

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI

Informe Segon semestre 2024

Núm. registre CNMV: 2505
Data de registre: 23/11/2001
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda fixa mixta euro; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Fons que inverteix en els diferents mercats en els tants per cent més adequats i optimitza la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. L'exposició màxima a renda variable és del 30 %. Quant a renda fixa, la durada mitjana de la cartera així com l'exposició a actius de renda fixa pública o privada s'adaptarà a les expectatives que es tinguin de l'evolució del mercat. Podrà invertir sense límit definit en altres IIC financeres.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats tant de renda fixa com de renda variable i de divises amb la finalitat de cobertura per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és el mètode del compromís. Es pot trobar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons al fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,43	0,61	1,06	0,68
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	3,07	3,71	3,39	2,92

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determina diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	19.988.661,65	22.564.371,97	Període	290.578	14.5371	Comissió de gestió	0,50	1,00	Patrimoni
Nº de participacions	25.641	28.133	2023	380.225	13.8035	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	527.500	13,2394	Comissió de gestió total	0,50	1,00	Mixta
			2021	578.142	15,3263	Comissió de dipositari	0,04	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 6 EUR

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	15.240.824,00	17.442.822,66	Període	233.144	15,2973	Comissió de gestió	0,40	0,80	Patrimoni
Nº de participacions	3.895	4.317	2023	312.470	14,4963	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	475.114	13,8761	Comissió de gestió total	0,40	0,80	Mixta
			2021	615.490	16,0313	Comissió de dipositari	0,04	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE PREMIUM

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.773.869,75	1.909.741,25	Període	27.789	15,6657	Comissió de gestió	0,33	0,65	Patrimoni
Nº de participacions	174	180	2023	32.896	14,8233	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	46.606	14,1679	Comissió de gestió total	0,33	0,65	Mixta
			2021	74.264	16,3439	Comissió de dipositari	0,04	0,07	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE SIN RETRO

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	510.086,37	555.880,37	Període	2.923	5,7305	Comissió de gestió	0,17	0,33	Patrimoni
Nº de participacions	68	73	2023	4.112	5,4023	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.506	5,1445	Comissió de gestió total	0,17	0,33	Mixta
			2021	2.407	5,9127	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,31	1,46	2,41	0,37	0,98	4,26	-13,62		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,47	31-10-24	-0,73	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,75	06-11-24	0,75	06-11-24				--

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,53	1,52	2,46	0,42	1,03	4,47	-13,44		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,47	31-10-24	-0,73	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,75	06-11-24	0,75	06-11-24				--

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	5,68	1,55	2,50	0,45	1,07	4,63	-13,31		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,47	31-10-24	-0,73	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,76	06-11-24	0,76	06-11-24				--

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	6,07	1,65	2,59	0,54	1,17	5,01	-12,99		
Rendibilitats extremes*		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-0,47	31-10-24	-0,73	05-08-24				--
Rendibilitat màxima (%)		0,76	06-11-24	0,76	06-11-24				--

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07		
ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 25%, MSCI AC World Index EUR NetTR (Open) 20%, ICE BofA Green Social Sustainable (Open) 55%	2,98	3,02	3,35	2,87	2,67	3,50	5,35		

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,27	3,50	3,38	3,20	3,02	3,45	4,82		
VaR històric **	3,21	3,21	3,22	3,23	3,24	3,25	0,00		

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,27	3,50	3,38	3,20	3,02	3,45	4,82		
VaR històric **	3,19	3,19	3,20	3,21	3,22	3,23	0,00		

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,27	3,50	3,38	3,20	3,02	3,45	4,82		
VaR històric **	3,18	3,18	3,19	3,20	3,21	3,22	0,00		

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	3,27	3,50	3,38	3,20	3,02	3,45	4,82		
VaR històric **	3,15	3,15	3,16	3,17	3,18	3,19	0,00		

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

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

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI

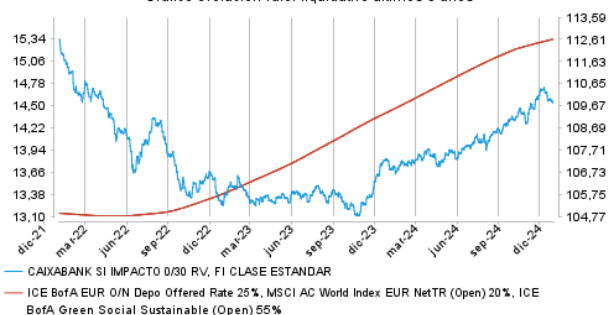
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
CLASE ESTANDAR	1,08	0,27	0,27	0,27	0,27	1,08	1,08	1,09	1,15
CLASE PLUS	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,88	0,89	0,95
CLASE PREMIUM	0,73	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,74	0,80
CLASE SIN RETRO	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,36	0,18	

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

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

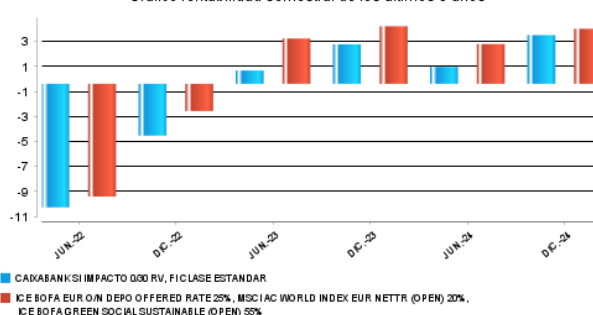
CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

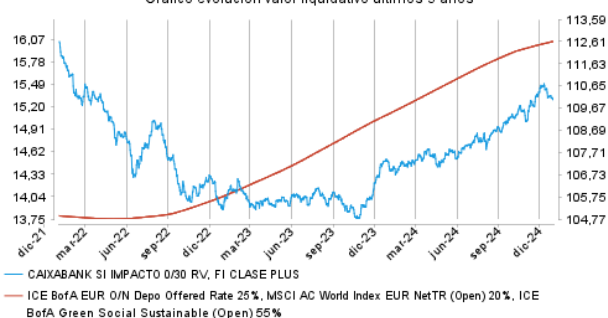
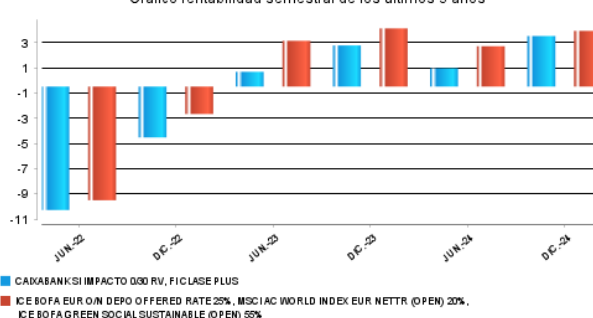


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

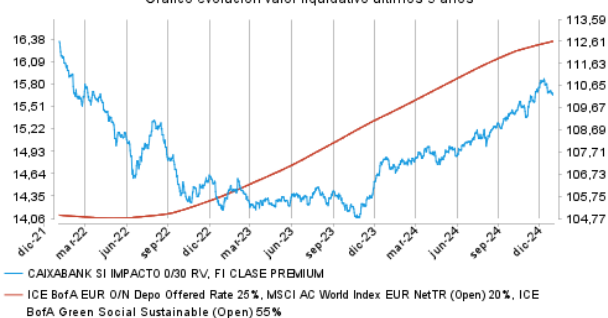
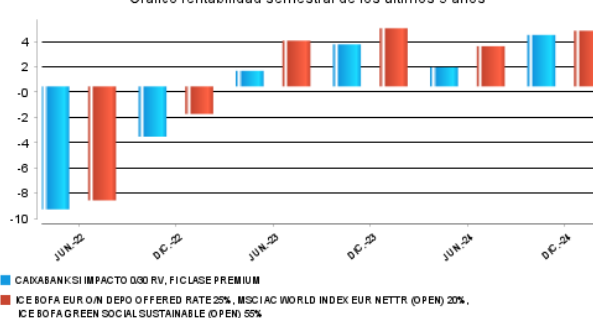


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CAIXABANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI CLASE SIN RETRO

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

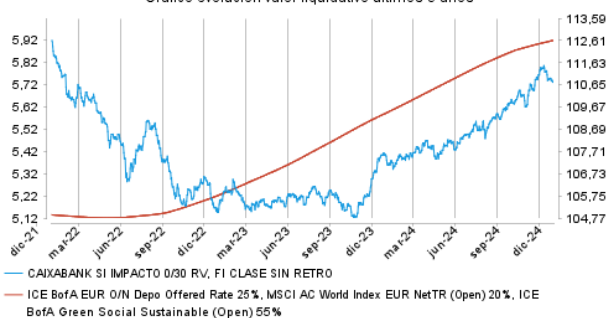
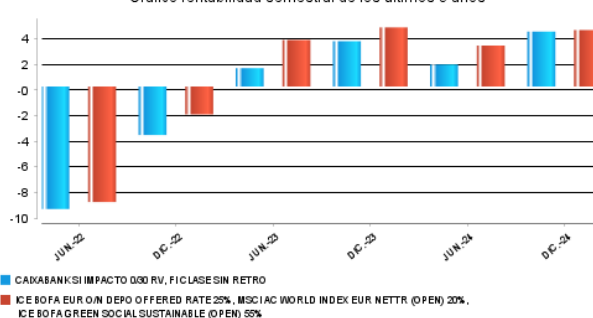


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renda fixa internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renda fixa mixta euro	1.262.321	51.810	3,37
Renda fixa mixta internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renda variable euro	728.268	249.798	6,58
Renda variable internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	216.514	9.243	2,13
Garantit de rendiment variable	269.031	13.051	1,87
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	17.880.257	309.848	1,58
Renda fixa euro curt termini	5.008.175	472.438	2,00
IIC que replica un índex	1.274.327	22.889	5,79
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	325.091	11.881	2,02
Total Fons	91.862.133	6.184.829	3,61

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

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

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	526.561	94,97	581.296.086	96,24
* Cartera interior	38.664	6,97	70.561.977	11,68
* Cartera exterior	481.098	86,77	504.639.484	83,55
* Interessos cartera inversió	6.799	1,23	6.094.626	1,01
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	25.400	4,58	20.239.627	3,35
(+/-) RESTA	2.472	0,45	2.478.882	0,41
TOTAL PATRIMONI	554.433	100,00	604.014.595	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	604.015	729.703.223	729.703.224	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-12,44	-20,33	-33,26	-46,02
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,92	1,31	5,07	166,87
(+) Rendiments de gestió	4,43	1,80	6,07	118,68
+ Interessos	0,97	0,90	1,86	-4,86
+ Dividends	0,13	0,12	0,25	2,14
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	1,83	-0,76	0,91	-312,02
± Resultats en renda variable (fetes o no)	1,14	1,02	2,15	-1,43
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,55	-0,36	-0,89	35,24
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,78	0,87	1,66	-20,93
± Altres resultats	0,13	0,01	0,13	1.700,44
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,52	-0,50	-1,02	-8,91
- Comissió de gestió	-0,45	-0,45	-0,90	-10,89
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,03	-0,07	-10,80
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	-0,01	-8,39
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	-6,29
- Altres despeses repercutides	-0,03	-0,02	-0,04	50,48
(+) Ingressos	0,01	0,01	0,02	-6,44
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,01	0,02	-6,44
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	554.433.312	604.014.595	554.433.312	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
BONOS/OBLIGA. JUNTA DE ANDALUCIA 3,400 2034-04-30	EUR	2.936	0,53	4.391	0,73
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,420 2031-04-3	EUR	2.611	0,47	462	0,08
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 1,723 2032-04-3	EUR	5.115	0,92	4.944	0,82
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 2,822 2029-10-3	EUR	3.496	0,63	3.417	0,57
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 3,462 2034-04-3	EUR	4.721	0,85	0	0,00
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 1,773 2028-04-3	EUR	4.726	0,85	5.961	0,99
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,419 2030-04-3	EUR	445	0,08	428	0,07
BONOS/OBLIGA. AUTONOMOUS COMMUNITY 0,827 2027-07-3	EUR	6.050	1,09	5.868	0,97
Total deute públic cotitzat més d'1 any		30.100	5,42	25.471	4,23
EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2027-10-31	EUR	0	0,00	4.482	0,74
EMISIONES INSTITUTO DE CREDITO 3,050 2031-04-30	EUR	7.253	1,31	3.494	0,58
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		7.253	1,31	7.976	1,32
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		37.353	6,73	33.447	5,55
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	36.000	5,96
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		0	0,00	36.000	5,96
TOTAL RENDA FIXA		37.353	6,73	69.447	11,51
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.311	0,24	1.115	0,18
TOTAL RV COTITZADA		1.311	0,24	1.115	0,18
TOTAL RENDA VARIABLE		1.311	0,24	1.115	0,18
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		38.664	6,97	70.562	11,69
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 1,250 2033-04-22	EUR	6.122	1,10	13.491	2,23
DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 2,750 2039-04-22	EUR	0	0,00	6.498	1,08
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	0	0,00	6.949	1,15
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2031-08-15	EUR	3.439	0,62	0	0,00
DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,300 2033-02-15	EUR	11.034	1,99	0	0,00
BONOS/OBLIGA. STATE OF NORTH RHINE 2,900 2033-06-0	EUR	3.845	0,69	3.773	0,62
BONOS/OBLIGA. NRW BANK 0,625 2029-02-02	EUR	3.135	0,57	3.035	0,50
BONOS/OBLIGA. NRW BANK 0,250 2032-01-26	EUR	4.871	0,88	4.745	0,79
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2028-06-02	EUR	6.377	1,15	0	0,00
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN UNION 2029-07-04	EUR	11.418	2,06	13.634	2,26
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,000 2035-04-30	EUR	14.706	2,65	10.049	1,66
DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,000 2031-10-30	EUR	9.545	1,72	0	0,00
DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2040-01-15	EUR	3.778	0,68	0	0,00
BONOS/OBLIGA. INTERNATIONAL BANK F 0,010 2028-04-2	EUR	4.078	0,74	3.959	0,66
BONOS/OBLIGA. ONTARIO TEACHERS' FI 0,050 2030-11-2	EUR	2.108	0,38	2.047	0,34
BONOS/OBLIGA. EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2032-06-15	EUR	0	0,00	1.771	0,29
Total deute públic cotitzat més d'1 any		84.456	15,23	69.949	11,58
DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 4,908 2025-07-23	EUR	6.321	1,14	6.309	1,04
Total deute públic cotitzat menys d'1 any		6.321	1,14	6.309	1,04
BONOS VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	6.309	1,14	6.219	1,03
BONOS VONOVIA SE 5,000 2030-11-23	EUR	4.690	0,85	4.506	0,75
BONOS SOCIETE DES GRANDS P 1,125 2028-10-22	EUR	2.239	0,40	2.179	0,36
BONOS ENGIE SA 0,500 2030-10-24	EUR	1.766	0,32	1.719	0,28
CÉDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 0,050 2029-12-06	EUR	865	0,16	0	0,00
BONOS ENGIE SA 2,125 2032-03-30	EUR	2.233	0,40	1.594	0,26
EMISIONES CAISSE D'AMORTISSEME 2028-02-25	EUR	3.432	0,62	3.315	0,55
BONOS SOCIETE DES GRANDS P 2030-11-25	EUR	4.182	0,75	4.040	0,67
BONOS BNP PARIBAS SA 0,375 2027-10-14	EUR	3.211	0,58	4.488	0,74
EMISIONES UNEDIC ASSEO 2028-11-25	EUR	4.337	0,78	4.190	0,69
BONOS ENGIE SA 1,500 2199-12-31	EUR	2.109	0,38	2.029	0,34
EMISIONES CAISSE D'AMORTISSEME 2026-02-25	EUR	16.518	2,98	16.082	2,66
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,125 2027-12-09	EUR	3.965	0,72	3.858	0,64
BONOS AGENCE FRANCAISE DE 0,010 2028-11-25	EUR	4.003	0,72	3.884	0,64
BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-05-30	EUR	2.856	0,52	2.784	0,46
BONOS CARREFOUR SA 1,875 2026-10-30	EUR	1.774	0,32	1.712	0,28
BONOS ENGIE SA 3,500 2029-09-27	EUR	3.754	0,68	3.672	0,61
BONOS ORANGE SA 2,375 2032-05-18	EUR	3.829	0,69	2.054	0,34
BONOS BNP PARIBAS SA 4,375 2029-01-13	EUR	4.163	0,75	4.072	0,67
BONOS AGENCE FRANCAISE DE 2,875 2030-01-21	EUR	5.653	1,02	5.549	0,92
BONOS BANQUE FEDERATIVE DU 4,125 2030-09-18	EUR	0	0,00	4.826	0,80
BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,750 2029-09-28	EUR	0	0,00	1.439	0,24
BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,375 2033-11-27	EUR	2.972	0,54	4.973	0,82
BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	2.580	0,47	2.502	0,41
BONOS BPCE SA 4,875 2036-02-26	EUR	0	0,00	1.924	0,32
BONOS ENGIE SA 4,750 2199-12-31	EUR	2.305	0,42	2.189	0,36
BONOS CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	1.100	0,20	0	0,00
CÉDULAS NATIONALE-NEDERLANDE 1,875 2032-05-17	EUR	1.028	0,19	0	0,00
BONOS CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	4.804	0,87	0	0,00
BONOS JEDP SA 1,700 2080-07-20	EUR	1.984	0,36	1.960	0,32
BONOS JEDP SA 1,625 2027-04-15	EUR	3.778	0,68	3.716	0,62
BONOS JEDP SA 3,875 2028-06-26	EUR	517	0,09	504	0,08
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-11-28	EUR	3.288	0,59	3.167	0,52
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 1,125 2026-09-16	EUR	2.157	0,39	2.099	0,35
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04-17	EUR	2.641	0,48	2.599	0,43
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2026-07-10	EUR	1.294	0,23	1.268	0,21

BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	860	0,16	843	0,14
BONOS HAMBURGER HOCHBAHN A 0,125 2031-02-24	EUR	2.525	0,46	2.466	0,41
BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	6.188	1,12	5.979	0,99
BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	583	0,11	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	5.650	1,02	5.458	0,90
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	5.252	0,95	5.070	0,84
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 2027-06-17	EUR	6.617	1,19	6.442	1,07
BONOS BANCO DE SABADELL SA 0,875 2028-06-16	EUR	3.658	0,66	3.575	0,59
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 1,575 2199-12-31	EUR	1.602	0,29	0	0,00
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	0	0,00	3.396	0,56
BONOS AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	3.853	0,70	3.747	0,62
BONOS GENERAL 5,800 2032-07-06	EUR	2.046	0,37	4.338	0,72
BONOS ING GROEP NV 2,125 2026-05-23	EUR	0	0,00	1.941	0,32
BONOS TELEFONICA EMISIONES 2,592 2031-05-25	EUR	2.711	0,49	0	0,00
BONOS SVENSK EXPORTKREDIT 2,000 2027-06-30	EUR	7.087	1,28	6.963	1,15
BONOS ING GROEP NV 4,125 2033-08-24	EUR	5.130	0,93	5.571	0,92
BONOS NN GROUP NV 5,250 2043-03-01	EUR	2.157	0,39	0	0,00
BONOS ENEL FINANCE INTERNA 3,875 2029-03-09	EUR	2.160	0,39	2.081	0,34
BONOS ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	5.153	0,93	4.975	0,82
BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	0	0,00	2.889	0,48
BONOS ENBW INTERNATIONAL F 4,049 2029-11-22	EUR	0	0,00	1.846	0,31
BONOS ABN AMRO BANK NV 4,000 2028-01-16	EUR	2.785	0,50	4.554	0,75
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,875 2199-12-31	EUR	2.890	0,52	2.806	0,46
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2028-03-08	EUR	4.726	0,85	4.651	0,77
BONOS GENERAL 5,399 2033-04-20	EUR	0	0,00	2.333	0,39
BONOS NN GROUP NV 6,000 2043-11-03	EUR	0	0,00	4.101	0,68
BONOS CAIXABANK SA 4,625 2027-05-16	EUR	3.308	0,60	3.268	0,54
BONOS STORA ENSO OY 4,000 2026-06-01	EUR	3.202	0,58	3.165	0,52
BONOS BANK OF IRELAND GROU 5,000 2031-07-04	EUR	3.051	0,55	3.607	0,60
BONOS E.ON SE 4,000 2033-08-29	EUR	2.200	0,40	0	0,00
BONOS AIB GROUP PLC 5,250 2031-10-23	EUR	6.075	1,10	5.898	0,98
BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,183 2033-11-21	EUR	4.194	0,76	4.089	0,68
BONOS RWE AG 3,625 2032-01-10	EUR	0	0,00	3.174	0,53
BONOS E.ON SE 3,375 2031-01-15	EUR	2.228	0,40	2.177	0,36
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	1.045	0,19	1.001	0,17
BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	3.887	0,70	3.782	0,63
BONOS BANCO DE SABADELL SA 4,250 2030-09-13	EUR	4.480	0,81	910	0,15
BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 3,375 2030-04-08	EUR	1.518	0,27	1.480	0,25
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,625 2030-10-16	EUR	2.758	0,50	2.666	0,44
BONOS LLOYDS BANKING GROUP 3,875 2032-05-14	EUR	2.506	0,45	2.442	0,40
BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	1.983	0,36	1.900	0,31
BONOS NORDEA BANK AB 4,125 2035-05-29	EUR	0	0,00	802	0,13
BONOS NEDERLANDSE WATERSCH 3,000 2031-06-05	EUR	6.802	1,23	3.167	0,52
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	0	0,00	1.828	0,30
BONOS IBERDROLA FINANZAS S 3,625 2034-07-18	EUR	2.458	0,44	0	0,00
BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2031-08-05	EUR	1.712	0,31	0	0,00
BONOS NATIONAL GRID NORTH 3,631 2031-09-03	EUR	2.137	0,39	0	0,00
BONOS NATWEST GROUP PLC 3,575 2032-09-12	EUR	2.627	0,47	0	0,00
BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,375 2031-10-17	EUR	1.620	0,29	0	0,00
BONOS ING GROEP NV 3,375 2032-11-19	EUR	897	0,16	0	0,00
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		246.660	44,56	242.493	40,11
BONOS CAISSE DES DEPOTS ET 0,010 2025-09-15	EUR	9.564	1,73	4.707	0,78
BONOS NEDERLANDSE WATERSCH 1,000 2025-09-03	EUR	5.489	0,99	5.459	0,90
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	456	0,08	456	0,08
BONOS MIZUHO FINANCIAL GRO 0,956 2024-10-16	EUR	0	0,00	3.842	0,64
BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	3.522	0,64	3.439	0,57
BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	5.114	0,85
BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2024-12-04	EUR	0	0,00	4.865	0,81
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		19.031	3,44	27.883	4,63
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT		356.468	64,37	346.634	57,36
TOTAL RENDA FIXA EXT		356.468	64,37	346.634	57,36
ACCIONES BRAMBLES LTD	AUD	574	0,10	450	0,07
ACCIONES UMICORE SA	EUR	320	0,06	182	0,03
ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA	BRL	0	0,00	349	0,06
ACCIONES ATACADA SA	BRL	195	0,04	0	0,00
ACCIONES CIA DE SANEAMENTO BA	BRL	888	0,16	804	0,13
ACCIONES BROOKFIELD RENEWABLE	CAD	0	0,00	227	0,04
ACCIONES BROOKFIELD RENEWABLE	CAD	454	0,08	0	0,00
ACCIONES SHOPIFY INC	CAD	1.253	0,23	469	0,08
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	1.531	0,25
ACCIONES LANDIS+GYR GROUP AG	CHF	564	0,10	694	0,11
ACCIONES DSM-FIRMENICH AG	EUR	489	0,09	528	0,09
ACCIONES BYD CO LTD	CNY	916	0,17	280	0,05
ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	HKD	938	0,17	1.237	0,20
ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	CNY	0	0,00	1.468	0,24
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	267	0,05	0	0,00
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	616	0,11	558	0,09
ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES)	DKK	1.058	0,19	1.363	0,23
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	276	0,05	1.456	0,24
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	574	0,10	746	0,12
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	1.747	0,32	2.153	0,36

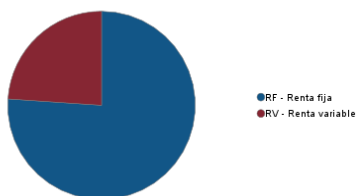
ACCIONES HALMA PLC	GBP	0	0,00	638	0,11
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	1.471	0,27	1.907	0,32
ACCIONES RELX PLC	GBP	1.817	0,33	2.013	0,33
ACCIONES WISE PLC	GBP	998	0,18	622	0,10
ACCIONES ROYALTY PHARMA PLC	USD	0	0,00	480	0,08
ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	449	0,08	485	0,08
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	1.011	0,18	627	0,10
ACCIONES TE CONNECTIVITY PLC	USD	1.435	0,26	0	0,00
ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	0	0,00	2.549	0,42
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	717	0,13	250	0,04
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	937	0,17	621	0,10
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	937	0,17	801	0,13
ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	306	0,06	0	0,00
ACCIONES SVN LTD	INR	352	0,06	738	0,12
ACCIONES HDFC BANK LTD	INR	1.194	0,22	660	0,11
ACCIONES BHARTI AIRTEL LTD	INR	2.049	0,37	2.816	0,47
ACCIONES BANDHAN BANK LTD	INR	311	0,06	958	0,16
ACCIONES ENEL SPA	EUR	734	0,13	577	0,10
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	487	0,09	584	0,10
ACCIONES CHUGAI PHARMACEUTICA	JPY	293	0,05	731	0,12
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	2.158	0,39	1.396	0,23
ACCIONES SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	0	0,00	432	0,07
ACCIONES ORBIA ADVANCE CORP S	MXN	318	0,06	596	0,10
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.405	0,25	3.143	0,52
ACCIONES MOWI ASA	NOK	768	0,14	486	0,08
ACCIONES DINO POLSKA SA	PLN	0	0,00	1.311	0,22
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	3.306	0,60	4.008	0,66
ACCIONES MEMORY TECHNOLOGY I	TWD	649	0,12	244	0,04
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	495	0,08
ACCIONES ACUITY BRANDS INC	USD	479	0,09	518	0,09
ACCIONES ADTALEM GLOBAL EDUCA	USD	833	0,15	465	0,08
ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	0	0,00	225	0,04
ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	532	0,10	230	0,04
SOCIMI ALEXANDRIA REAL ESTA	USD	989	0,18	1.147	0,19
ACCIONES ALLEGRO MICROSYSTEMS	USD	323	0,06	0	0,00
ACCIONES AMGEN INC	USD	302	0,05	0	0,00
ACCIONES AUTODESK INC	USD	2.254	0,41	785	0,13
ACCIONES AVANGRID INC	USD	0	0,00	2.305	0,38
ACCIONES AZEK CO INC/THE	USD	600	0,11	275	0,05
ACCIONES BADGER METER INC	USD	573	0,10	435	0,07
ACCIONES BALL CORP	USD	1.506	0,27	1.255	0,21
SOCIMI BXP INC	USD	0	0,00	264	0,04
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	2.173	0,39	2.847	0,47
ACCIONES BRIGHT HORIZONS FAMI	USD	0	0,00	257	0,04
ACCIONES CLEAN HARBORS INC	USD	422	0,08	401	0,07
ACCIONES COMMERCIAL METALS CO	USD	1.068	0,19	1.273	0,21
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	0	0,00	3.148	0,52
ACCIONES CROWN HOLDINGS INC	USD	567	0,10	229	0,04
ACCIONES DR HORTON INC	USD	715	0,13	0	0,00
ACCIONES DANAHER CORP	USD	532	0,10	233	0,04
ACCIONES DEXCOM INC	USD	398	0,07	233	0,04
ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	1.137	0,21	0	0,00
ACCIONES DUOLINGO INC	USD	626	0,11	0	0,00
ACCIONES EBAY INC	USD	2.279	0,41	0	0,00
ACCIONES ECOLAB INC	USD	2.217	0,40	2.422	0,40
ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	0	0,00	526	0,09
ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	199	0,04	0	0,00
ACCIONES JETSYS INC	USD	317	0,06	0	0,00
ACCIONES EXACT SCIENCES CORP	USD	250	0,05	339	0,06
ACCIONES FEDERAL AGRICULTURAL	USD	266	0,05	0	0,00
ACCIONES FORTINET INC	USD	2.134	0,38	1.846	0,31
ACCIONES GLOBAL PAYMENTS INC	USD	2.185	0,39	1.995	0,33
ACCIONES GRAND CANYON EDUCATI	USD	791	0,14	1.489	0,25
ACCIONES GROCERY OUTLET HOLDI	USD	0	0,00	929	0,15
ACCIONES HA SUSTAINABLE INFRA	USD	238	0,04	0	0,00
SOCIMI HEALTHPEAK PROPRIETIE	USD	984	0,18	0	0,00
ACCIONES JACK HENRY & ASSOCIA	USD	2.132	0,38	2.185	0,36
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	0	0,00	263	0,04
ACCIONES HUBBELL INC	USD	756	0,14	0	0,00
ACCIONES ICF INTERNATIONAL IN	USD	0	0,00	527	0,09
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	297	0,05	0	0,00
ACCIONES INSTRUCTURE HOLDINGS	USD	0	0,00	994	0,16
ACCIONES INTUIT INC	USD	2.303	0,42	2.915	0,48
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.288	0,23	623	0,10
ACCIONES ITRON INC	USD	273	0,05	0	0,00
ADR KANZHUN LTD	USD	453	0,08	0	0,00
ACCIONES LKQ CORP	USD	266	0,05	0	0,00
ADR LI AUTO INC	USD	301	0,05	100	0,02
ACCIONES LATTICE SEMICONDUCTO	USD	295	0,05	0	0,00
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1.580	0,28	3.973	0,66
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	995	0,18	1.412	0,23

ACCIONES MOBILEYE GLOBAL INC	USD	271	0,05	420	0,07
ACCIONES NEUROCRINE BIOSCIENC	USD	0	0,00	540	0,09
ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	436	0,08	385	0,06
ACCIONES OKTA INC	USD	510	0,09	0	0,00
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	0	0,00	454	0,08
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.950	0,35	2.785	0,46
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	932	0,15
ACCIONES QUANTA SERVICES INC	USD	1.457	0,26	1.328	0,22
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	335	0,06	294	0,05
ADR SEA LTD	USD	0	0,00	1.000	0,17
ACCIONES CHAMPION HOMES INC	USD	281	0,05	0	0,00
ACCIONES BLOCK INC	USD	1.932	0,35	752	0,12
ACCIONES STRIDE INC	USD	231	0,04	1.573	0,26
ACCIONES STRYKER CORP	USD	1.686	0,30	1.429	0,24
ACCIONES TENABLE HOLDINGS INC	USD	0	0,00	509	0,08
ACCIONES TESLA INC	USD	936	0,17	610	0,10
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	532	0,10	0	0,00
ACCIONES TOAST INC	USD	0	0,00	296	0,05
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	0	0,00	1.430	0,24
ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	1.224	0,22	0	0,00
ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	528	0,10	444	0,07
ACCIONES VERALTO CORP	USD	279	0,05	431	0,07
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	700	0,13	481	0,08
ACCIONES WATTS WATER TECHNOLO	USD	471	0,08	205	0,03
ACCIONES JOHN WILEY & SONS IN	USD	329	0,06	296	0,05
ACCIONES XYLEM INC/NY	USD	314	0,06	2.026	0,34
ACCIONES ZSCALER INC	USD	473	0,09	272	0,05
ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	1.299	0,23	1.371	0,23
ACCIONES VODACOM GROUP LTD	ZAR	0	0,00	334	0,06
TOTAL RV COTITZADA		90.231	16,31	104.329	17,28
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		90.231	16,31	104.329	17,28
ETF DEKA MSCI JAPAN CLIM	EUR	1.031	0,19	1.910	0,32
ETF DEKA MSCI EUROPE CLI	EUR	0	0,00	3.234	0,54
ETF DEKA MSCI USA CLIMAT	EUR	28.522	5,14	20.248	3,35
ETF INVESCO MSCI USA ESG	USD	560	0,10	0	0,00
ETF ISHARES MSCI JAPAN E	EUR	1.200	0,22	2.636	0,44
ETF ISHARES MSCI EUROPE	EUR	0	0,00	3.764	0,62
ETF ISHARES MSCI USA ESG	USD	3.115	0,56	21.732	3,60
TOTAL IIC EXT		34.428	6,21	53.524	8,87
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		481.126	86,89	504.488	83,51
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		519.790	93,86	575.050	95,20

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10	29.830	Cobertura
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	17.369	Cobertura
Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	47.199	
MSCI Emerging Markets USD	4.113	Cobertura
Eurostoxx 50	2.192	Cobertura
S&P 500	8.628	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	14.933	
EUR/USD	17.498	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi	17.498	
INVESCO MSCI USA ESG	572	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	572	
Total Operativa en Derivats Obligacions	80.202	

4. FETS RELLEVANTS

	Si	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu	X	
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants	X	

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

H) Verificar i registrar, a sol·licitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., com a entitat gestora, i de CECABANK, S.A., com a entitat dipositària, l'actualització del fullet de MICROBANK SI IMPACTO 0/30 RV, FI (inscrit en el Registre Administratiu de Fons d'Inversió de caràcter financer amb el número 2505), amb la finalitat de reanomenar la classe CARTERA, que passa a denominar-se classe SENSE RETRO, i a modificar el col·lectiu d'inversors d'aquesta mateixa classe.

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Si	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions durant el període és de 3.987.119,25 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00 %.
- d.2) L'import total de les vendes durant el període és de 14.273.453,17 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,01 %.
- f) L'import total de les adquisicions durant el període és de 678.432.855,97 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,64 %.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és un 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONDS.

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

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

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

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

Els mercats borsaris, per la seva banda, han tingut un any espectacular, impulsats pel fort creixement econòmic i el canvi de la direcció de la política monetària per part dels principals bancs centrals (llevat del Banc del Japó). El sector tecnològic, i particularment les companyies relacionades amb la intel·ligència artificial, han estat les més beneficiades. L'S&P 500 i el Nasdaq Composite han tingut comportaments positius molt sòlids durant el segon semestre, d'un +7,71 % el primer i un +8,90 % el segon, i en el cas d'aquest últim, ha guanyat gairebé un 30 % en el conjunt de l'any (i de gairebé el 24 % el 2024 en el cas de l'S&P 500). Les borses s'han vist reforçades per una combinació d'una progressiva reducció de la inflació, la flexibilització monetària, la fortalesa de l'economia dels EUA i l'optimisme sobre la comercialització i expansió del negoci de la intel·ligència artificial. La importància d'aquesta última ha impulsat les rendibilitats de les accions vinculades a aquest segment amb una pujada del 50,5 % en l'índex NYSE FANG+, que inclou les deu empreses tecnològiques més importants dels EUA. Els sectors de salut i immobiliari, tanmateix, han tingut pujades més modestes, fet que reflecteix la seva naturalesa defensiva. A Europa, l'índex EuroStoxx 50 ha estat pràcticament pla (+0,04 %) durant el semestre. A l'eurozona, la disparitat de comportament de les borses durant la segona meitat de l'any ha estat elevada: el CAC 40 ha caigut un -1,32 %, l'IBEX35 ha pujat un +5,95 % i el DAX alemany, un 9,18 % ?fet que reflecteix una expectativa de consolidació de la producció industrial, juntament amb el creixement de les exportacions? i el MIB italià, un 3,11 %. Al Japó, l'índex Nikkei 225 ha pujat durant el semestre un 0,79 %, empès per un millor entorn econòmic i amb el suport dels sectors tecnològic i manufacturer.

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

primeres matèries que aconseguen tancar l'any en rendibilitats positives.

Durant el semestre, el fons s'ha vist afavorit fonamentalment pel bon comportament de la renda fixa, actiu on té la màxima exposició. Tot i que amb posicions més petites, també han contribuït a la rendibilitat positiva del fons, tant la renda variable com la divisa. Pel que fa a la renda variable, destaca l'aportació de la borsa americana, en què el fons té la major exposició i que ha tingut molt bon comportament durant el període; també hi ha contribuït positivament l'exposició a dòlar. Pel que fa a la renda fixa, contribueix molt positivament la caiguda de les Tires europees, l'estreïment dels diferencials de crèdit i de perifèria i el carry de les posicions.

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

El fons té un doble objectiu, de rendibilitat i d'impacte positiu en la societat i el planeta, i per això busca actius que tinguin potencial de revalorar-se, però que també contribueixin als Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS) de Nacions Unides. Durant aquest període, l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat en la zona del 75 %-82 %, incloent-hi la renda fixa privada i el deute públic, i destacant les posicions en bons verds i socials, seguida dels sostenibles i vinculats a la sostenibilitat. Dins la renda fixa, la posició en crèdit supera la de governs i quasi governamentals. La durada s'ha mogut en un rang estret, entre els 2,5 i els 2,8 anys, i ens hem mogut entre la neutralitat i la sobreponderació. Comencem el període amb la durada en els 2,6 anys, que incrementem fins al 2,7 durant l'estiu pels comentaris més acomodaticis dels bancs centrals i que hem tornat a reduir fins a tancar el mes de desembre amb durades de 2,6 anys. A més, mantenim posicions sobreponderades en durada, crèdit i perifèria i amb preferència per la part curta de la corba de tipus d'interès, que és on hem mantingut la màxima sobreponderació. En canvi, els terminis llargs els hem infraponderat per implementar la nostra visió d'un possible enlairament de la corba de tipus. Pel que fa a la renda variable, els nivells d'exposició s'han mantingut entre el 19 % i el 25 % i ens hem mogut entre la lleugera infraponderació i la sobreponderació. Comencem el mes de semestre sobreponderats en la zona del 22,5 % i durant els mesos següents hem anat matisant posicions fins a tancar el mes d'octubre en el 21,3 %. A partir d'aquí, hem incrementat posicions durant el mes de novembre fins al 24,3 % per tal d'aprofitar el bon comportament dels mercats després de l'elecció de Trump. Al desembre, hem tornat a reduir exposició a renda variable enfront del pivot de la Reserva Federal que, tot i abaixar tipus, llança un missatge menys acomodaticí del que s'esperava davant els riscos inflacionistes de les possibles mesures aranzelàries que es puguin arribar a implementar als EUA. Finalitzem el semestre amb una posició neutral del 20 % d'inversió en borsa. Pel que fa a les divises, hem mantingut posicions sobreponderades en dòlar pròximes al 15 %. Dins l'exposició a renda variable, hi destaca una cartera global centrada en accions. Les decisions d'inversió en aquesta cartera tenen una aproximació dual, no tan sols cerquen la rendibilitat de la cartera, sinó que també tenen com a objectiu l'impacte en el planeta i en la societat. Atès que la selecció de valors es fa mitjançant un procés d'optimització, les exposicions són el resultat d'aquest enfocament sistemàtic. Per sectors, destaca la infraponderació en serveis de comunicació i financeres, i continuem evitant el sector d'energia; en canvi, la cartera està sobreponderada en materials i industrial. Durant el període, disminuïm l'exposició relativa en utilitats i tecnologia (aquest últim sector passa a estar infraponderat) i augmentem sectors com ara consum discrecional i materials. En l'àmbit geogràfic, la cartera ha estat infraponderada als Estats Units i el Japó i sobreponderada a l'Índia i Taiwan. Pel que fa al posicionament en temàtiques d'impacte, les nostres exposicions més importants es troben en les temàtiques d'inclusió financera i digital, eficiència, electrificació, digitalització i salut pública. Durant el semestre, augmenta la posició en prevenció i remediació de la pol·lució; en canvi, disminuïm el pes d'alimentació i aigua sostenible. L'exposició continua tenint més pes en impacte en «persones» que en «planeta». Respecte dels ODS (Objectius de Desenvolupament Sostenible) de Nacions Unides, destaquen l'ODS 9 Indústria, innovació i infraestructura, amb posicions com ara Fortinet i Bharti Airtel i el 7 Energia assequible i no contaminant amb noms com ara Taiwan Semiconductor i Schneider Electric. Durant el període es redueix significativament l'exposició a l'ODS 9 i s'augmenta la posició en el 12 Producció i consum responsables, amb valors com ara United Rentals.

c) Índex de referència. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex MSCI AC World Index EUR Net en un 20 % per a renda variable i els índexs ICE BofA Green, Social & Sustainable Bond Index en 55 % i ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index en 25 % per a renda fixa. Aquests índexs solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

Durant el període, el patrimoni del fons ha variat segons les classes en un -4,31 % (Sense Retro), -7,95 % (Estàndard), -9,12 % (Plus) i -3,31 % (Premium) i el nombre de participis ha variat en un -6,85 % (Sense Retro), -8,88 % (Estàndard), -9,78 % (Plus) i -2,78 % (Premium). Les despeses que ha tingut el fons han estat del 0,18 %, 0,54 %, 0,44 % i 0,37 % en les classes Sense Retro, Estàndard, Plus i Premium, les despeses indirectes de les quals són del 0,00 %. La rendibilitat del fons ha estat del 4,28 %, 3,91 %, 4,01 % i 4,09 % en les classes Sense Retro, Estàndard, Plus i Premium, i inferior a la de l'índex de referència (25 % ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO) + 20 % MSCI AC World Index EUR (NDEEWNR) + 55 % ICE BofA Green Social & Sustainable Bond (Q9AY)) del 4,41 %.

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

La rendibilitat del fons ha estat del 4,28 %, 3,91 %, 4,01 % i 4,09 % en les classes Sense Retro, Estàndard, Plus i Premium, i inferior a la de l'índex de referència del 4,41 %. La rendibilitat ha estat superior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora (renda fixa mixt euro 3,37 %).

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

En renda variable, durant el període ens hem mogut entre la lleugera infraponderació i la sobreponderació, en la zona del 19 %-25 %, i iniciem el període sobreponderats en el 22,5 %, amb sobreponderació als EUA, Europa, el Japó i emergents i infraponderats en altres països desenvolupats com Austràlia i el Canadà. Al juliol, hem moderat aquesta posició, com ja veníem fent al final del període anterior, fins a la zona del 20,9 %. Aquesta baixada l'hem fet fonamentalment amb els EUA, on venem futurs de l'S&P. Ja a l'agost hem aprofitat les correccions per incrementar l'exposició a renda variable cap a la zona del 22,2 %, recomprant part de les vendes del mes anterior als EUA i incrementant posicions a Europa. Al setembre hem reduït l'exposició a renda variable fins a nivells pròxims a la neutralitat del 20,3 %. A l'octubre i sobretot al novembre, després de la victòria de Trump en les eleccions, hem incrementat els nivells de renda variable fins al 24,3 %, fonamentalment amb els EUA. Al desembre, després del pivot de la FED que encara que abaixi tipus llança un missatge menys acomodaticí pels riscos sobre la inflació de les possibles mesures aranzelàries, hem neutralitzat la posició en renda variable reduint els EUA, Europa i emergents. Hem acabat el període amb un 20 % d'exposició i ens hem quedat sobreponderats als EUA, neutrals al Japó i infraponderats a la resta d'àrees geogràfiques. Dins d'aquesta exposició, hi destaca una cartera global d'unes 100 companyies que estan enllaçades a un o diversos objectius de desenvolupament sostenible (ODS). Aquesta cartera manté un pes durant el període que es mou entre el 16 % i el 18 % del patrimoni. Cadascuna d'aquestes companyies està enllaçada a un objectiu o diversos de desenvolupament sostenible (ODS). La resta de la renda variable comprèn ETF d'art. 8 de la gamma ishares ESG Enhanced sobre l'MSCI de les àrees geogràfiques dels EUA i el Japó i ETF d'art. 9 de la gamma DEKA MSCI Climate Change de les mateixes àrees, a les quals hem afegit una petita posició en l'ETF d'art 9 d'Invesco de la gamma ESG Climate Paris Aligned per a l'àrea dels EUA. Continuem incrementant pes en les ETF d'art. 9 enfront de les d'art. 8. Aquestes posicions es complementen amb una cobertura parcial a Europa a través de futurs de l'Eurostoxx 50; als EUA, a través de futurs de l'S&P 500, i en emergents, a través de futurs de l'MSCI emerging markets. En el període es fa una rotació considerable de la cartera i s'hi incorporen nous noms com ara D R Horton i United Rentals. Respecte de l'augment d'exposició de valors que ja estaven en cartera, destaquem compres en Block Inc i Autodesk. Es fan vendes de posicions completes, amb operacions en Trane Technologies i Paypal. Hem disminuït parcialment el pes de Stride i Eli Lilly. Els valors que més han contribuït a la rendibilitat de la cartera, de manera relativa, han estat Block Inc i Fortinet. En canvi, resten rendibilitat CrowdStrike i ASML. Tanmateix, el que més ha perjudicat la rendibilitat és no tenir posició en companyies com ara Nvidia, Amazon, Apple i Alphabet. Per sectors, contribució positiva respecte de l'índex de consum discrecional i energia; en canvi, materials i tecnologia detreuen rendibilitat. Les temàtiques amb més contribució de rendibilitat absoluta han estat inclusió financera i digital, i educació i formació. En canvi, entre les de menor contribució tenim salut pública, alimentació i aigua sostenible. Durant el quart trimestre retrocedeix significativament energia verda. Pel que fa a les posicions que complementen la cartera de valors, hi destaca l'aportació de l'ETF Deka MSCI USA Climate Change i de la ishares MSCI USA ESG Enhanced. Les ETF del Japó de Deka i d'ishares també aporten positivament, tot i que en menor mesura. En canvi, llasta la rendibilitat la cobertura parcial de les posicions als EUA a través de futurs.

En renda fixa, construïm una cartera de bons verds, socials, sostenibles i vinculats a la sostenibilitat, que suposa aproximadament un 71 % del patrimoni, on predominen els venciments de 3 a 12 anys i on mantenim la preferència de crèdit enfront de governs. La resta de la renda fixa està invertida fonamentalment en bons a curt termini de governs europeus. En el tancament del període mantenim posicions de cobertura en corba europea per mitjà de futurs de Bund i Bobble. El període es tanca amb una durada lleugerament sobreponderada en la zona de 2,6 anys.

Pel que fa a divises, hi destaca la posició en dòlar que mantenim sobreponderada en nivells pròxims al 15 % i que ha contribuït positivament a la rendibilitat. També hi aporta, tot i que en menor mesura, el ien, però, en canvi, detreuen lleugerament altres divises com el dòlar australià i el canadenc.

b) Operativa de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat de cobertura per gestionar la cartera d'una manera més eficaç. El grau mitjà de cobertura i de palanquejament del període ha estat del 0,92 %. Al tancament del període es mantien cobertures tant en renda variable per cobrir parcialment l'exposició a Europa a través de futurs de l'Eurostoxx 50 als EUA a través de futurs de l'S&P 500 i a emergents a través de futurs de l'MSCI emerging markets, com en renda fixa europea a través de futurs del Bund i del Bobl, i de divisa a través de futurs de l'eurodòlar.

d) Més informació sobre inversions.

Amb data de referència, el fons manté una cartera d'actius de renda fixa amb una vida mitjana de 4,28 anys i amb una TIR mitjana bruta (això sense descomptar les despeses i les comissions imputables al FI) a preus de mercat del 2,93 %. Aquesta dada reflecteix, en la data de referència de la informació, la rendibilitat que en termes bruts (calculada com a mitjana de les taxes internes de retorn o TIR dels actius de la cartera) obtindria en el futur el fons d'inversió pel manteniment de les seves inversions en el venciment. La rendibilitat finalment obtinguda pel fons serà diferent, afectada, de primer, per les despeses i comissions imputables a la IIC i a conseqüència de possibles canvis en els actius mantinguts en cartera o l'evolució de mercat dels tipus d'interès i del crèdit dels emissors. La remuneració de la liquiditat és del 3,07 %. Aquest fons pot invertir un percentatge del 107% en emissions de renda fixa de baixa qualitat creditícia, això és, amb alt risc de crèdit

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat del 3,27 %, superior a la del seu índex de referència (2,98 %) i superior a la de la lletra del Tresor (0,10 %).

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

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

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i en consonància amb la seva visió

d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (com ara la contaminació, l'ús sostenible dels recursos, el canvi climàtic i la protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, la igualtat de gènere) i de governança (per exemple, les polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, a través de l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

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

La informació de detall de les activitats de vot, així com les nostres polítiques de sostenibilitat, es pot trobar a:

https://www.caixabankassetmanagement.com/page/sostenibilitat_am#politicas
<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEWMDY=>

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV

D'acord amb el que estableix el Reglament Delegat (UE) 2022/1288 de la Comissió, de 6 d'abril de 2022, la informació sobre sostenibilitat està disponible a l'annex de sostenibilitat de l'informe anual que forma part dels comptes anuals.

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

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

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

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

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

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

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

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

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

Les despeses d'anàlisi que ha tingut la IIC durant l'exercici 2024 han pujat a 29.773,59 € i les despeses previstes per a l'exercici 2025 es considera que seran de 32.910,40 €.

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

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

Esperem una pendent més pronunciada de la corba de tipus, provocada per una lleugera baixada dels curts i uns llargs pressionant a l'alça. Això hauria d'incloure un entorn de creixement resilient i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

Davant d'aquest escenari, i amb una vocació més tàctica, comencem l'any amb una presència escassa d'apostes significatives, tot i que amb una visió constructiva cap al mercat nord-americà i molt atents a les eleccions a Alemanya del febrer, que podrien implicar un canvi basat en una ampliació de déficit fiscal alemany i, per tant, un creixement potencial més gran a Europa. Això afectaria la nostra visió de les borses, ja que la renda variable europea podria prendre el relleu a l'americana l'any 2025. En tipus d'interès, caldrà estar atents a la decisió d'augmentar durada segons si el mercat ha descomptat totes les notícies positives del creixement global.

A curt termini, preveiem mantenir posicions pròximes a la neutralitat en durada, gestionant-la de manera tàctica en funció del que vagi descomptant el mercat respecte de futures baixades de tipus d'interès per part dels bancs centrals, amb la intenció de sobreponderar-nos en el curt termini preveient que els tipus puguin baixar més del que actualment preveu el mercat. Continuem preferint la part curta de la corba enfront de la llarga, i previsiblement incrementem la zona del 2 anys. Continuem positius en perifèria i crèdit. Previsiblement, intentarem aprofitar correccions per incrementar les posicions en renda variable, incrementant la sobreponderació als EUA i tornant a sobreponderar a Europa. Mantindrem posicions sobreponderades en dòlars i previsiblement incrementarem el ien tot esperant la pròxima pujada de tipus per part del Banc del Japó.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

1) Dades quantitatives:

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

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

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

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

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

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

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

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

2) Contingut qualitatiu:

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

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que exerceixen funcions de control com en general amb la resta del personal de l'entitat.

D'acord amb això, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. disposa d'una política de remuneració als seus empleats segons una gestió racional i eficaç del risc, i la normativa aplicable a les IIC gestionades. Aquesta política segueix els principis de l'estratègia empresarial, dels objectius, dels valors i dels interessos a llarg termini propis i de les institucions d'inversió col·lectiva que gestiona, dels seus participants o accionistes, i de l'interès públic, i inclou mesures per evitar els conflictes d'interès.

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

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

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

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

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

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

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