

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 5377

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable que toma como referencia el índice bursatil Ibex-35.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,92	1,26	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,40	3,86	3,63	2,97

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	39.562.835,46	37.142.358,06
Nº de Partícipes	228.703	228.271
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	374.961	9,4776
2023	290.597	7,8370
2022	237.515	6,3117
2021	255.673	6,4825

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			0,02			0,05	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	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,93	-1,35	9,02	1,04	11,29	24,17	-2,63	13,22	
Rentabilidad índice referencia	18,98	-1,50	9,32	0,06	10,43	27,02	-2,70	10,28	
Correlación	99,43	99,43	99,06	99,33	99,19	99,36	99,40	98,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,86	06-11-2024	-2,86	06-11-2024	-4,93	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,59	05-12-2024	1,96	07-08-2024	4,72	09-03-2022

(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	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,24	12,78	13,72	14,44	11,95	14,38	18,82	16,55	
Ibex-35	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,30	16,23	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,04	0,12	0,12	0,12	0,11	0,07	0,02	
Ibex 35 NetR (Open) 100%	13,26	12,94	13,94	14,40	11,63	13,92	19,42	16,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,56	16,56	16,56	16,56	17,09	17,62	19,73	21,85	

(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.

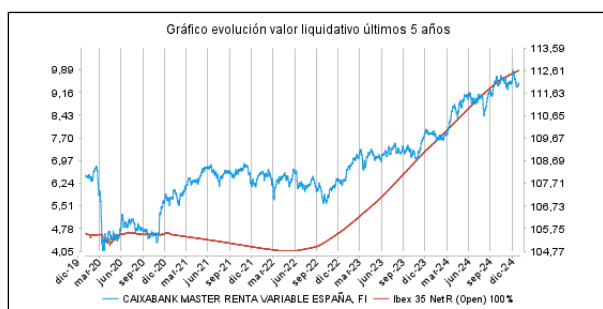
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,67	0,67	0,42

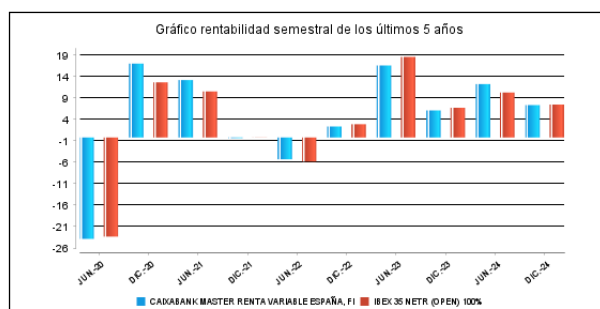
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	355.691	94,86	304.136	92,92
* Cartera interior	355.691	94,86	304.136	92,92
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.046	4,01	17.713	5,41
(+/-) RESTO	4.224	1,13	5.472	1,67
TOTAL PATRIMONIO	374.961	100,00 %	327.321	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	327.321	290.597	290.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,46	0,32	7,19	2.173,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,09	11,58	18,35	-30,31
(+) Rendimientos de gestión	7,49	12,02	19,20	-29,02
+ Intereses	0,10	0,11	0,21	0,44
+ Dividendos	1,99	2,40	4,36	-5,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,68	8,67	14,14	-25,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,84	0,49	-137,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-0,85	4,21
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	15,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	15,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,22
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,20	-24,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,76
+ 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	-62,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	374.961	327.321	374.961	

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 RV COTIZADA	355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL RENTA VARIABLE	355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	355.382	94,77	304.081	92,89

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
TOTAL DERECHOS		0	
AC.REPSOL SA	FUTURO AC.REP SOL SA 100	3.693	Inversión
AC.BANCO SANTANDER SA	FUTURO AC.BAN CO SANTANDER SA 100	16.163	Inversión
Total subyacente renta variable		19856	
TOTAL OBLIGACIONES		19856	

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

J) Caixaabank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora de dichos Fondos, como consecuencia del adelanto de la hora de cierre habitual del mercado bursátil español, informa que para los días 24 y 31 de diciembre de 2024, las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 12:00 horas del mediodía, se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil.

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.2) El importe total de las ventas en el período es 466.150,36 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.080.373,82 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.182.992,04 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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

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.

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

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

En este contexto, favorable para los activos de riesgo, el Fondo ha tenido una evolución muy positiva, reforzada por el buen comportamiento de la bolsa española frente a la media de las bolsas europeas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período hemos mantenido una cartera de sesgo defensivo hacia valores con buenas perspectivas de resultados y que se benefician de un ciclo de bajadas de tipos interés. A nivel sectorial, hemos estado sobre ponderados en servicios públicos, inmobiliarias, IT, materiales y consumo estable; neutrales en industriales y financieras e infra ponderados en telecomunicaciones, salud, energía y consumo discrecional. El cambio más significativo que adoptamos en el período fue tomar beneficios en financieras después de su buen comportamiento y subir el peso en telecomunicaciones e industriales. El nivel de inversión se ha mantenido en torno al 100%.

c) Índice de referencia.

Al ser un fondo referenciado, la gestión toma como referencia la rentabilidad de su índice de referencia, el IBEX 35, con el que ha mantenido una correlación durante el período del 99,43%. La desviación efectiva (tracking error) del fondo durante el período ha sido del 0,80%, en línea con la desviación prevista.

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

El patrimonio del fondo ha aumentado en el período en un 14,55% mientras que el número de partícipes ha subido en un 0,19%.

La rentabilidad neta en el semestre ha sido del 7,55%, siendo inferior en un 0,13% a la rentabilidad de su índice de referencia (IBEX-35).

Los gastos directos soportados en el período han sido del 0,326%.

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

El fondo ha mostrado en todas sus clases una rentabilidad superior a la rentabilidad media de los fondos de similar categoría gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre hemos bajado la exposición en Aena, Cellnex, LDA, Acciona Energía, BBVA, Bankinter, Sabadell, Indra, Acciona, Ence, CaixaBank, Iberdrola, Redeia y Repsol. En contrapartida, hemos subido peso en Merlin, Puig, Amadeus, Santander, Mapfre, Endesa, Enagás, Fluidra, Inditex, ACS, IAG, TEF, Sacyr y Ferrovial. Las principales contribuciones positivas al comportamiento del fondo han sido los largos en IAG, Santander, CaixaBank, Ferrovial, Redeia, Merlin, Iberdrola y Endesa y los cortos en Repsol, Rovi, Acciona, y Solaria; mientras que han contribuido negativamente los cortos en Cellnex, Telefónica, Amadeus, BBVA, Sabadell, Mapfre, Grifols, ACS y Logista y los largos en Indra y Ence.

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 con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 0,68%.

d) Otra información sobre inversiones.

La liquidez mantenida por el fondo ha sido remunerada durante el semestre al 3,40%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 13,24% acumulada al año; mientras que la de su índice de referencia, el IBEX 35 ha sido del 13,26%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

CaixaBank AM en su compromiso por evolucionar hacia una economía sostenible en la que se combine la rentabilidad a largo plazo con la justicia social y la protección al medio ambiente, establece en su Política de implicación los principios seguidos para la participación en las decisiones de las sociedades en las que invierte a través de acciones de diálogo y

mediante el ejercicio de los derechos políticos asociados a su condición de accionista.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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.

El Fondo está posicionado para un entorno de aumento de la volatilidad debido a la incertidumbre política. En este sentido, está más enfocado en la selección de valores que en los pesos por sectores. Priorizamos compañías de calidad, con visibilidad en el crecimiento de ingresos y que no dependan de unos costes de financiación muy bajos para crecer de manera rentable ya que, aunque estemos en un ciclo de bajada de tipos, creemos que éstos se estabilizarán en niveles más altos que en ciclos anteriores. Su evolución vendrá, por tanto, determinada por la materialización de este escenario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	4.773	1,27	2.847	0,87
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA INTEGRAL SA	EUR	12	0,00	11	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	9.598	2,56	11.806	3,61
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	9.277	2,47	9.453	2,89
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGUR	EUR	0	0,00	382	0,12
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	734	0,22
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	4.324	1,15	1.693	0,52
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	16.359	4,36	12.213	3,73
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	31.640	8,44	31.399	9,59
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	4.096	1,09	7.340	2,24
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	4.333	1,16	5.671	1,73
ES0113900J37 - ACCIONES ACCIONA SANTANDER SA	EUR	31.902	8,51	25.340	7,74
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	2.592	0,69	2.235	0,68
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	6.142	1,64	7.365	2,25
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2.667	0,71	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	186	0,05	2.805	0,86
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	1.963	0,52	4.865	1,49
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	9.277	2,47	5.537	1,69
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.887	0,50	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	4.709	1,26	4.368	1,33
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.609	0,43	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	12	0,00	40	0,01
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	21.037	5,61	20.099	6,14
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	53.306	14,22	49.303	15,06
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	59.457	15,86	50.108	15,31
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	1.295	0,35	20	0,01
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	8.287	2,21	3.330	1,02
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	16	0,00	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	9.036	2,41	10.260	3,13
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.036	0,54	2.336	0,71
ES0177542018 - ACCIONES INTERNACIONAL CONSOL	EUR	13.463	3,59	10.119	3,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	13.223	3,53	3.917	1,20
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	225	0,06	225	0,07
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	3.849	1,03	1.243	0,38
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	495	0,13	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	22.296	5,95	17.019	5,20
TOTAL RV COTIZADA		355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL RENTA VARIABLE		355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		355.382	94,77	304.081	92,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		355.382	94,77	304.081	92,89

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

1) Datos cuantitativos:
· Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:
· Remuneración Fija: 19.194.809 €
· Remuneración Variable: 3.184.433 €
· Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable).
· Número total de empleados: 292
· Número de beneficiarios: 251

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

· No existe este tipo de remuneración

· Remuneración desglosada en:

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

o Número de personas: 9

o Remuneración Fija: 1.580.713 €

o Remuneración Variable: 455.457 €

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

o Número de personas: 8

o Remuneración Fija: 1.195.946 €

o Remuneración Variable: 419.251 €

2) Contenido cualitativo:

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

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

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

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

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

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

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

La remuneración variable para los profesionales de CaixaBank AM está orientada a impulsar comportamientos que

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

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

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

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