

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Segundo semestre 2024

Nº Registro CNMV: 1461
Fecha de registro: 05/06/1998
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Depositario: CECABANK
Grupo Gestora/Depositario: CaixaBank SA / CECA
Rating Depositario: BBB+
Auditor: DELOITTE, 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: Fondo que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. No tiene una definición precisa de su política de inversión, oscilando los porcentajes de ponderación de la renta variable o fija, sectores y áreas geográficas.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, con el límite máximo del patrimonio neto. 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	0,08	0,11	0,19	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,53	4,76	4,65	3,33

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 BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	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	3.954.190,53	4.638.627,71	Periodo	73.507	18,5896	Comisión de gestión	0,25	0,50	Patrimonio
Nº de partícipes	119	120	2023	81.969	16,7005	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	79.637	14,5464	Comisión de gestión total	0,25	0,50	Mixta
			2021	54.711	16,4622	Comisión de despositario	0,01	0,02	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	11,31	1,09	2,63	0,67	6,57	14,81	3,64	0,00	0,00

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	19-12-24	-2,22	05-08-24	2,63	26-11-21
Rentabilidad máxima (%)	0,79	04-10-24	1,47	16-08-24	2,94	16-03-22

* 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
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
ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibex 35 NetR 15%	8,83	8,25	12,18	7,08	6,62	9,35	13,43		

* 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
ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 5%, S&P 500 NetTR 40%, Stoxx Europe 50 NetR 40%, Ibox 35 NetR 15%	8,83	8,25	12,18	7,08	6,62	9,35	13,43		

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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	6,75	5,67	9,61	5,74	4,99	8,13	10,43	0,00	0,00
VaR histórico **	9,73	9,73	9,73	9,73	9,73	9,73	0,00	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)

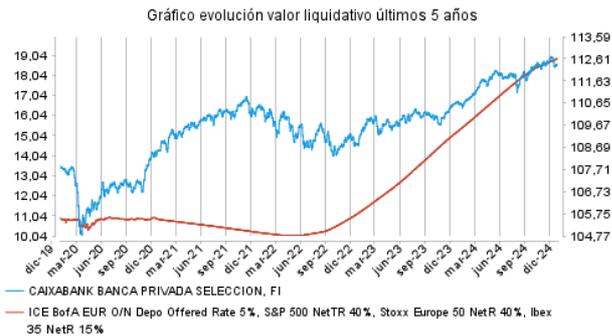
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI	1,07	0,28	0,27	0,26	0,26	1,01	1,11	0,78	0,65

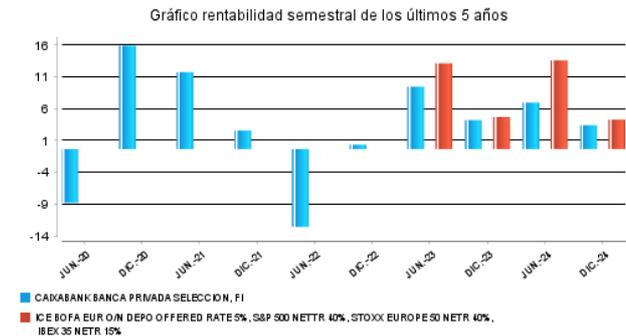
* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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 BANCA PRIVADA SELECCION, FI



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	69.207	94,15	80.524.640	96,88
* Cartera interior	15.125	20,58	18.209.996	21,91
* Cartera exterior	54.082	73,57	62.297.865	74,95
* Intereses cartera inversión	0	0,00	16.779	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.571	4,86	1.305.778	1,57
(+/-) RESTO	729	0,99	1.284.432	1,55
TOTAL PATRIMONIO	73.507	100,00	83.114.850	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
	83.114.850	81.968.898	81.968.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,91	-5,70	-21,34	164,60
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,80	7,08	10,95	-49,27
(+) Rendimientos de gestión	4,09	7,40	11,57	-47,62
+ Intereses	0,10	0,12	0,22	-23,30
+ Dividendos	0,53	0,74	1,27	-32,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	2,59	3,64	-63,11
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-1,89	-2,22	-86,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,63	5,79	8,51	-56,95
± Otros Resultados	0,10	0,05	0,15	102,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,35	-0,66	-14,92
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-4,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-4,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-33,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,18
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-48,14
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,04	-54,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,04	-47,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	73.506.726	83.114.850	73.506.726	

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

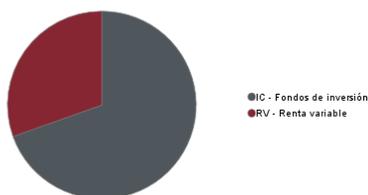
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2024-09-06	EUR	0	0,00	1.474	1,77
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	1.474	1,77
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.474	1,77
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.474	1,77
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	5.962	8,11	5.834	7,02
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	1.172	1,59	1.257	1,51
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	367	0,50	444	0,53
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	6.697	9,11	8.120	9,77
ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	492	0,67	603	0,73
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	447	0,61	473	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.137	20,59	16.731	20,13
TOTAL RENTA VARIABLE		15.137	20,59	16.731	20,13
TOTAL INTERIOR		15.137	20,59	18.205	21,90
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.446	1,97	1.124	1,35
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	320	0,44	258	0,31
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	373	0,51	860	1,03
ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	2.351	3,20	2.626	3,16
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	461	0,55
ACCIONES MOWI ASA	NOK	331	0,45	311	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.821	6,57	5.640	6,77
TOTAL RENTA VARIABLE		4.821	6,57	5.640	6,77
FONDO DPAM B EQ EUROPE SUS	EUR	621	0,84	634	0,76
ETF SHARES STOXX EUROPE	EUR	649	0,88	788	0,95
FONDO SHARES EURO GOVERNMENT	EUR	1.370	1,86	2.642	3,18
FONDO SHARES EURO IG CORP	EUR	1.391	1,89	2.657	3,20
FONDO VANGUARD GLB SMALLCA	EUR	926	1,26	0	0,00
FONDO BROWN ADVISORY US SU	USD	2.049	2,79	2.029	2,44
FONDO BLACKROCK GLB WRLD E	EUR	1.568	2,13	1.898	2,28

FONDO ROBECO GLB CONSUMER	EUR	1.109	1,51	1.228	1,48
FONDO SCHRODER ISF ASIAN O	EUR	945	1,29	908	1,09
FONDO PICTET JAPAN EQ OPOR	EUR	508	0,69	484	0,58
FONDO PICTET PREMIUM BRAND	USD	0	0,00	649	0,78
FONDO CT LUX PAN EUROPE SM	EUR	0	0,00	905	1,09
FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	EUR	1.201	1,63	1.481	1,78
FONDO FRANKLIN TEMPLETON T	EUR	2.027	2,76	2.097	2,52
FONDO NORDEA NORTH AMERICA	USD	838	1,14	880	1,06
FONDO PARET VARIANZA CERVI	EUR	4.540	6,18	4.399	5,29
FONDO EASTSPRING INVESTMEN	EUR	347	0,47	522	0,63
FONDO BNP AQUA-I EUR ACC	EUR	699	0,95	682	0,82
FONDO MAGALLANES VI UCITS	EUR	618	0,84	652	0,78
FONDO FIDELITY EUROPE DYNA	EUR	901	1,23	1.083	1,30
FONDO VONTOBEL US EQ-G USD	USD	0	0,00	542	0,65
FONDO DWS INVEST GLB INFRS	EUR	1.159	1,58	1.188	1,43
FONDO DWS FLOATING RATE NO	EUR	2.135	2,90	2.092	2,52
FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	EUR	2.611	3,55	2.834	3,41
FONDO FIDELITY GLB TECH-IU	EUR	4.043	5,50	4.451	5,36
FONDO T ROWE SICAV US SMAL	EUR	1.936	2,63	739	0,89
FONDO INVESCO INVESCO ASIA	USD	2.604	3,54	2.662	3,20
FONDO FIDELITY SUST ASIA E	USD	865	1,18	1.127	1,36
FONDO JPM EUROPE STGIC VAL	EUR	1.333	1,81	1.549	1,86
FONDO JANUS H HORIZON PAN	EUR	1.832	2,49	2.122	2,55
FONDO INVESCO PAN EUROPE E	EUR	1.496	2,03	2.296	2,76
FONDO BLACKROCK GLB FUTURE	EUR	0	0,00	558	0,67
FONDO BLACKROCK GLB WRLD H	EUR	1.832	2,49	2.497	3,00
FONDO FTIF FRANKLIN U.S. O	EUR	1.991	2,71	2.058	2,48
FONDO BELLEVUE LUX MEDTECH	EUR	1.111	1,51	1.048	1,26
FONDO GOLDMAN SACHS SICAV	EUR	449	0,61	447	0,54
FONDO ALLIANZ GLB METALS A	EUR	1.091	1,48	1.392	1,67
ETF ISHARES U.S. FINANCI	USD	470	0,64	388	0,47
TOTAL IIC		49.261	66,99	56.610	68,09
TOTAL EXTERIOR		54.082	73,56	62.250	74,86
TOTAL INVERSION FINANCIERA		69.218	94,15	80.456	96,76

Notas: El periodo 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	
Ibex 35	FUTURO Ibex 35 10 F SICA	1.880	Inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 F SICA	2.347	Inversión
NASDAQ 100	FUTURO NASDAQ 100 20 F SICA	2.992	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 F SICA	3.191	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		10.410	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 F SICA	8.434	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		8.434	
ALLIANZ GLB METALS A	FONDO ALLIANZ GLB METALS A	1.193	Inversión
NORDEA GLB CLIMATE A	FONDO NORDEA GLB CLIMATE A	866	Inversión
PARET VARIANZA CERVI	FONDO PARET VARIANZA CERVI	3.650	Inversión
DWS INVEST GLB INFRS	FONDO DWS INVEST GLB INFRS	1.092	Inversión
DWS FLOATING RATE NO	FONDO DWS FLOATING RATE NO	2.000	Inversión
ALLIANZ GLB ARTIFICI	FONDO ALLIANZ GLB ARTIFICI	1.853	Inversión
INVESCO INVESCO ASIA	FONDO INVESCO INVESCO ASIA	2.289	Inversión
INVESCO PAN EUROPE E	FONDO INVESCO PAN EUROPE E	1.243	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		14.187	
Total Operativa Derivados Obligaciones		33.032	

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

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes 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

- a) Al finalizar el periodo existen 4 participes con 17.009.456,36, 17.009.456,36, 17.009.456,36, 17.009.456,36, euros que representan el 23,14%, 23,14%, 23,14%, 23,14%, del patrimonio respectivamente.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 458.495,10 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.426.411,29 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- 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 la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donal 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.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa.

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 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.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11%

frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

En este contexto la buena evolución de la tecnología y el sector financiero, que son las principales apuestas sectoriales del fondo, y de la renta variable en general, han tenido un impacto positivo en la cartera, más que compensando el discreto comportamiento de materias primas y emergentes. El buen comportamiento de la renta fija también ha colaborado aportando rentabilidad positiva.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre mantenemos el grado de inversión en renta variable ligeramente por encima del 70%. Para ello, a medida que se revaloriza el fondo vamos bajando el peso en algunas acciones y fondos que se han comportado de manera excepcional. Los tres sectores con mayor peso en la cartera siguen siendo financieras, tecnológicas y bienes duraderos. Por zonas geográficas mantenemos el mayor peso en Europa, aunque subimos la exposición al mercado americano. En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dicha moneda excepto en la parte que hemos cubierto con futuros que supone un 15% del patrimonio. En renta fija seguimos constructivos y mantenemos posiciones en deuda pública y corporativa con duraciones superiores a los 5 años.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 50 Net Return, del índice Ibx 35 Net Return (IBEXNR) y del índice S&P 500 Net Total Return Index (SPRT500N) por la exposición a renta variable y del índice ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo ha disminuido en un 11,56%.

El número de participes ha disminuido en un 0,83%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 3,75%, y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de 4,62%, por lo que el fondo obtenía rentabilidad inferior a la del índice.

Los gastos directos soportados en el periodo suponen el 0,2754% del patrimonio, los gastos indirectos fueron de 0,269% durante el periodo

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 4,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre procedemos a realizar numerosas operaciones con fondos y valores sobre todo para mantener la exposición a la renta variable en torno al 72%. No hacemos cambios importantes en cuanto a fondos en concreto, sino que la salida es más proporcional de cara a bajar la inversión por la subida generalizada del mercado. El único cambio es en cuanto al fondo de pequeñas compañías que cambiamos el europeo de Threadneedle por uno más global de Vanguard. Algo similar hacemos con las acciones reduciendo peso sobre todo en Santander, Coca Cola European, BNP y Unicredit. Añadimos LVMH después de la fuerte corrección sufrida desde marzo.

En cuanto a la rentabilidad la mayor aportación viene por fondos ligados a tecnología y crecimiento como el Franklin Technology y el US opportunities, el Fidelity Technology. Infraestructuras también lo hace muy bien con el fondo de DWS y el ETF de financieras americanas destaca también por su buen comportamiento. Por el lado negativo, obviamente las coberturas de los índices nos traen rentabilidad, así como los fondos europeos como el Magallanes, salud (Blackrock world science) y materias primas como el Allianz global metals & mining y el Blackrock world energy. Los fondos de renta fija ayudan y nos aportan también su rentabilidad positiva.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura con derivados por zonas geográficas se sitúa en torno al 13,9% a cierre del semestre. Tenemos coberturas los índices de España, Europa y USA (tanto Nasdaq como S&P500). Con esta cobertura buscamos estar protegidos ante posibles correcciones del mercado y poder actuar quitándolas para ganar rápidamente exposición en el caso de que se produzcan.

En divisa, mantenemos la cobertura del dólar que establecemos en un 11% de la exposición total a la divisa americana. Pretendíamos reducir la exposición al dólar al tener muchos fondos de la cartera en esa divisa.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 33,23%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 67,02% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Blackrock y Fidelity. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 4,53%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 5,67%, ha sido inferior a la de su índice de referencia 8,25% y superior a la 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.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

En Renta Fija, el análisis externo ha ayudado a elaborar expectativas sobre la evolución de los tipos de interés, escenarios y probabilidades necesarias para decidir la duración de las carteras y las preferencias en vencimientos.

En cuanto a la selección de activos de renta fija (asset allocation en bonos), el análisis externo ha completado el interno para definir la ponderación de activos emitidos por entidades públicas respecto a las privadas, la de activos con grado de inversión respecto a "High Yield", la de activos senior respecto a subordinados y las preferencias por sectores y países.

A nivel micro, es muy relevante la aportación de valor de los equipos de análisis de nuestros proveedores externos de research. Los gestores de CaixaBank Asset Management han seleccionado emisores y emisiones apoyándose en las recomendaciones de dichos analistas.

Destacan como proveedores de Renta Fija: Credit Sights, BofA Securities, JP Morgan, Barclays y Deutsche Bank, cuya remuneración conjunta supone el 76,46% de los gastos totales.

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 15.871,96€ y los gastos previstos para el ejercicio 2025 se estima que serán de 0,00 €.

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.

Respecto al fondo, con estas expectativas vamos a ver como comienza el año antes de tomar decisiones. Estamos cómodos con la distribución geográfica y sectorial de la cartera (sobre todo con la inversión en tecnología y financieras, tendencias que se benefician de los tipos actuales y del crecimiento de la IA), así como con el nivel de inversión. Actuaremos en el caso de que haya movimientos fuertes en el mercado, tanto en renta variable como en divisa con la cobertura. La idea con la renta fija es mantener rentabilizado lo que no tengamos invertido en renta variable.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

1) Datos cuantitativos:

· Remuneración total abonada por la SGIC 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 SGIC 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 SGIC, 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 SGIC 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 SGIC, S.A.U. como SGIC 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 SGIC, 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)