe High Dividend Yield Net Return. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la clase estándar ha disminuido desde 81.697 miles de euros hasta 80.120, el de la clase Plus desde 36.431 hasta 35.988, el de la Extra aumenta desde 11.764 hasta 13.190, el de la Platinum se reduce desde 1.789 miles de euros a los 1.012 miles de euros, y el de la clase Cartera aumenta desde 4.137 miles de euros hasta los 4.342 miles de euros.

El número de partícipes de la clase Estándar decrece desde 9.214 hasta 8.981, el de la Plus aumenta de 516 a 518, el de la Extra de 40 a 46, el de la Platinum permanece en 2, y el de la clase Cartera crece de 44 a 46.

La rentabilidad neta en el período de la clase Estándar ha sido del 2,83%, la de la Plus del 3,19%, la de la Extra del 3,36%, la de la clase Platinum del 3,50% y la de la clase Cartera de 3,71%, inferiores a la rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora, que se ha situado en el 6,11%.

La rentabilidad del MSCI Europe High Dividend Yield Net TR en el período ha sido del 3,97%, por lo que todas las clases obtenían rentabilidades inferiores a las del índice

Los gastos soportados por las clases Platinum, Extra, Plus, Cartera y Estándar han sido del 0,54%, 0,68%, 0,84%, 0,34% y 1,19% en el período, respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de los fondos con vocación Renta Variable Internacional de la gestora se ha situado en el 6,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**a) Inversiones concretas realizadas durante el período.**

En nuestro escenario central de inflaciones controladas y crecimientos moderados seguimos apostando por sectores que se benefician de la relajación de las rentabilidades de los bonos. El fondo favorece por tanto la inversión en Servicios Públicos, con una clara apuesta en redes y en eléctricas diversificadas, y en Inmobiliarias. Dicho esto, la naturaleza binaria de los eventos de principio de año citados anteriormente nos hace estar cautos y moderar estas apuestas hasta tener mayor claridad. En el período se ha vendido EDP, Elia y RWE y se ha incrementado Iberdrola.

A pesar de que tradicionalmente el sector financiero se ha beneficiado del escenario contrario, esto es, de subidas de tipos, no vemos que nuestro escenario sea incompatible con el buen hacer de bancos, aseguradoras y otras compañías financieras. Estas empresas son menos dependientes de los movimientos a corto de los tipos de interés y más dependientes de los ingresos por comisiones, están mucho mejor capitalizadas que en el pasado, tienen por lo tanto menor riesgo regulatorio y la valoración es atractiva. En el período se ha cambiado la preferencia por ASR desde NN, se ha reducido Swiss Re y KBC y se ha aumentado Mediolanum. La apuesta relativa es menor que en el período anterior. Se ha aumentado la apuesta en Comunicaciones comprando Orange, KPN y Swisscom.

Se reduce la infraponderación en Salud comprando Roche tras varios años de mal comportamiento. El sector debería de beneficiarse de la fortaleza del dólar.

Se ha aumentado la exposición a Automóviles y a inmobiliarias británicas a través de Stellantis, BMW, que sustitúan a Mercedes en cartera, y a través de BarratRedrow. Los dos sectores han tenido un castigo importante y lo peor podría haber pasado ya. Entre las industriales se ha comprado Intertek y Metso y se ha reducido Vinci. En Consumo Estable se ha vendido Coca Cola Hellenic y Nestlé y se ha aumentado el peso en Danone. En Materiales se ha concentrado la apuesta en cobre en Lundin mientras que se vendían Antofagasta y Glencore.

Respecto al comportamiento en el período, destaca positivamente la aportación relativa de Industriales, gracias a las posiciones de Saint Gobain y Assa Abloy y la ausencia en cartera de agencias de empleo o navieras, ambos segmentos presentando mal comportamiento. También positiva era la aportación relativa del sector de consumo cíclico, especialmente por la escasa presencia de automovilísticas en cartera y de Servicios Públicos, sobreponderados. La buena evolución de Deutsche Telekom hacía del valor uno de los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo, al igual que las posiciones de infra peso en Energía. Detrayendo rentabilidad diferencial destaca Consumo Estable, donde la apuesta por Unilever y Tesco no compensa el buen comportamiento de las tabaquerías, Ahold o Reckitt, infrarrepresentadas en cartera. Salud aportaba negativamente debido a la apuesta por Roche y Novartis frente a Sanofi, con mejor evolución.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los objetivos principales de las posiciones derivadas son gestionar la liquidez del fondo y como cobertura. El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 6,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del 3,68%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual en el período de todas las clases: estándar, plus, premium, institucional y cartera, ha sido del 10,12% frente a un 9,03% del MSCI Europe High Dividend yield Net TR y a un 0,10% de la Letra del Tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Caixabank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

La Sociedad Gestora ejercerá el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de las compañías en las que invierte y en consonancia con su visión de inversión socialmente responsable. Se tendrá en cuenta cuestiones medioambientales (por ejemplo, contaminación, uso sostenible de los recursos, cambio climático y protección de la biodiversidad), sociales (por ejemplo, igualdad de género) y de gobernanza (por ejemplo, políticas remunerativas), en línea con su adhesión a los Principios para la Inversión Responsable (PRI). Así, a través del ejercicio del derecho de voto, se pretende influir en las políticas corporativas para la mejora de las deficiencias detectada en materia ASG.

CaixaBank AM cuenta con una entidad asesora especializada en elaborar recomendaciones de voto sobre los asuntos que una determinada sociedad va a someter a votación en su junta de accionistas para formarse un juicio desde una perspectiva más amplia y, así, ejercitar los derechos referidos en línea con lo contenido en la presente declaración.

La información de detalle de las actividades de voto así como nuestras políticas de sostenibilidad puede encontrarse en:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilidad_am#politicas

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión, de 6 de abril de 2022, la información sobre sostenibilidad está disponible en el anexo de sostenibilidad al informe anual que forma parte de las cuentas anuales.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Por la parte de Renta Variable, respecto a las expectativas sobre la evolución de los diferentes mercados bursátiles, el análisis externo ha ayudado a elaborar escenarios y asignar probabilidades a la hora de decidir exposición a cada área geográfica y, dentro de esta, a cada país.

En cuanto a la selección de sectores, el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de las diferentes industrias y sectores en las inversiones en renta variable. A nivel de selección de compañías también juega un papel relevante.

Es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores, y representa un papel fundamental en la gestión de las IIC en el proceso de inversión de las mismas. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado las diferentes acciones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Variable en el gasto de análisis: Morgan Stanley, UBS, BofA Securities, JP Morgan y Goldman Sachs, representando estos cerca del 65% de los gastos totales.

Los gastos de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio 2024 han ascendido a 47.781,44€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 65.327,34 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la asignación de activos el panorama para el primer semestre del año es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de "cara o cruz" no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcarán los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas

contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

Ante este escenario y con una vocación más táctica, comenzamos el año con una escasa presencia de apuestas significativas, aunque con una visión constructiva hacia el mercado norteamericano y muy atentos a las elecciones en Alemania de Febrero, que podrían implicar un cambio basado en una ampliación de déficit fiscal alemán y, por tanto, un mayor crecimiento potencial en Europa. Esto afectaría a nuestra visión de las bolsas ya que la renta variable europea podría tomar el relevo a la americana en el año 2025. En tipos de interés habrá que estar atentos a la decisión de aumentar duración según el mercado haya descontado todas las noticias positivas del crecimiento global.

Dada la naturaleza binaria de los eventos políticos del primer trimestre del año el fondo ha moderado algunas apuestas sectoriales. Nuestro escenario central sigue siendo uno de inflaciones controladas y crecimientos moderados, que unido a unas valoraciones exigentes y un posicionamiento extremo en la renta variable y más específicamente en valores cíclicos nos sigue haciendo estar cómodos con un posicionamiento más defensivo. En definitiva, direccionalmente estamos positivos en Renta Variable, pero creemos que los sectores defensivos se han comportado mal respecto a los cíclicos y deberían cerrar en parte este diferencial de comportamiento. El fondo favorece la inversión en Servicios Públicos, en Inmobiliarias y en Comunicaciones. También se favorece el sector financiero, que aunque tradicionalmente se ha beneficiado de las subidas de tipos, no vemos que nuestro escenario sea incompatible con el buen hacer de bancos, aseguradoras y otras compañías financieras, menos sensibles ahora a los movimientos a corto de los tipos de interés y más dependientes de los ingresos por comisiones. Después de un comportamiento muy negativo del sector de consumo cíclico nos hemos posicionado de manera menos cauta, aumentando el peso en automóviles y en inmobiliarias británicas. Las elecciones en Alemania y la política de aranceles serán claves para los primeros, mientras que un escenario de estancamiento en Reino Unido nos haría volvernos más cautos otra vez en inmobiliarias. Dentro de los sectores cíclicos permanecemos cautos en Energía, donde vemos una oferta creciendo por encima de la demanda y en Industriales, dadas sus altas valoraciones. Dentro de los defensivos estamos cautos en Consumo Estable, donde ponemos en duda los crecimientos de los que han disfrutado los últimos años. Nos mantenemos positivos en Materiales con la esperanza de ver mayores estímulos al consumo en China pero sobre todo somos positivos respecto a las dinámicas oferta-demanda del cobre. Hemos reducido nuestra infraponderación en Salud por la fortaleza del dólar y por una eventual regulación más benigna, aunque ambas razones pueden ser frágiles. Si finalmente las políticas de Trump son inflacionistas y pro-cíclicas se podrían matizar nuestras apuestas defensivas y seguir aumentando la exposición cíclica, sin olvidar que este escenario puede meter presión a los tipos de interés y por ende al crecimiento económico. Vigilaremos el éxito de los estímulos en China, pudiendo tornarnos más cautos si observamos que el problema económico es más estructural que coyuntural.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

· Remuneración Fija: 19.194.809 €
· Remuneración Variable: 3.184.433 €

· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

· Número total de empleados: 292
· Número de beneficiarios: 251

· Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

· Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

o Número de personas: 9
o Remuneración Fija: 1.580.713 €
o Remuneración Variable: 455.457 €

· Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8
o Remuneración Fija: 1.195.946 €
o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

La política de remuneración de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés, todo ello de acuerdo con la normativa sectorial aplicable.

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. como SGIIC y prestadora de servicios de inversión, requiere dotarse de unas políticas adecuadas de remuneración, tanto en relación con los altos directivos, los tomadores de riesgo y las personas que ejerzan funciones de control, como en general con el resto del personal de la Entidad.

En función de lo anterior, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, y la normativa aplicable a las IIC,s gestionadas. Dicha política es consistente con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, de sus partícipes o accionistas, y del interés público, e incluye medidas para evitar los conflictos de interés.

La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.

La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es, en general, relativamente reducida. La proporción del componente fijo de la remuneración permite la aplicación de una política flexible de remuneración variable, que incluye la posibilidad, en los casos previstos en la Política, de no abonar cantidad alguna de remuneración variable en un determinado ejercicio.

En caso de que los profesionales que realicen funciones de control tengan remuneración variable, sus objetivos no deben incluir retos de negocio a nivel individual, del área o de las IIC gestionadas, a fin de asegurar su independencia sobre las áreas que supervisan

Se prohíbe a los profesionales de CaixaBank AM el uso de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de sus remuneraciones o de las obligaciones con ellas relacionadas, con la finalidad de menoscabar la alineación con el perfil de riesgo implícito en dicha estructura de remuneración.

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y se basa en el mix de remuneración (proporcionalidad entre remuneración fija y variable, anteriormente descrita) y en la medición del desempeño. En ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)