

CAIXABANK CORE MASTER, FI

Nº Registro CNMV: 5792

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir en todos los mercados mundiales, sin restricciones en cuanto a mercados emergentes, liquidez, capitalización bursátil o rating. No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija (pública y/o privada), renta variable ni divisas distintas al euro. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Habitualmente, la cartera estará compuesta por bonos de corto plazo (letras del tesoro), futuros largos sobre renta variable cotizados en mercados organizados y una estrategia de cobertura sistemática (put spread negociados en mercados organizados). La duración media de la cartera y exposición a los distintos activos se adaptará a las decisiones del Comité de Inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,28	1,24	1,50	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,25	4,89	4,57	3,74

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.042.218,25	5.991.645,00
Nº de Partícipes	2.523	2.361
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.302	6,3390
2023	36.242	6,0307
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,11	0,51	1,62	2,77	0,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	07-10-2024	-1,01	07-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	31-10-2024	2,09	13-06-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,30	6,02	2,54	5,15	2,26				
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12				
ICE BofA Euro Treasury Bill (Open) 80%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 20%	2,27	2,24	3,12	1,63	1,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,96	1,96	1,00	0,00	0,00				

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

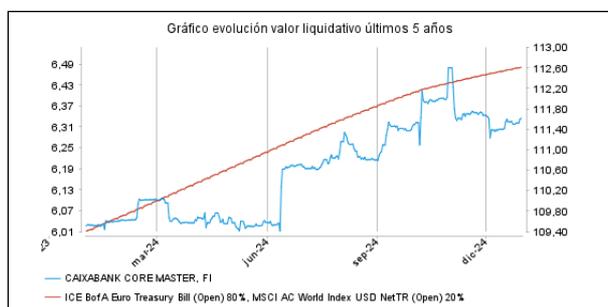
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,33			

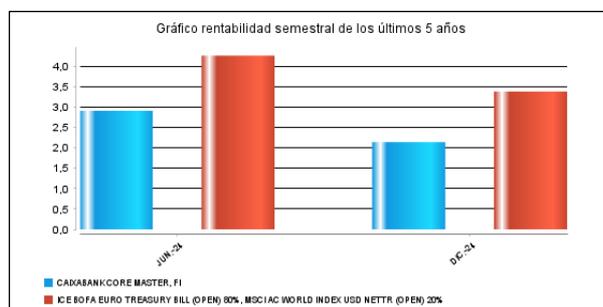
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	28.956.647	1.725.450	3,13
Renta Fija Internacional	3.562.174	616.221	6,14
Renta Fija Mixta Euro	1.262.321	51.810	3,37
Renta Fija Mixta Internacional	3.449.093	119.268	3,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.796.641	66.098	3,83
Renta Variable Euro	728.268	249.798	6,58
Renta Variable Internacional	17.829.885	1.923.866	6,11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	216.514	9.243	2,13
Garantizado de Rendimiento Variable	269.031	13.051	1,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.619.828	370.723	3,33
Global	6.683.882	222.245	4,15
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	17.880.257	309.848	1,58
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.008.175	472.438	2,00
IIC que Replica un Índice	1.274.327	22.889	5,79
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	325.091	11.881	2,02
Total fondos	91.862.133	6.184.829	3,61

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.420	76,81	34.971	94,05
* Cartera interior	0	0,00	1.900	5,11
* Cartera exterior	28.953	75,59	32.811	88,24
* Intereses de la cartera de inversión	468	1,22	260	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.909	23,26	2.242	6,03
(+/-) RESTO	-28	-0,07	-29	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	38.302	100,00 %	37.184	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.184	36.242	36.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,84	-0,29	0,58	-408,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,12	2,92	4,99	-23,66
(+) Rendimientos de gestión	2,46	3,27	5,69	-20,81
+ Intereses	1,74	1,81	3,54	1,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-0,09	0,13	-342,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	1,60	2,01	-71,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,05	0,01	-223,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,70	2,57
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	6,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	6,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-20,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-47,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-23,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.302	37.184	38.302	

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

3. Inversiones financieras

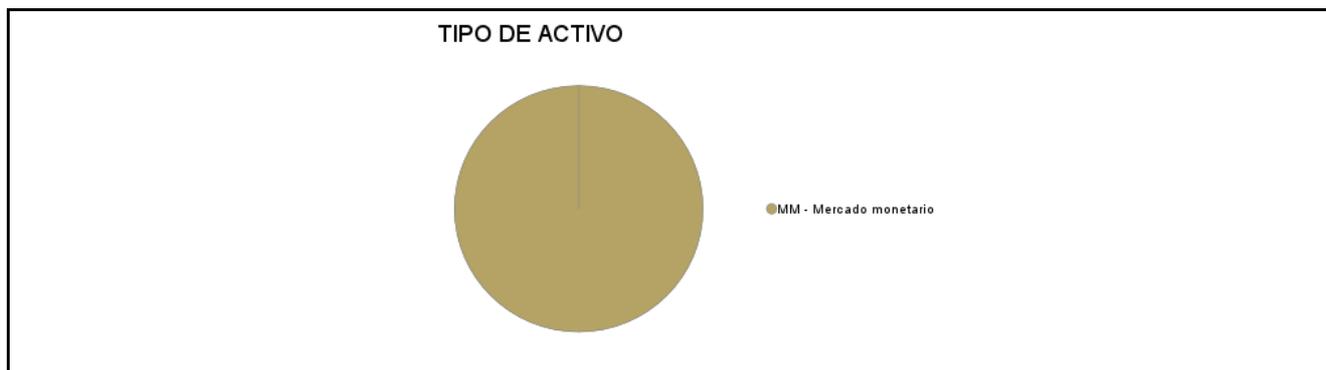
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.900	5,11
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.900	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.900	5,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL RENTA FIJA	28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.202	73,63	34.361	92,41

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	1	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC25	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC25 50	1	Inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC25	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC25 50	2	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Total subyacente renta variable		8	
TOTAL DERECHOS		8	
FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI JUN25	OPCION FUT.S&P500 EMINI JUN25 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP25	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP25 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC25	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC25 50	1	Inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC25	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC25 50	2	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	1	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Total subyacente renta variable		8	
TOTAL OBLIGACIONES		8	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.286.528,68 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.455.946,54 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 782.099.943,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 11,27 %.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el semestre casi un 10% acumulando una subida total en el año de cerca del 21% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron

máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con los metales industriales, la energía y los productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el segundo semestre, siendo el petróleo y el oro las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

La evolución de las rentabilidades de las letras del Tesoro mantenidas en cartera ha sido positiva durante el periodo aportando casi un 1.5% al retorno del fondo, las coberturas sistemáticas han costado dinero (aproximadamente un 1% del patrimonio del fondo), y las operaciones de compra venta de futuros del S&P500, Eurostoxx 50 y futuro del Euro Dólar han aportado positivamente a la rentabilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la segunda mitad del año, el fondo ha mantenido exposiciones en Letras del Tesoro Italiano y posiciones en liquidez, además de realizar operaciones de compra y venta en estrategias de put spread sobre opciones del Eurostoxx 50 y el Standard & Poor's 500. Las ventas de estas estrategias se llevaron a cabo para extender el vencimiento de la cobertura de riesgo en renta variable. Los put spreads generan beneficios cuando los mercados de renta variable experimentan caídas, mientras que su valor disminuye en mercados alcistas, ya que las opciones adquiridas se posicionan más lejos del nivel actual del mercado. Esto implica que la protección entra en acción desde niveles más bajos, siendo así más económica. Adicionalmente, el fondo ha tomado posiciones largas en futuros del S&P 500 y el Eurostoxx 50 de forma temporal, llegando en ocasiones a apalancar significativamente su patrimonio. También se han utilizado futuros sobre el eurodólar para obtener exposición al tipo de cambio del dólar estadounidense.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos

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

A final de año el patrimonio del fondo ha variado 3,01% y el número de partícipes ha variado en un +0,84%. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido del 0,3238%, de los cuales los gastos indirectos son 0,000%. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,14%, inferior a la del índice de referencia de 2,73%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Euro Treasury Bill Index (EGB0) para la renta fija y el índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) para la renta variable. Ambos índices únicamente a efectos informativos o comparativos

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 2,14%, inferior al promedio de los fondos de la gestora 3,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha procedido a rebalancear la estrategia de opciones put spread mensualmente, comprando protección parcialmente a plazo de un año, y vendiendo put spreads con vencimientos más cortos. Por otro lado, en línea con la toma de decisiones descrita en el folleto del fondo, el fondo ha realizado operaciones en futuros de Eurostoxx con vencimientos a septiembre y diciembre 2024 en octubre por 31.8 m de euros de importe nominal, y ventas de los mismos contratos en fechas posteriores, esa misma operativa se ha repetido en el mes de noviembre, compras por 38m euros nominales, y ventas de los mismos contratos comprados en días posteriores. La misma operativa se ha implementado en futuros del Standard and Poor's 500 con vencimientos septiembre y diciembre 2024, y en los futuros del euro dólar por importes que han podido oscilar entre el 40% del patrimonio del fondo y el 100% del mismo. La operativa se inicia con compras de un futuro en un mercado determinado y ventas en los días siguientes, para dejar el posicionamiento en esos índices en cero.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la estándar. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 16,06%. Las operaciones con derivados se realizan como protección, mediante compra de put spreads sobre los índices S&P500 y Eurostoxx50, por el 100% de su patrimonio, así como para acomodar las necesidades de gestión de las carteras Core Master mediante la compra y venta posterior de futuros sobre los mismos índices y el futuro del euro dólar.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,44% anualizado en el periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 4,3% ha sido superior a la de su índice de referencia 2,27% y que el 0,12% de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

De las comisiones cargadas al fondo, en el año 2.024 se han realizado las siguientes donaciones a entidades solidarias:

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

En este entorno de mercados la cartera del fondo se mantendrá invertida en activos líquidos como letras del Tesoro Italiano, en un 70-75% del patrimonio, mantendrá las coberturas sistemáticas mediante put spreads comprados sobre el S&P500 y el Eurostoxx, y realizará las operaciones de futuros necesarias para acomodar las necesidades de las carteras

Core Master en sus rebalanceos mensuales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO[SPAIN GOVERNMENT BO]3,71 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.900	5,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.900	5,11
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.900	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.900	5,11
IT0005555963 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-07-12	EUR	0	0,00	4.528	12,18
IT0005575482 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2024-12-13	EUR	0	0,00	4.603	12,38
IT0005582868 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-02-14	EUR	4.669	12,19	4.663	12,54
IT0005586349 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-03-14	EUR	4.675	12,21	4.666	12,55
IT0005592370 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-04-14	EUR	4.667	12,18	4.656	12,52
IT0005595605 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-05-14	EUR	4.699	12,27	4.670	12,56
IT0005599474 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-06-13	EUR	4.699	12,27	4.675	12,57
IT0005621401 - LETRAS ITALY BUONI ORDINARI 2025-11-14	EUR	4.792	12,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL RENTA FIJA		28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.202	73,63	32.461	87,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.202	73,63	34.361	92,41

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

<p>1) Datos cuantitativos:</p> <ul style="list-style-type: none"> · Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en: <ul style="list-style-type: none"> · Remuneración Fija: 19.194.809 € · Remuneración Variable: 3.184.433 € · Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable). · Número total de empleados: 292 · Número de beneficiarios: 251 · Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración. · No existe este tipo de remuneración · Remuneración desglosada en: <ul style="list-style-type: none"> · Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable. o Número de personas: 9 o Remuneración Fija: 1.580.713 € o Remuneración Variable: 455.457 € · Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y

desglosando en remuneración fija y variable:

o Número de personas: 8

o Remuneración Fija: 1.195.946 €

o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

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

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)