

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 SGIIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Hi ha a la disposició dels participants un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i 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 al 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 Mètode del compromís. 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 determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CLASE		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE ESTANDAR	Nre. de participacions	19.988.661,65	22.564.371,97	Període	290.578	14.5371	Comisión de gestión	0,50	1,00	Patrimoni
	Nre. de partícips	25.641	28.133	2023	380.225	13.8035	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	527.500	13.2394	Comisión de gestión total	0,50	1,00	Mixta
				2021	578.142	15.3263	Comisión de depositario	0,04	0,07	Patrimoni
							Inversión mínima: 6 EUR			
CLASE PLUS	Nre. de participacions	15.240.824,00	17.442.822,66	Període	233.144	15.2973	Comisión de gestión	0,40	0,80	Patrimoni
	Nre. de partícips	3.895	4.317	2023	312.470	14.4963	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	475.114	13.8761	Comisión de gestión total	0,40	0,80	Mixta
				2021	615.490	16.0313	Comisión de depositario	0,04	0,07	Patrimoni
							Inversión mínima: 50000 EUR			
CLASE PREMIUM	Nre. de participacions	1.773.869,75	1.909.741,25	Període	27.789	15.6657	Comisión de gestión	0,33	0,65	Patrimoni
	Nre. de partícips	174	180	2023	32.896	14.8233	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	46.606	14.1679	Comisión de gestión total	0,33	0,65	Mixta
				2021	74.264	16.3439	Comisión de depositario	0,04	0,07	Patrimoni
							Inversión mínima: 300000 EUR			
CLASE SIN RETRO	Nre. de participacions	510.086,37	555.880,37	Període	2.923	5.7305	Comisión de gestión	0,17	0,33	Patrimoni
	Nre. de partícips	68	73	2023	4.112	5.4023	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (Euros)	0,00	0,00	2022	4.506	5.1445	Comisión de gestión total	0,17	0,33	Mixta
				2021	2.407	5.9127	Comisión de depositario	0,01	0,02	Patrimoni
							Inversión mínima:			

2.2. COMPORTAMENT

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

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	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
Rendibilitat mínima (%)	-0,47	31-10-24	-0,73	05-08-24	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,75	06-11-24	0,75	06-11-24	--	--

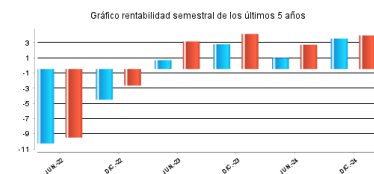
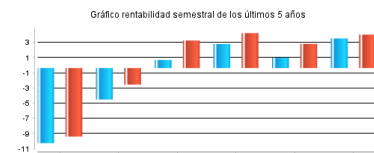
Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	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
Rendibilitat mínima (%)	-0,47	31-10-24	-0,73	05-08-24	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,75	06-11-24	0,75	06-11-24	--	--

Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE PREMIUM

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	5,68	1,55	2,50	0,45	1,07	4,63	-13,31		

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
Rendibilitat mínima (%)	-0,47	31-10-24	-0,73	05-08-24	--	--
Rendibilitat màxima (%)	0,76	06-11-24	0,76	06-11-24	--	--

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE SIN RETRO

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	2023	2022	2021	2019
Rentabilitat	6,07	1,65	2,59	0,54	1,17	5,01	-12,99		

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitats extremes *						
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 (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any 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		
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	2,98	3,02	3,35	2,87	2,67	3,50	5,35		

CLASE ESTANDAR

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

CLASE PLUS

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

CLASE PREMIUM

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

CLASE SIN RETRO

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)

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 dipositar, 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.

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

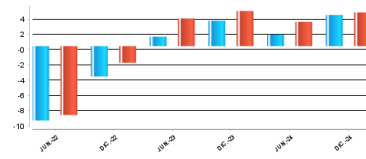
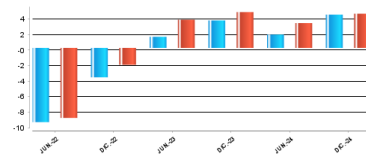
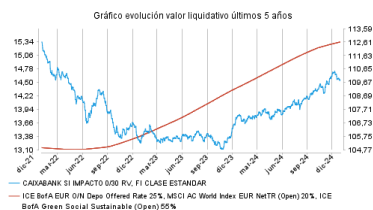


Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años

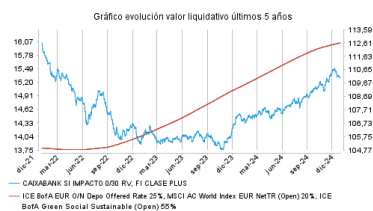


Evolución del valor liquidatiu últims 5 anys

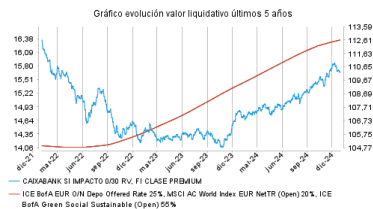
CLASE ESTANDAR



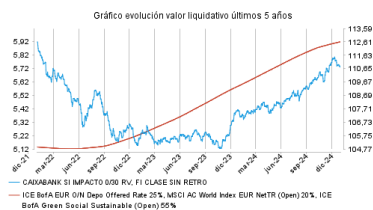
CLASE PLUS



CLASE PREMIUM



CLASE SIN RETRO



2.2. COMPORTAMENT

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	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		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	526.561	94,97	581.296	96,24
* Cartera interior	38.664	6,97	70.562	11,68
* Cartera exterior	481.098	86,77	504.639	83,55
* Interessos cartera inversió	6.799	1,23	6.095	1,01
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	25.400	4,58	20.240	3,35
(+/-) RESTA	2.472	0,45	2.479	0,41
TOTAL PATRIMONI	554.433	100,00	604.015	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	604.015	729.703	729.703	
± 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 (fets o no)	1,83	-0,76	0,91	-312,02
± Resultats en renda variable (fets o no)	1,14	1,02	2,15	-1,43
± Resultat en dipòsits (fets o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fets o no)	-0,55	-0,36	-0,89	35,24
± Resultat en IIC (fets 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	604.015	554.433	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

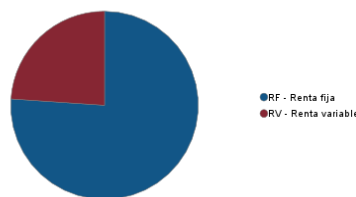
3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	30.100	5,42	25.471	4,23
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
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	0	0,00	36.000	5,96
TOTAL RENDA FIXA	37.353	6,73	69.447	11,51
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
Total deute públic cotitzat més d'1 any	84.456	15,23	69.949	11,58
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	6.321	1,14	6.309	1,04
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	246.660	44,56	242.493	40,11
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
TOTAL RV COTITZADA	90.231	16,31	104.329	17,28
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	90.231	16,31	104.329	17,28
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

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	0	Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	47.199
--------------------------------	---	--	--------

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	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 fulllet 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 fulllet 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

	Sí	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 dipositarí, compravenda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 721,26 euros. En el període, la mitjana d'aquests 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 desacceleració. 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 a 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 cycle de tipus més avançat als EUA. Les primeres matèries han tingut comportaments diferents, amb els metalls industrials, l'energia i els productes agrícoles en territori negatiu de rendibilitat durant el segon semestre, amb el petroli i l'or com les primeres matèries que aconsegueixen tancar l'any en rendibilitats positives.

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'estreñiment 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 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 acomodaticis 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 properes 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, disminueix 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, disminueix 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 feta fonamentalment amb els EUA, on veníem 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 acomodatiu 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, destaquen 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 inclúsio 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 mantenen 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 CEDIT 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 senyor 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 resiliència i una inflació controlada, tot i que a nivells més alts que no pas en cicles anteriors. La política obre diversos escenaris de «cara o creu» i no resulta possible anticipar-ne el resultat. La presa de possessió de Donald Trump i les diverses alternatives que pugui adoptar marcaran els pròxims mesos. Si veiem una versió de Trump desreguladora i amb baixades d'impostos, afavorirà els mercats en general, sobretot la divisa i la renda variable, tot i que amb un equilibri difícil amb el mercat americà de deute, que es tensarà i afegirà pressió a la renda variable. Si veiem la versió més enfocada en política antiimmigratòria i d'aplicació d'aranzels de manera brusca, podrem assistir a una correcció forta de les borses sobre la base d'una preocupació tant pel creixement com per l'efecte sobre els preus. En tot cas, creiem que aquestes forces contràries limitaran la pròpia actuació de polítiques econòmiques molt agressives.

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

A curt termini, preveiem mantenir posicions properes 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 SGIIC al seu personal desglossada en:

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

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

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

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

· No existeix aquest tipus de remuneració

· Remuneració desglossada en:

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

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

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

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

2) Contingut qualitatiu:

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

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a SGIIC i prestadora de serveis d'inversió, requereix unes polítiques adequades de remuneració, tant en relació amb els alts directius, els prenedors de risc i les persones que 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)